Rothschild & Co
Asset Management

September 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe

R-co Valor Bond Opportunities, 3 jaar flexibel en opportunistisch obligatiebeheer

Emmanuel Petit
Hoofd obligatiebeheer

Het in augustus 2019 gelanceerde R-co Valor Bond Opportunities is een obligatiefonds dat een flexibel en opportunistisch beheer op de internationale rentemarkten biedt. Het bestaat uit een kernkredietportefeuille, gecombineerd met "satellietstrategieën", met name op het gebied van rente en inflatie. Het beheerteam, dat bestaat uit Emmanuel Petit, hoofd obligatiebeheer, en Julien Boy, obligatiebeheerder, beschikt over een aanzienlijke speelruimte op het gebied van allocatie (kredietrisico, rentegevoeligheid, geografische zones) en beheerinstrumenten (futures, swaps en CDS)(1).

Julien Boy
Obligatiebeheerder

Met een "carte blanche"-strategie die specifiek is voor ons Valor-gamma, heeft R-co Valor Bond Opportunities de afgelopen drie jaar bewezen dat het in staat is turbulente perioden met een bevredigend rendement door te komen, zonder zijn doelstelling van gecontroleerde volatiliteit uit het oog te verliezen.

2019-2020 – Een veelbelovende lancering

De kredietportefeuille, bestaande uit bedrijfs -en financiële obligaties(2), heeft het meeste bijgedragen aan het resultaat van het fonds, mede dankzij de effectenselectie. Ondanks de Covid-19-crisis bleken de tijdige opbouw van posities en het tactische gebruik van CDS gunstig voor het resultaat. Bovendien heeft de implementatie van richtinggevende visies op de nominale en reële rente en de inflatieverwachtingen, maar ook van relatieve waardestrategieën tussen de rentevoeten van de ontwikkelde landen, bijgedragen tot een beperking van de volatiliteit van het fonds in een zeer turbulent 2020.

(1) Futures zijn vaste verplichtingen om een overeengekomen hoeveelheid van een actief te kopen of te verkopen tegen een overeengekomen prijs op een overeengekomen datum in de toekomst. Een swap is een contract waarbij tegenpartijen (gewoonlijk banken of financiële instellingen) overeenkomen een bepaalde cashflow te ruilen tegen een andere, volgens vooraf vastgestelde voorwaarden. CDS (Credit Default Swaps) zijn derivaten die als verzekering fungeren. Zij worden gebruikt als bescherming tegen de niet-betaling van een schuld.
(2) Bedrijfsobligaties
Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, augustus 2022.
Beheerteams zijn aan verandering onderhevig.
Verwijzingen naar rankings en awards uit het verleden vormen geen leidraad voor toekomstige rankings of awards.
Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling om te beleggen.
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Het rendement wordt berekend in €, na aftrek van beheerkosten en herbelegde dividenden. De belegger is blootgesteld aan een risico van kapitaalverlies. Voor meer details over de risico's kan de belegger het prospectus raadplegen, deel "Risicoprofiel" van het prospectus van deze ICB.

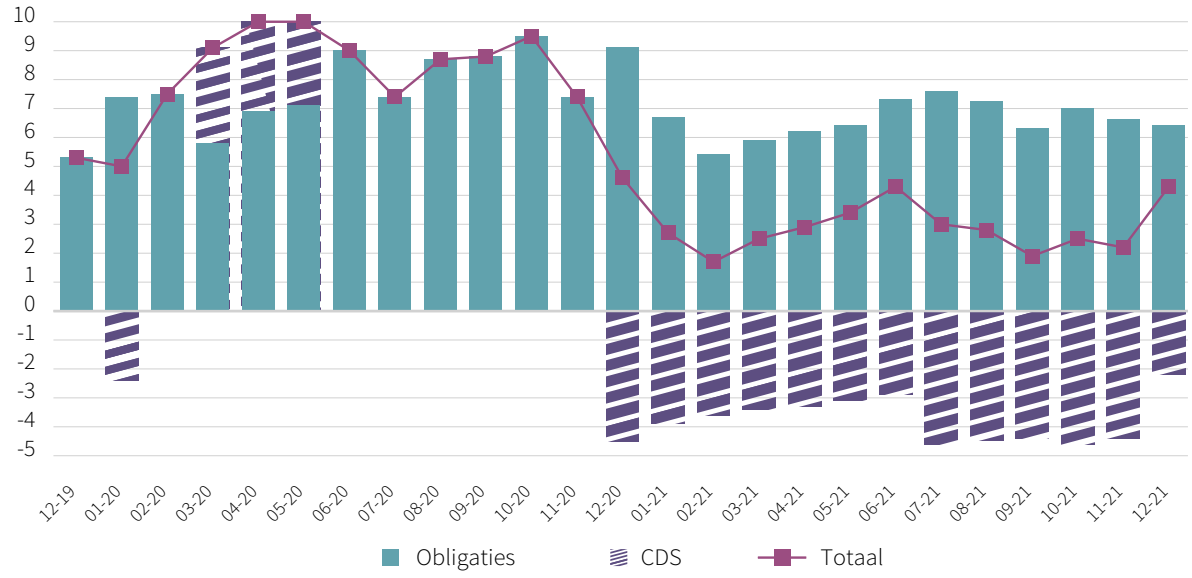
2021 – Het jaar van de bevestiging voor onze strategie

In 2021 bleven de kredietobligaties het voortouw nemen met een positieve bijdrage ondanks een voorzichtigere algemene positionering.
Een gedeeltelijke afdekking van de portefeuille, via CDS, werd gedurende het hele jaar gehandhaafd.

De verschillende satellietstrategieën van de portefeuille, zoals de stijgende inflatieverwachtingen, de waardestijging van de dollar ten opzichte van de euro en de relatieve waardeposities, hebben stuk voor stuk prestaties geleverd.

Het potentieel van dit fonds werd al snel erkend toen het werd bekroond met de "Globes de la Gestion 2021" in de categorie "Best Bond Prospects". Deze prijs bekroonde de expertise van het obligatieteam, waarvan de opportunistische beleggingsfilosofie is gebaseerd op fundamentele reflectie in combinatie met een grote flexibiliteit.

Evolutie van het kredietrisico(3) – 2020-2021



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2021.

(3) Kredietrisico (of aangepaste DV01): Een maatstaf voor het risico van een obligatie, waarbij de prijsverandering in euro wordt geschat voor een verandering van één basispunt in het rendement. Het wordt berekend op het niveau van de totale portefeuille en kan worden uitgedrukt in basispunten. Aangepast betekent dat wij ervan uitgaan dat een verandering van één basispunt voor Investment Grade historisch gezien gelijk staat met 3,5 basispunten voor High Yield.

Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, augustus 2022.

Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling om te beleggen.

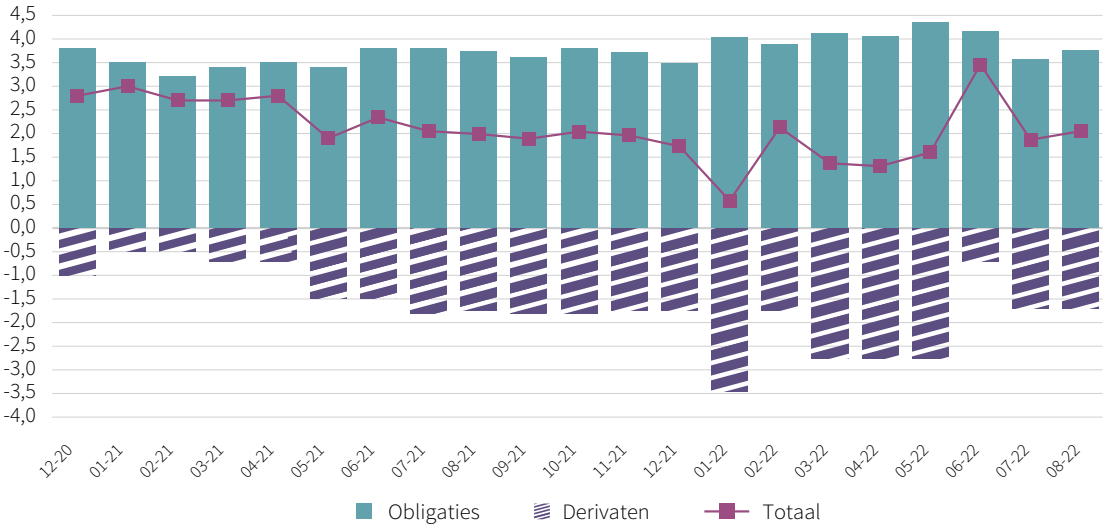
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten, noch zijn zij consistent in de tijd. Het rendement wordt berekend in €, na aftrek van beheerkosten en herbelegde dividenden. De belegger is blootgesteld aan een risico van kapitaalverlies. Voor meer details over de risico's kan de belegger het prospectus raadplegen, deel "Risicoprofiel" van het prospectus van deze ICB.

2022 – Een zeer volatiele markt, maar een bron van mogelijkheden

Sinds het begin van het jaar zorgt de stijging van de rente in combinatie met de inflatiepiek voor een lastige omgeving voor de obligatiemarkten, vooral voor kredieteffecten, maar biedt daarentegen interessante kansen. In de categorie Investment Grade[4] zijn de rendementen weer aantrekkelijk na jarenlang extreem laag te zijn geweest In de categorie High Yield[5] is het dan weer mogelijk om enkele gevallen te vinden met een positief, of op zijn minst veerkrachtig, krediettraject.

Vanaf de zomer van 2021 hebben wij, vooruitlopend op deze renteverhoging, gekozen voor een negatieve gevoeligheid op de reële rente, eerst in de VS en vervolgens in Europa, waardoor wij de daling van de kredietmarkt konden opvangen. De verschillende positionering in de economische cyclus creëert aanzienlijke koersverschillen tussen landen en biedt dus kansen voor relatieve waarde.

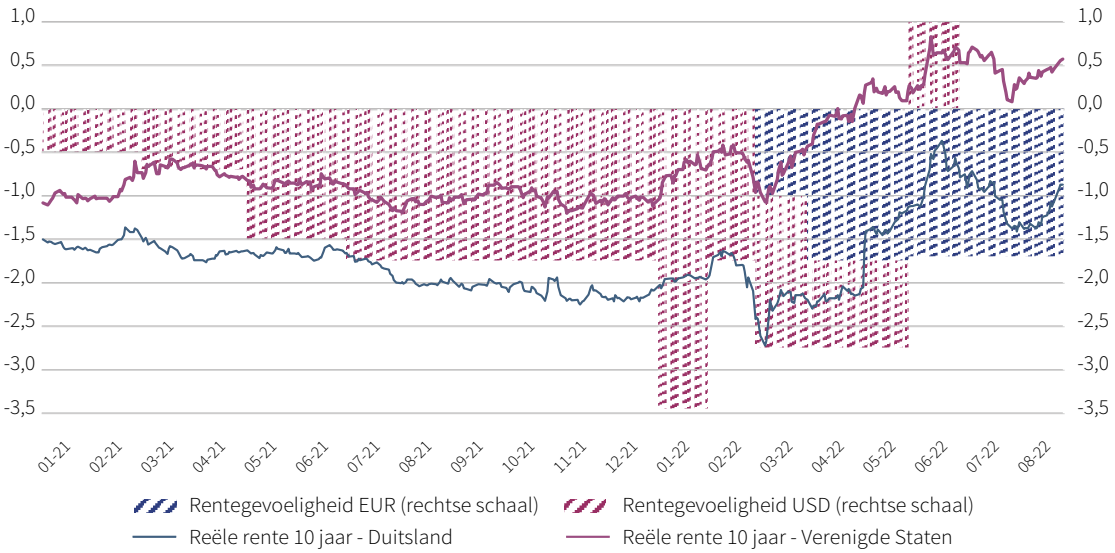
Evolutie van de rentegevoeligheid – 2021-2022



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

Reële rente op 10 jaar vs. gevoeligheid derivaten

in %



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

(4) Schuldbewijzen uitgegeven door ondernemingen of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.

(5) High-yield obligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- op de schaal van Standard & Poor's.

Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, augustus 2022.

Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling om te beleggen.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten, noch zijn zij consistent in de tijd. Het rendement wordt berekend in €, na aftrek van beheerkosten en herbelegde dividenden. De belegger is blootgesteld aan een risico van kapitaalverlies. Voor meer details over de risico's kan de belegger het prospectus raadplegen, deel "Risicoprofiel" van het prospectus van deze ICB.

Positieve resultaten in een chaotische omgeving

In zijn amper driejarig bestaan heeft R-co Valor Bond Opportunities te maken gehad met een bijzonder chaotische macro-economische omgeving, tussen de Covid-19-crisis, de plotselinge terugkeer van de inflatie en de verstrakking van het monetaire beleid van de centrale banken. Het beheerteam was zeer alert in zijn allocatiekeuzes en wist de flexibiliteit van het fonds met striktheid en discipline optimaal te benutten, terwijl tegelijkertijd kansen op de obligatiemarkt werden benut.

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	Sinds oprichting[1]	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	-7,73%	4,14%	7,01%	4,33%	4,61%
ESTER gekapitaliseerd + 3,035%.	1,98%	2,95%	2,96%	9,17%	0,05%

(1) Oprichtingsdatum: 28/08/2019.

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

Het rendement wordt berekend in €, na aftrek van beheerkosten en herbelegde dividenden.

Het risiconiveau van dit compartiment is 3 (volatiliteit tussen 2% en 5%) en weerspiegelt hoofdzakelijk een discretionair beheerbeleid dat de portefeuille op middellange termijn op gediversifieerde wijze blootstelt aan de rentemarkten. De historische gegevens die voor de berekening van deze synthetische indicator zijn gebruikt, vormen mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan het compartiment verbonden risicocategorie is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen, zowel in opwaartse als in neerwaartse zin. De laagste risicocategorie betekent niet dat het fonds risicovrij is. Het compartiment heeft geen kapitaalbescherming. Andere belangrijke risicofactoren waarmee de indicator niet voldoende rekening houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, effect van technieken zoals derivaten. Het optreden van een van deze risico's kan leiden tot een daling van de netto-inventariswaarde van het compartiment. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste contribuanten wordt verwezen naar het prospectus.

Alvorens te beleggen, dient u het SIP en het prospectus van de ICB aandachtig te lezen, en meer in het bijzonder het deel over risico's en kosten, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europe: am.eu.rothschildandco.com

Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, augustus 2022.

Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling om te beleggen.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Het rendement wordt berekend in €, na aftrek van beheerkosten en herbelegde dividenden. De belegger is blootgesteld aan een risico van kapitaalverlies. Voor meer details over de risico's kan de belegger het prospectus raadplegen, deel "Risicoprofiel" van het prospectus van deze ICB.

Disclaimer

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management Europe. De in dit document vervatte informatie/opinies/gegevens die op de dag van publicatie als rechtmatig en juist worden beschouwd in overeenstemming met het op die datum heersende economische en financiële klimaat, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootste zorg is opgesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management Europe betrouwbaar worden geacht, kan Rothschild & Co Asset Management Europe niet instaan voor de juistheid of volledigheid van de daarin vervatte informatie en beoordelingen, die louter indicatief zijn en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management Europe heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt derhalve geen aansprakelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen, noch voor de interpretatie van de hierin vervatte informatie. Alle gegevens zijn opgesteld op basis van boekhoudkundige of marktinformatie. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn door een accountant gecontroleerd.

Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat de informatie, projecties, ramingen, verwachtingen, hypothesen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in de praktijk worden gebracht door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management Europe of haar filialen, die handelen volgens hun eigen overtuigingen. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die geheel of gedeeltelijk van de werkelijkheid kunnen afwijken. Elke hypothetische schatting is per definitie speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, hypothesen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven.

R-co Valor Bond Opportunities is een compartiment van de Franse Société d'Investissement à Capital Variable "R-co", waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te 29, avenue de Messine - 75008 Parijs, ingeschreven onder nummer 844 443 390 RCS PARIS. De informatie gaat niet uit van de geschiktheid van het gepresenteerde fonds voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management Europe kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige beslissing die wordt genomen op basis van of geïnspireerd door de in dit document vervatte informatie. In geval van twijfel raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. De hierboven voorgestelde instelling voor collectieve belegging (ICB) is georganiseerd naar Frans recht en staat onder toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen is het absoluut noodzakelijk de DICI en het prospectus van de ICB aandachtig te lezen, en meer in het bijzonder het hoofdstuk over de risico's. Elke belegger moet ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van de ICB zijn geregistreerd. De volledige DICI/prospectus is beschikbaar op onze website: am.eu.rothschildandco.com. De netto-inventariswaarde (NAV) / net asset value (NAV) is beschikbaar op onze website. De gepresenteerde informatie is niet bedoeld voor verspreiding en vormt geen uitnodiging aan Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De in dit document voorgestelde deelbewijzen of aandelen van de ICB zijn niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd ("Securities Act 1933") of worden toegelaten tot de handel onder enige Amerikaanse wet. Deze deelnemingsrechten of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun grondgebieden en bezittingen), noch rechtstreeks of onrechtstreeks ten goede komen aan een "U.S. Person" (in de zin van Regulation S van de Securities Act van 1933) en gelijkgestelde personen (zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18/03/2010 en in het FATCA-stelsel).

Gelieve er nota van te nemen dat in het verleden behaalde resultaten geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige resultaten en niet constant zijn in de tijd. De waarde van beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten kunnen zowel stijgen als dalen en zijn niet gegarandeerd. Het is mogelijk dat u het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. Veranderingen in de wisselkoersen kunnen de waarde van beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten verhogen of verlagen wanneer de referentievaluta van het fonds verschilt van de valuta van het land waar u verblijft. Fondsen met een beleggingsbeleid dat gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) hebben de neiging volatieler te zijn dan meer generalistische en gediversifieerde allocatiefondsen. Bij een volatiel fonds kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn en kan de waarde van de belegging bijgevolg sterk dalen. In de vermelde rendementscijfers is geen rekening gehouden met de kosten en provisies die in rekening worden gebracht bij de inschrijving op en terugkoop van deelnemingsrechten of aandelen van het betrokken fonds. De voorgestelde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over de toekomstige ontwikkeling ervan. De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan aan wijzigingen onderhevig zijn.

Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management Europe, een maatschappij voor portefeuillebeheer met een kapitaal van 1.818.181,89 euro, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Goedkeuring AMF nr. GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173.

Niets uit dit document mag worden gereproduceerd zonder de voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management Europe, op straffe van vervolging.

Over Rothschild & Co Asset Management Europe

Als gespecialiseerde afdeling voor vermogensbeheer van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks open-end fondsen, die onder vier sterke merknamen op de markt worden gebracht: Conviction, Valor, Thematic en 4Change, en profiteren van onze langetermijnexpertise in actief en convictiebeheer, alsook in gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en hebben kantoren in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan 23 miljard euro en hebben bijna 160 mensen in dienst. Voor meer informatie: https://am.fr.rothschildandco.com

Volg ons op **LinkedIn**

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co
Asset Management