

Oktober 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Met R-co Target 2028 IG lanceert Rothschild & Co Asset Management Europe zijn nieuwe generatie fondsen met vaste looptijd



Emmanuel Petit
Hoofd Fixed Income

Rothschild & Co Asset Management Europe maakt gebruik van zijn expertise in fondsen met vaste looptijd en lanceert een nieuw product dat belegt in *Investment Grade* obligaties⁽¹⁾. Deze “*buy and hold*”-strategie⁽²⁾ biedt een beter zicht op het rendement op vervaldag dan een “traditioneel” fonds en wil inspelen op het feit dat de minst risicovolle emittenten opnieuw aantrekkelijke rendementen opleveren. Amper een maand na lancering is de kaap van 200 miljoen euro aan beheerd vermogen al gerond. Zo heeft R-co Target 2028 IG aangetoond dat de timing goed zit en dat beleggers duidelijk belangstelling hebben voor dit type strategie.



Philippe Lomné
Obligationenbeheerder

Is het nu een goed moment om in dit klimaat een fonds met vaste looptijd te lanceren?

De timing lijkt ons goed, aangezien *Investment Grade* obligaties in tien jaar niet zo'n hoog rendement hebben opgeleverd en toen was het een bijzonder precaire periode in de eurozone. Wat zien we vandaag? De afgelopen maanden hebben de centrale banken hun toon radicaal gewijzigd in een poging de inflatie in de kiem te smoren. De snelle stijging van de rente heeft de kredietmarkt aan het wankelen gebracht. De belangrijkste indicatoren van die markt wijzen op een intense stress, terwijl de risicopremies een verwachte recessie en zelfs een systeemrisico weerspiegelen als de rente zou stijgen.

Momenteel onderschrijven wij dergelijke scenario's niet. Er zijn momenteel vrij aantrekkelijke kansen te vinden op de rente- en kredietmarkten, met een goede kredietkwaliteit. Ook de wanbetalingsgraad lijkt ons te hoog ingeschat. De markt verwacht voor de komende vijf jaar een wanbetalingsgraad van 10% in het *Investment Grade*-segment, terwijl in het verleden het gemiddelde over een vergelijkbare periode ongeveer 1% bedroeg, met een piek van 4% tijdens het faillissement van Lehman Brothers⁽³⁾.

Welke expertise heeft u met dergelijke fondsen?

Wij hebben een aanzienlijk trackrecord in dit soort strategieën. We beheren immers al de achtste generatie fondsen met vaste looptijd. In 2008, toen we onze eerste strategie lanceerden, behoorden we tot de pioniers. In de loop der jaren hebben we nieuwe oplossingen in dit segment uitgewerkt, in zowel het *Investment Grade* als het *High Yield*⁽⁴⁾ segment naarmate zich marktopportunities voordoen

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

(2) Een beleggingsstrategie die bestaat uit het aankopen en bijhouden van effecten.

(3) Bron: Morgan Stanley, oktober 2022.

(4) Hoogrentende obligaties (High Yield) worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun kredietrating is lager dan BBB op de schaal van Standard & Poor's. De informatie in dit document vormt geen beleggings-, fiscaal of ander advies noch een aanbeveling van Rothschild & Co Asset Management Europe. Het beheerteam kan evolueren.



Waarom is *Investment Grade* interessant in het huidige klimaat?

We proberen in te spelen op de beste opportuniteiten die zich aandienen op de markten. De renteverhogingen tijdens de zomer leidden tot een underperformance van *Investment Grade* obligaties in vergelijking met *High Yield* obligaties omdat die eerste inherent gevoeliger zijn voor renteontwikkelingen, terwijl die laatste meer gecorreleerd zijn aan groei. Wij vroegen ons echter af wat de toekomstige groeivoorzichten zijn. In deze context verkiezen we *Investment Grade* bedrijven, die solider zijn en ook aantrekkelijker gewaardeerd.

Bovendien sluiten wij niet uit dat de volatiliteit de komende maanden zal opflakkeren, waar een fonds met vaste looptijd geen last van heeft. Vergeet evenmin dat het belangrijkste risico van dit soort strategie het emittentenrisico is, d.w.z. de kans dat de emittent in gebreke blijft en de obligatie niet kan terugbetalen. In het huidige klimaat lijkt *Investment Grade* meer zekerheid te bieden. Wij proberen ons daar ook tegen te wapenen door een ruime diversificatie en door nauw samen te werken met onze vier analisten die actief bijdragen aan de aandelenselectie.

Waarom heeft u niet gewacht op een grotere rentestijging?

Elke belegger is sowieso op zoek naar het gunstigste instapmoment en de huidige omstandigheden op de *Investment Grade* markt lijken aan te sluiten bij onze beheerdoelstellingen. Bovendien moeten we rekening houden met de tijd die er nodig is om een fonds te lanceren. In juni, toen het besluit werd genomen om het fonds te lanceren, zaten we al in een renteverhogingscyclus, de rente zou gaan stijgen en het risico van een recessie leek zich aan te dienen... Al deze indicatoren duiden erop dat het laatste kwartaal van 2022 gunstig zou zijn voor dit type strategie.

Wat is uw beleggingsstrategie?

De strategie sluit aan bij onze doelstelling om een streefrendement van 5% per jaar te behalen met een looptijd van januari tot december 2028. Als carryfonds valt de levenscyclus van R-co Target 2028 IG uiteen in drie fasen. Het duurt iets meer dan een jaar om het fonds te lanceren en de portefeuille samen te stellen, waarna de fase van portefeuillebeheer begint. Die omvat de opvolging van de effecten, de optimalisatie van de risico-rendementsverhouding en de herbelegging van coupons voor de kapitalisatiedeelbewijzen. Vanaf januari 2028 ten slotte zullen de beschikbare liquiditeiten opnieuw in de geldmarkt worden belegd tot het fonds wordt geliquideerd.

Voor de samenstelling van de portefeuille kunnen wij obligaties selecteren met looptijden tot eind 2029 om eventuele *calls* te voorkomen⁽⁵⁾, hoewel deze mogelijkheid veel beperkter is dan op de *High Yield* markt (tussen 1 en 3 maanden en tot 1 jaar voor sommige financiële obligaties). Tot slot verduidelijken we nog dat de marketingperiode voor zulke fondsen beperkt is in de tijd, en dat men er enkel gedurende een beperkte periode kan op inschrijven.

Hoe is de portefeuille gepositioneerd?

De op 9 september gelanceerde portefeuille heeft al 216 miljoen euro aan activa onder beheer en is voor 90% belegd. De kernportefeuille omvat 70 emittenten en bestaat uit effecten met een rating van A tot BBB, uitsluitend in euro en hoofdzakelijk uit OESO-landen. Het bruto actuair rendement⁽⁶⁾ van het fonds bedraagt momenteel 4,8% (5,2% voor het belegde deel) bij een gemiddelde looptijd van de effecten van 5,9 jaar en een rentegevoeligheid van 4,3. Aansluitend bij de marktstructuur is de portefeuille voor ongeveer 45% belegd in financiële obligaties (waarvan 24% bankobligaties), een activaklasse waarin we heel wat expertise hebben, en voor het overige in bedrijfsobligaties⁽⁷⁾.

(5) Vervroegde terugbetaling van een obligatie.

(6) Het bruto actuair rendement is het slechtst mogelijke rendement dat een obligatie kan opleveren zonder dat de emittent in gebreke blijft.

(7) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 07/10/2022.

De informatie in dit document vormt geen beleggings-, fiscaal of ander advies noch een aanbeveling van Rothschild & Co Asset Management Europe.

De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden.



Het risiconiveau van deze ICBE is 3 (volatiliteit tussen 2% en 5%) en weerspiegelt voornamelijk haar positionering op kredietrisico en vastrentende producten met een resterende looptijd tot 1 jaar op 31 december 2028. De historische gegevens die voor de berekening van deze synthetische indicator zijn gebruikt, vormen wellicht geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de icbe. De aan de ICBE verbonden risicocategorie is niet gegarandeerd en kan in de loop der tijd zowel naar boven als naar beneden veranderen. De laagste risicocategorie betekent niet dat het fonds risicoloos is. Het fonds is niet kapitaalbeschermd. Andere belangrijke risicofactoren waarmee de indicator onvoldoende rekening houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, effect van technieken zoals derivaten. Het optreden van een van deze risico's kan leiden tot een daling van de netto-inventariswaarde van het fonds. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste bijdragers wordt verwezen naar het prospectus.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de DICI en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europ: am.eu.rothschildandco.com



Waarschuwingen

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, overeenkomstig 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 opgemerkt dat de informatie, projecties, ramingen, verwachtingen, hypothesen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in de praktijk worden gebracht door de beheersteam van Rothschild & Co Asset Management Europe of haar filialen, die handelen op basis van hun eigen overtuigingen. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die geheel of gedeeltelijk van de werkelijkheid kunnen afwijken. Elke hypothetische raming 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 van dit verslag.

R-co Target 2028 IG is een compartiment van de Société d'Investissement au Capital Variable "R-co 2". Kapitaal "R-co 2" geregistreerd in Parijs onder nummer 889 511 747 RCS. De informatie veronderstelt niet dat de gepresenteerde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management Europe is niet verantwoordelijk voor enige beslissing die wordt genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. 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 beschreven instelling voor collectieve belegging (ICB) is georganiseerd naar Frans recht en staat onder toezicht van

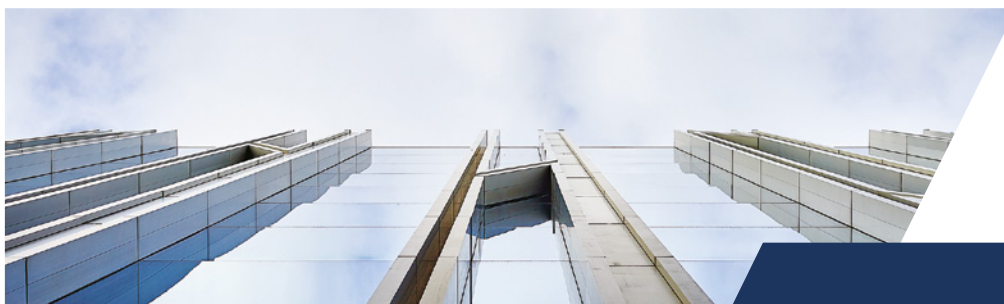
Over de divisie Asset Management van Rothschild & Co

Als gespecialiseerde asset managementdivisie 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 van fondsen met een open einde die op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change. Hierbij profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan 22 miljard euro en hebben bijna 150 mensen in dienst. Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

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, en meer bepaald het hoofdstuk over de risico's, aandachtig te lezen. Elke belegger moet ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van de ICB geregistreerd zijn. 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 effectenwet 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). 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 effectenwet 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).

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.



Volg ons
op **LinkedIn** 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management