

November 2023 | Rothschild & Co Asset Management



R-co Valor Balanced 5 Jahre – 3 Fragen



Yoann Ignatiev
Co-Fondsmanager
R-co Valor Balanced

Das Managementteam reflektiert über bedeutende Meilensteine und Erfolge, die während der vergangenen fünf Jahre erreicht wurden.

Wie hat sich der R-co Valor Balanced Fonds in verschiedenen Marktbedingungen bewährt?

Seit seiner Auflage musste der R-co Valor Balanced Fonds einer Vielzahl komplexer Marktbedingungen meistern. In den letzten fünf Jahren prägten negative Entwicklungen den Markt für *Investment Grade*⁽¹⁾ Unternehmensanleihen und drei Jahre schlossen in dieser Assetklasse negativ ab. Der traurige Höhepunkt dieser Entwicklung wurde im Jahr 2022 erreicht, als der Investment Grade Markt eine Performance von -14%⁽²⁾ verzeichnete. Parallel dazu wiesen die internationalen Aktienmärkte im selben Jahr einen Rückgang um -13%⁽²⁾ auf. In diesem etwas instabilen Umfeld konnte sich der R-co Valor Balanced mit einer Performance von über 14% seit seiner Auflage gut behaupten und erreichte dieses Ergebnis mit einer relativ moderaten Volatilität von rund 10% über 5 Jahre⁽³⁾.



Emmanuel Petit
Co-Fondsmanager
de R-co Valor Balanced

Wie wirkte sich die Situation zwischen Wirtschaftsabschwung und Zinsanstieg auf die Allokationsstrategie aus?

Aktuell liegt die Fondsallokation bei 58% in Anleihen, 33% in Aktien und 9% in Geldmarktpapieren oder Geldmarktähnlichen-Papieren⁽⁴⁾. Die bemerkenswerte Absenkung der Aktienquote auf den niedrigsten Stand seit Fondsaufgabe zeigt unsere vorsichtige Haltung gegenüber den Märkten. Der Fonds wurde insgesamt auf eine defensivere Ausrichtung umgestellt, vor allem durch den Aufbau von Positionen aus den Sektoren Gesundheit und Goldminen. Im Bereich der Anleihen liegt der Schwerpunkt auf *Investment-Grade* Anleihen, die etwa 87% des Exposures in dieser Anlageklasse ausmachen⁽³⁾. Dank der Zinserhöhungen der letzten Monate resultiert derzeit eine assoziierte Rendite von etwa 6%⁽²⁾. In Anbetracht des sich dem Ende nähernden Zyklus der geldpolitischen Straffung haben wir die Duration des Portfolios weiter erhöht, während gleichzeitig das Kreditrisiko begrenzt wird. Dieses Ziel haben wir durch den Kauf von 10-jährigen Bundesanleihen erreicht. Auf der geldmarkt-ähnlichen Seite liegt der Fokus auf französischen Staatsanleihen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, die eine Rendite von etwa 4%⁽²⁾ bieten.

Bietet das gegenwärtige Marktumfeld günstige Bedingungen für diese spezifische Anlagestrategie?

Der R-co Valor Balanced, als Multi-Asset-Fonds, hat die Flexibilität, seine Assetallokation an jede Marktbedingung anzupassen. Diese Anpassungen basieren auf der Analyse des Managementteams. Derzeit profitiert das Portfolio besonders von der wieder steigenden Attraktivität von Anleiherenditen. Die Verlangsamung des weltweiten Wirtschaftswachstums, die rückläufige Attraktivität der Aktienrisikoprämien, der von den Zentralbanken

(1) Schuldtitel, die von Unternehmen oder Staaten mit einem Rating zwischen AAA und BBB- nach der Ratingskala von Standard & Poor's begeben werden.

(2) Quelle: Bloomberg, 31/10/2023

(3) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31.10.2023. Anteil C EUR

(4) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023.

Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Monate. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Zeitverlauf nicht konstant. Performance berechnet in Euro und netto mit reinvestierten Dividenden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co Asset Management dar.



angeordnete Liquiditätsrückgang sowie die Verschärfung des Zugangs zu Krediten sind Faktoren, die uns insgesamt zu einer vorsichtigen Haltung veranlassen. Dennoch bleiben wir weiterhin vom Potenzial von Aktien überzeugt, da das makroökonomische Umfeld in den USA widerstandsfähig ist, vom privaten Konsum gestützt wird und die Bewertungen in Europa besonders attraktiv sind. Wir halten auch an unserem Exposure gegenüber dem chinesischen Konsum fest, da in China die während der Covid-Krise angesammelten Ersparnisse noch nicht aufgebraucht wurden und weiterhin interessante Perspektiven bieten.

ISIN : FR0013367265

Performance	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	4,5 %	-11,8 %	6,7 %	5,0 %	15,6 %	-	14,5 %	7,6 %

(1) Seit Auflegung: 24/10/2018/

Source: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

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.

Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkostenusw.) sind nicht berücksichtigt.

Empfohlener Anlagehorizont: 3-5 Jahre

SRI-Risiko 3/7. Der Indikator für das synthetische Risiko gibt an, wie hoch das Risiko für das Produkt im Vergleich zu anderen ist. Er gibt an, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass bei diesem Produkt im Falle von Marktbewegungen oder einer Zahlungsunfähigkeit unsererseits Verluste eintreten. Wir haben diesem Produkt eine Risikoklasse von 3 von 7 zugeteilt, was einem geringeren/mittleren Risiko entspricht. Dies spiegelt hauptsächlich das ausgewonnene Profils eines diskretionär gemanaged Aktien-/Rentenportfolios wider. Das

bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus der zukünftigen Leistung des Produkts auf einem niedrigeren/moderaten Niveau liegen und bei einer Verschlechterung der Marktbedingungen es unwahrscheinlich ist, dass unsere Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator berücksichtigt eine Haltedauer des Produkts von 5 Jahren. Sollten Sie das Produkt vor Ablauf dieser Zeitspanne veräußern, kann das tatsächliche Risiko erheblich variieren, was zur Folge haben könnte, dass Sie weniger zurückerhalten.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die PRIIPs KID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com



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, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassenen und geregelten Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management 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 übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

R-co Valor Balanced ist ein Teilfonds der SICAV „R-co“, registriert unter 844 443 390 RCS Paris. 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

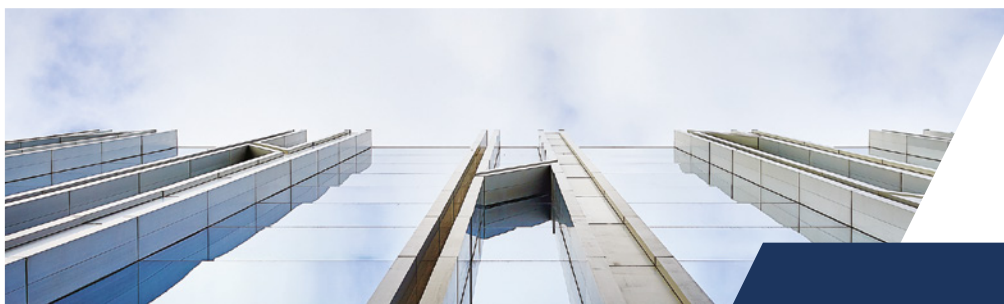
gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die 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 - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, 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 9 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 27 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com



Schließen Sie sich
uns auf **LinkedIn** 

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

 **Rothschild & Co**
Asset Management