



Vierteljährliches Strategie-Update R-co Valor

Das zweite Quartal des Jahres war von neuen Rekordständen an den Aktienmärkten geprägt. Der S&P 500 lag Ende Juni in Dollar gerechnet 14,4% im Plus, während der Euro Stoxx 50 und der Nasdaq 14,4% bzw. 12,5% zulegten⁽¹⁾. Chinas Wachstum hat sich nach verstärkter Regulierung und einer strafferen Geldpolitik etwas verlangsamt. Die härtere Gangart der Partei ist auf ihre 100-jähriges bestehen zurückzuführen und soll Stärke zeigen.

Was die Pandemie betrifft, so schreitet die Impfung voran und bis heute haben 24% der Weltbevölkerung mindestens eine Impfdosis gegen Covid-19 erhalten. Diese eher vielversprechende Zahl muss jedoch relativiert werden, da nur 1% der Einwohner von Ländern mit niedrigem Einkommen mindestens eine Dosis erhalten haben. Die Herausforderung, die ärmsten Länder zu impfen, wird durch das Auftreten verschiedener Varianten verschärft. Die Virusvarianten verursachen selbst in Ländern mit hoher Durchimpfungsrate, wie Israel oder Großbritannien, einen Anstieg der Neuerkrankungen.

Gleichzeitig unterstützen die verschiedenen Konjunkturprogramme der Regierung weiterhin die Erholung. In den Vereinigten Staaten scheint es Joe Biden nach wochenlangen Verhandlungen gelungen zu sein, eine parteiübergreifende Einigung über seinen mehr als 1.000 Milliarden Dollar teuren Infrastrukturplan erzielt zu haben. Es ist bemerkenswert, dass der Infrastrukturplan nicht durch eine von den Republikanern abgelehnte Steuererhöhung finanziert wird, sondern durch eine verstärkte Kontrolle der Steuererfassung. In Europa fließen ab Juli die Summen des 750 Milliarden Euro umfassenden Konjunkturprogramms in die verschiedenen Volkswirtschaften der begünstigten Mitgliedsländer. Obwohl der Prozess ein Jahr brauchte, um in Bewegung zu kommen (die Vereinbarung zwischen den Mitgliedsländern stammt aus dem vergangenen Juli), ist er nun wirksam und sollte sich als solide Unterstützung für die wirtschaftlichen Erholung der Euro-Zone erweisen. Die Zentralbanken scheinen dennoch allmählich den Weg der Normalisierung einzuschlagen.

R-co Valor

Mit dem Vorteil einer diversifizierten Allokation als Teil eines „Carte Blanche“ Investmentansatz, bietet der R-co Valor Fonds ein flexibles Exposure in allen Anlageklassen, ohne Sektor- oder Style-Bias, ohne geografische Einschränkungen oder Kopplung an einen Index. Dieser Fonds bietet einen selektiven Zugang zu innovativen und übergreifenden Anlagethemen durch klare Anlageentscheidungen. Der Kern des Portfolios besteht aus langfristigen strukturellen Themen, auf denen eine opportunistische Aktienselektion basiert. Durch die Kombination von „Top-down“- und „Bottom-up“- bilden die Portfoliomanager ein konzentriertes Portfolio mit einem optimierten Risiko-Rendite-Verhältnis.

Hauptrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartierisiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risiko-profil“ im Prospekt des SICAVs.

In China hat die PBOC bereits vor dem Zyklus eine Straffung der Geldpolitik eingeleitet. Die Fed ihrerseits setzt ihren Spagat zwischen akkommodierender Politik und den Inflationssorgen der Märkte fort. Das FOMC⁽²⁾ hat auf seiner letzten Sitzung einen deutlicheren⁽³⁾ Ton angeschlagen und rechnet nun mit zwei Zinserhöhungen bis 2023. Zudem wurden die Inflationsprognosen nach oben korrigiert und sollten bis Ende 2021



Yoann Ignatiew
Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Charles-Edouard Bilbault
Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Emmanuel Petit
Co Fondsmanager
& Verantwortlicher
für Rentenfonds
Rothschild & Co
Asset Management Europe

(1) Quelle: Bloomberg, 30.06.2021.

(2) Federal Open Market Committee, ein Gremium der US-Notenbank.

(3) Positionierung zu Gunsten einer weniger expansiven Geldpolitik.

3,4% erreichen. In Europa bleibt die EZB aufgrund des Rückstands einzelner Regionen gegenüber den beiden anderen oben genannten Zentralbanken die entgegengesetzteste Zentralbank. Christine Lagarde erklärte vor kurzem, dass eine Straffung der Geldpolitik verfrüht wäre und ein Risiko für die laufende wirtschaftliche Erholung und die Inflationsaussichten darstelle.

In diesem Zusammenhang hatte der R-co Valor Ende Juni eine Netto-Aktienquote von 84%.

Im zweiten Quartal trugen die Sektoren Bergbau und Technologie am meisten zur Performance bei. Der Bergbausektor profitierte von der Explosion der Rohstoffpreise und insbesondere von dem starken Interesse der Investoren an Kupfer. Die Flaute bei den US-Zinsen verschaffte den Technologiesektor im Berichtszeitraum eine Verschnaufpause. Am schlechtesten schnitt dagegen der Leisure/Dienstleistungssektor ab, der unter der Entwicklung der COVID 19 Varianten und möglichen Grenzschließungen leidet.

Gewinnmitnahmen wurden bei zyklischen⁽⁴⁾ Titeln getätigt, die sich während des zweiten Quartals und seit Jahresbeginn besonders gut erholt haben. Außerdem wurden bei einigen Bergbauunternehmen getätigt, die von der Erholung der Nachfrage angesichts einer wieder steigenden Produktion profitierten. Im Energiesektor wurde Canadian Natural Resources reduziert und Suncor vollständig verkauft. Die OPEC+⁽⁵⁾ lässt trotz einer allmählichen Steigerung ihrer Produktion einen Teil ihrer Reserven vorerst ungenutzt. IBM wurde nach dem letzten Rebound der Aktie vollständig verkauft. Bei ABB wurden nach der Veröffentlichung

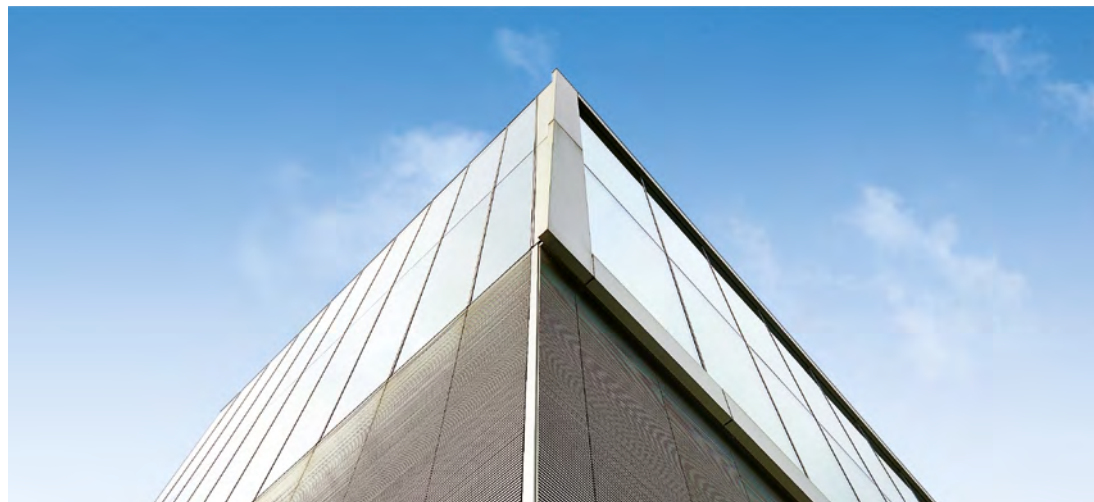
“Die Zentralbanken scheinen allmählich den Weg der Normalisierung einzuschlagen...”

der Zahlen, die besser als erwartet ausfielen, am Rande Gewinnmitnahmen getätigt. Die Zurückhaltung der chinesischen Behörden und die Verschärfung des regulatorischen Umfelds, ermöglichten uns Positionen mit soliden Fundamentaldaten (Ping An, New Oriental Education, Kingsoft usw.) taktisch weiter aufzubauen. Auch die Position in den Flugzeughersteller Airbus haben wir gestärkt, der Titel scheint für die Erholung besonders gut aufgestellt und noch weit von seinem Vorkrisenniveau entfernt. Darüber hinaus wurde eine neue Position aus dem Tech-Sektor ins Portfolio aufgenommen: MercadoLibre. Ein lateinamerikanisches E-Commerce-Unternehmen, welches als Auktions- und Kleinanzeigenportal startete und sich mit dem Geschäftszweig MercadoPago sich zu einer führenden Micropayment-Plattform weiter entwickelte.

Vorerst halten wir unser Engagement in zyklischen Aktien aufrecht, während wir weiter taktisch reduzieren, um Gewinnmitnahmen zu erzielen. Wir haben den Fonds weiterhin gegen die drohende Inflation positioniert, vor allem durch

(4) Zyklische Aktien sind Aktien die stark mit den Wirtschaftszyklen korrelieren. Sie profitieren daher stark von Aufschwung- und Expansionsphasen, sind aber auch die ersten, die von einer wirtschaftlichen Abschwächung betroffen sind.

(5) Organisation der erdölexportierenden Länder plus deren Partnerländer.



sein Engagement in Rohstoffe. Unser Engagement in Finanzwerten sollte sich positiv auf ein After-Corona Szenario auswirken, welches von Ankündigungen umfangreicher Aktienrückkäufe und erheblicher Dividendenerhöhung begleitet wird. Unsere Ländergewichtung auf Europa, die auf dem höchsten Stand seit 10 Jahren liegt, erscheint uns angemessen, da wir von der Region in den kommenden Monaten eine positive Entwicklung erwarten.

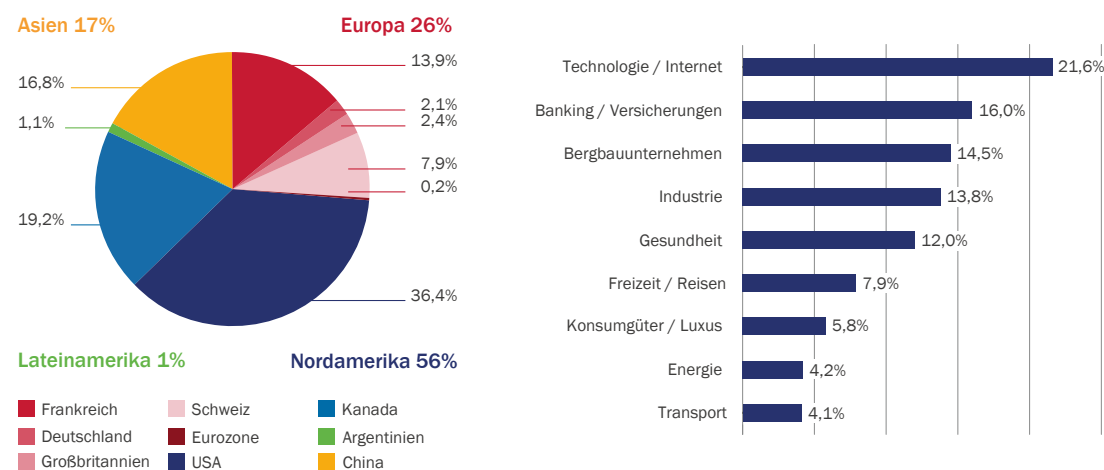
Was können wir in den kommenden Monaten sonst noch erwarten? Die Liquiditätsspritze der verschiedenen Konjunkturprogramme sollte in die betroffenen Volkswirtschaften fließen und auf globaler Ebene damit auch den Handel

stärken. Aus makroökonomischer Sicht werden die Gewinnerwartungen weiterhin nach oben korrigiert, wobei in Europa +50% und in den USA +35% erwartet werden. Das Hauptrisiko scheint nach Ansicht der Anleger weiterhin die Inflation zu sein. Sollte diese weiter steigen, könnte dies die FED dazu bringen, schneller als erwartet weitere Zinserhöhungen anzusetzen und auch die EZB wäre irgendwann gezwungen, nicht mehr länger an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten zu können. Wir beobachten außerdem die immer neuen Covid-19 Varianten, die uns weiterhin Anlass zur Sorge bereiten.

Stand 9. Juli 2021

(6) Möglichkeit, einen Basiswert zu einem vereinbarten Datum und Preis zu verkaufen

R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen ⁽¹⁾	45
Morgan Stanley	3,8%	Mittleres Gewicht	1,9%
Alphabet	3,5%	Gewicht der 10 größten Positionen	29,8%
Teck Resources	3,4%	Gewicht der 5 größten Positionen	16,7%
Manulife Financial Corp	3,0%		
Alibaba	3,0%		
Facebook	2,8%		
Abb	2,6%		
Ivanhoe	2,6%		
Capgemini	2,6%		
Tencent	2,6%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

(1) Nur Lagerbestände.

Die Merkmale des Portfolios sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts ändern.

Die vorliegenden Informationen werden ausschließlich zu informativen Zwecken zur Verfügung gestellt. Sie stellen weder einen Vertragsbestandteil noch eine Anlageberatung oder -empfehlung noch eine Aufforderung zum An- oder Verkauf von Fondsanteilen dar.

Performance	Seit ahresanfang	2020	2019	2018	2017	2016	5 jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	13,35%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	79,84%	12,93%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.



Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 6 (Volatilität zwischen 15% und 25%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht,

dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

Warnhinweise

Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management Europe, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management Europe nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management Europe übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

Besonderheiten für die Schweiz

Bei den in diesem Dokument dargestellten Fonds von Rothschild & Co Asset Management Europe (nachfolgend „Fonds“ genannt) handelt es sich um Fonds französischen Rechts. Sie sind von der FINMA für einen Vertrieb bei nicht qualifizierten Anlegern in der Schweiz oder von der Schweiz aus zugelassen. Diese Informationsunterlage ist keine Aufforderung, irgendeinen der hier beschriebenen Fonds zu zeichnen. Sie stellt keinen Ersatz für den Fondsprospekt dar und wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Diese Präsentation stellt weder eine Beratung noch eine Empfehlung zur Zeichnung irgendeines Fonds dar. Die Annahme von Zeichnungen sowie die Ausgabe von Anteilen oder Aktien erfolgen ausschließlich auf Basis der aktuellen Version des Prospekts für den betreffenden Fonds, der von der FINMA genehmigt wurde. Sämtliche Auskünfte, die mit diesem Dokument vermittelt werden, dienen ausschließlich zur Information und haben keinerlei vertragliche Relevanz. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder Aktien des Fonds erhobene Kommissionen sind darin nicht enthalten. Rothschild Asset Management gibt keinerlei Garantie für zukünftige Wertentwicklungen und kann für Entscheidungen, die aufgrund von Informationen in dem vorliegenden Dokument getroffen werden, nicht zur Verantwortung gezogen werden. In eine(n) oder mehrere Anteile oder Aktien eines Fonds zu investieren, ist nicht ohne Risiko. Rothschild & Co Asset Management Europe empfiehlt Zeichnern, zusätzliche Auskünfte, insbesondere über die Frage, ob die Merkmale der Fonds ihren Anforderungen entsprechen, bei dem unten genannten Vertreter der Fonds in der Schweiz, bei ihrem üblichen Finanzberater oder bei Rothschild Asset Management einzuholen, bevor sie Anlageentscheidungen treffen.

Rothschild Bank AG (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zürich - Schweiz), hat von der FINMA die Genehmigung erhalten, die Fonds in der Schweiz oder von der Schweiz aus bei nicht qualifizierten Anlegern zu vertreiben; ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Schweiz, wurde von Rothschild Asset Management zum Vertreter in der Schweiz („Vertreter“) ernannt. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne, Schweiz. Das Reglement oder die Statuten, der Prospekt, die Wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds für die Schweiz können kostenfrei beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Anleger müssen die Prospekte zur Kenntnis nehmen, bevor sie Anteile oder Aktien irgendeines Fonds zeichnen. Bekanntmachungen für Anleger in der Schweiz, die Rothschild & Co Asset Management Europe oder die Fonds betreffen, werden auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht. Diese Plattform ist maßgeblich. Ausgabe- und Rücknahmepreise oder NAV, die mit dem Vermerk „exklusive Kommissionen“ versehen sind, werden täglich der auf elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht.

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management Europe, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management Europe verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 22 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

Kontakte

Frankreich - Vereinigtes Königreich

Paris

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Schweizerisch

Genf

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Deutschland - Österreich

Frankfurt

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgien - Niederlande - Luxemburg

Brüssel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien - Spanien

Mailand

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Hier finden Sie alle
Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com

