



Fondsen met vaste looptijd profiteren nog steeds van een gunstig beleggingsklimaat



Emmanuel Petit
Verantwoordelijke
obligatiebeheer

Na het succes van de vorige generaties, lanceert Rothschild & Co Asset Management een nieuw fonds met vaste looptijd in het *High Yield*-segment⁽¹⁾. De gelegenheid om drie vragen te stellen aan Emmanuel Petit en Kristell Agaesse.

Wat is jullie analyse van de macro-economische situatie en de obligatiemarkten markten?

Na een periode van grote instabiliteit op de obligatiemarkten lijkt er een einde te komen aan de monetaire verstrakking. Een tijdlang bestond de vrees dat deze verstrakking een negatief effect zou hebben op de economische cyclus, maar over het algemeen was de waargenomen heropleving een positieve verrassing. Er blijft echter enige onzekerheid bestaan over de vooruitzichten voor een economische “*landing*”, en we achten een scenario van een “*harde landing*”⁽²⁾ waarschijnlijk.

De financiële omstandigheden zijn duidelijk beperkt. De herfinancieringsrente en de belangrijkste rentetarieven zullen waarschijnlijk nog enige tijd hoog blijven, en deze situatie zal waarschijnlijk gaan wegen op de economie. Ook de voorspellende indicatoren wijzen in die richting. Bovendien is de desinflatatoire cyclus al goed op gang in de Verenigde Staten. Het zal echter niet meevallen om deze cyclus voort te zetten als de economische context veerkrachtig blijft.

In ieder geval is het nu interessant om te merken dat de visibiliteit van het monetaire beleid en de rentetarieven beter is dan een jaar geleden. Tegelijkertijd reflecteren veranderingen in risicopremies niet de significante achteruitgang van de financieringsvoorwaarden. De wanbetalingspercentages van bedrijven zijn gestegen en deze trend zal zich de komende kwartalen waarschijnlijk voortzetten. Strengere financieringsvoorwaarden, in combinatie met lagere marges, zullen ongetwijfeld wegen op de solvabiliteit van emittenten.



Kristell Agaesse
Verantwoordelijke
beheer *High Yield*
en Convertibles

Hoe bevordert deze omgeving de ontwikkeling van fondsen met vaste looptijd?

Het huidige beleggingsmoment is bijzonder gunstig voor de lancering van termijnfondsen. De renteverhogingscyclus lijkt zijn hoogtepunt te bereiken en het vooruitzicht van een economische vertraging groeit. Het huidige instapmoment is echter zeer aantrekkelijk voor “*buy & hold*”⁽³⁾ strategieën om te profiteren van de obligaties die rendementen bieden die sinds 2011 niet meer zijn voorgekomen. Dit is vooral het geval in het *High Yield* segment. Omdat de gemiddelde coupon is gestegen, wordt er nu uitbetaald op een niveau dat consistent is met het genomen risico. De activaklasse heeft ook een sterke capaciteit om wanbetalingen te kunnen opvangen. De marktomstandigheden bevestigen ook de terugkeer van aantrekkelijke rendementen voor *Investment Grade* emittenten.

Dit segment stelt ons in staat om relatief voorzichtig te blijven en de overmatige volatiliteit te vermijden die mogelijk wordt gegenereerd door een recessiecyclus. De rendementen van staatsobligaties werken ook als een buffer en compenseren de stijging van de risicopremies. Bovendien is de kans op wanbetaling door emittenten in dit segment over een horizon van vijf jaar laag. Er is momenteel een grote groep emittenten met gezonde kernwaarden, waardoor het mogelijk is om een kwalitatieve “*bond picking*”⁽⁴⁾ te doen. In deze omgeving hebben we een nieuwe “*pure*” strategie gelanceerd, in de zin dat deze geen perpetuums bevat, 100% *High Yield*, R-Co Target 2027 HY.

(1) *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.

(2) Harde landing.

(3) Beleggingsstrategie die bestaat uit het verwerven van aandelen en het aanhouden ervan tot de vervaldag

(4) Selectie van obligaties.



Hoe onderscheidt dit type strategie zich in de huidige situatie?

Sinds de lancering van onze vorige generatie fondsen met vaste looptijd in september 2022 is het rendement met 120 basispunten gestegen en zijn de risicopremies licht gedaald⁽⁵⁾. In deze periode behaalde de *Investment Grade* bedrijfsmarkt een rendement van 0,41%⁽⁶⁾, terwijl het rendement van R-co Target 2028 IG 3,97% was⁽⁷⁾. Dankzij onze obligatieselectie hebben we regelmatig alpha kunnen genereren⁽⁸⁾, wat onze expertise in dit type strategie illustreert. Een ETF zou hier bijvoorbeeld niet van kunnen profiteren. R-co Target 2027 HY kan ook een optie zijn om te overwegen voor een belegger die een positie wil opbouwen in aandelen, maar die gezien de economische cyclus op zijn hoede blijft voor de activaklasse en de voorkeur geeft aan de transparantie die dit obligatiesegment biedt over een horizon van 5 jaar. Zo kunnen ook de rendementen op de geldmarkt er momenteel aantrekkelijk uitzien, maar beleggers hebben geen zicht op de rendementsvooruitzichten voor de komende jaren of zelfs maanden. Een fonds met vaste looptijd biedt daarentegen het voordeel van een 'vast' rendement over een bepaalde periode⁽⁹⁾. Bovendien zijn deze strategieën zeer liquide, zodat beleggers kunnen uitstappen wanneer ze maar willen. Al deze voordelen doen ons geloven dat deze strategieën bijzonder relevant zijn in de huidige marktomgeving.

(5) Bron: Bloomberg, 29/09/2023.

(6) iBoxx EUR Corporates Total Return EUR index. Bron: Bloomberg, 29/09/2023.

(7) C-deelbewijs EUR. Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(8) Maatstaf voor de outperformance van een portefeuille, aandeel of effect ten opzichte van de theoretische performance. Alpha staat dus voor het vermogen van een beheerder om waarde te creëren door aandelen of deelbewijzen te herkennen die over een bepaalde periode meer opbrengen dan zou moeten, gezien hun risico.

(9) Het rendement is niet gegarandeerd en hangt af van de beleggingsperiode.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn ook niet constant in de tijd. Rendement berekend in euro en na herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management.



R-co Target 2027 HY

Aanbevolen beleggingsperiode: tot 31/12/2027.

Risicoindicator : 3/7.

De indicator synthetisch risico geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbewegingen of als we niet in staat zijn om u de uitkering te garanderen. De risico-indicator gaat ervan uit dat u in het fonds belegt blijft tot 31 december 2027. Het werkelijke risico kan heel anders zijn als u ervoor kiest om vóór de vervaldatum uit te stappen, en het is mogelijk dat u minder terugkrijgt. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 op 7. Dit is een risicoklasse tussen laag en gemiddeld en weerspiegelt voornamelijk zijn positionering op kredietrisico en obligaties met een maximale resterende looptijd van 31 december 2029. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen tussen laag en gemiddeld en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed. Aangezien dit product geen marktbescherming of kapitaalgarantie biedt, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Voordat u belegt, is het van essentieel belang om het PRIIPS DIC en het prospectus van de ICB zorgvuldig te lezen, in het bijzonder het deel over de risico's en kosten, die beschikbaar zijn op de website van Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2028 IG

Aanbevolen beleggingsperiode: tot 31/12/2028.

Risicoindicator : 2/7.

De indicator voor synthetisch risico geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbewegingen of als we niet in staat zijn om u de uitkering te garanderen. De risico-indicator gaat ervan uit dat u in het fonds belegt blijft tot 31 december 2028. Het werkelijke risico kan heel anders zijn als u ervoor kiest om vóór de vervaldatum uit te stappen, en het is mogelijk dat u minder terugkrijgt. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 2 op 7. Dit is een laag risicoklasse en weerspiegelt voornamelijk de positionering op kredietrisico en obligaties met een resterende looptijd van 1 jaar of minder op 31 december 2028. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het zeer onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast. Aangezien dit product geen marktbescherming of kapitaalgarantie biedt, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Voordat u belegt, is het van essentieel belang om het PRIIPS DIC en het prospectus van de ICB zorgvuldig te lezen, in het bijzonder het deel over de risico's en kosten, die beschikbaar zijn op de website van Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com



Waarschuwingen

Reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opvattingen/gegevens in dit document, die op de dag van publicatie rechtmatig en correct worden geacht, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootste zorg is opgesteld aan de hand van door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar geachte bronnen, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de hierin opgenomen informatie en beoordelingen, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk gecontroleerd en aanvaardt derhalve geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze informatie is opgesteld op basis van boekhoudkundige en marktgegevens. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd door een bedrijfsrevisor. Het managementteam kan veranderen.

Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat alle informatie, prognoses, ramingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in praktijk worden gebracht door de managementteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen naar hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk van de werkelijkheid zullen afwijken. Elke hypothetische raming is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische afbeeldingen niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven.

R-co Target 2027 HY en R-co Target 2028 IG zijn compartimenten van de Société d'investissement au Capital Variable Capital Variable "R-co 2", geregistreerd onder het nummer 889 511 747 RCS Paris. De informatie suggereert niet dat de voorgestelde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring het profiel en de ervaring van een individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van de informatie in dit document of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel en voordat u een beleggingsbeslissing neemt, raden wij u aan om contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven voorgestelde instelling voor collectieve belegging (ICB) is opgericht onder Frans recht en door de Franse autoriteit voor de financiële markten (Autorité des marchés financiers, AMF) gecontroleerd. Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen, is het essentieel om het KIID en het prospectus van de ICB aandachtig te lezen met name het deel over de risico's. Elke belegger moet er zich van vergewissen in welk rechtsgebied de deelbewijzen of aandelen van de ICB geregistreerd zijn. De netto-inventariswaarde (NIW) / net asset value (NAV) en het prospectus van de KIID / het volledige prospectus zijn beschikbaar op onze website: www.am.eu.rothschildandco.com.

De informatie veronderstelt niet dat de voorgestelde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet

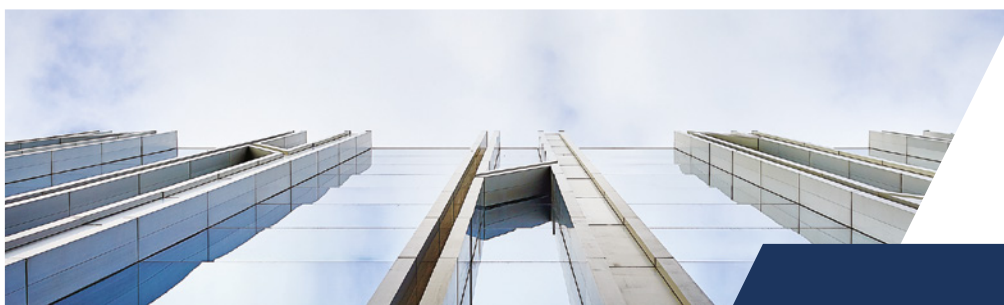
aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel, en vóór elke beslissing om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven voorgestelde instelling 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, dient de belegger het PRIIPS DIC en het prospectus van het fonds zorgvuldig te lezen, met name het deel over de risico's. De beleggers moeten ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van het fonds geregistreerd zijn. Het volledige PRIIPS DIC/prospectus is beschikbaar op onze website: www.am.eu.rothschildandco.com. De netto-inventariswaarde is beschikbaar op onze website. De gepresenteerde informatie is niet bedoeld voor verspreiding en vormt geen uitnodiging aan Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De deelbewijzen of aandelen van de ICB die in dit document worden voorgesteld, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd («Securities Act 1933»), noch worden toegelaten tot de handel onder enige Amerikaanse effectenwetgeving. Deze deelnemingsrechten of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van de grondgebieden en bezittingen ervan) of direct of indirect 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-systeem). De genoemde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De waarde van de beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen, en zijn niet gegarandeerd. Het is dus mogelijk dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten ervan doen stijgen of dalen wanneer de referentievaluta van de ICB verschilt van de valuta van uw land van verblijf. ICB's waarvan het beleggingsbeleid meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. In het geval van een volatiele ICB kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn en kan de waarde van de belegging dus sterk dalen. De vermelde resultaten houden geen rekening met eventuele kosten en provisies die worden aangerekend bij de inschrijving op en de terugkoop van deelbewijzen of aandelen van het betrokken fonds. De gepresenteerde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over hun toekomstige rendement. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan worden gewijzigd.

Rothschild & Co Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer met een kapitaal van € 1.818.181,89, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173.

Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging

Over de afdeling vermogensbeheer van de groep Rothschild & Co

Als gespecialiseerde afdeling vermogensbeheer van de Rothschild & Co groep bieden wij gepersonaliseerde beheersdiensten aan een breed klantenbestand van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op complementaire expertise in actief en convictiebeheer en open architectuur. Wij zijn gevestigd in Parijs en hebben kantoren in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan € 27 miljard en hebben bijna 160 mensen in dienst. Voor meer informatie: www.am.eu.rothschildandco.com



Volg ons op
LinkedIn 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management