Rothschild & Co
Asset Management



R-co Valor: Investieren abseits der Marktkonzentration



Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager



Henri Captier
Global Equities Portfolio Manager

Die internationalen Aktienmärkte werden derzeit von wenigen besonders gefragten Wachstumssegmenten dominiert. Im Mittelpunkt stehen vor allem Unternehmen aus dem Bereich der Künstlichen Intelligenz in den USA, zunehmend aber auch in Südkorea. Ein immer größerer Teil der Kapitalströme konzentriert sich auf eine begrenzte Zahl von Aktien. Diese Entwicklung erschwert es breit diversifizierten und international ausgerichteten Anlagestrategien, mit den marktführenden Segmenten Schritt zu halten, selbst wenn die zugrunde liegenden Unternehmen attraktive Bewertungen aufweisen und ein Gewinnwachstum erzielen, das dem Marktdurchschnitt entspricht. Die Märkte steigen zwar weiter, doch die Kursentwicklung wird von einer immer kleineren Gruppe von Unternehmen getragen. Dadurch geraten viele qualitativ hochwertige Anlagechancen außerhalb dieses Fokusfeldes in den Hintergrund.

In einem solchen Marktumfeld verfolgt R-co Valor bewusst einen unabhängigen und überzeugungsbasierten Investmentansatz. Das Fondsmanagement orientiert sich weder an kurzfristigen Markttrends noch an starren Stilvorgaben. Im Mittelpunkt steht vielmehr die Identifikation von Unternehmen, die aus fundamentaler Sicht das attraktivste Verhältnis von Chancen und Risiken bieten. Diese Herangehensweise kann zeitweise zu einer abweichenden Entwicklung gegenüber den großen Aktienindizes führen. Gleichzeitig ermöglicht sie jedoch eine echte Diversifikation und reduziert die Abhängigkeit von wenigen marktbestimmenden Titeln.

Seit Jahresbeginn wurde die Wertentwicklung des Fonds vor allem durch Positionen im Technologiesektor belastet, insbesondere durch chinesische Technologiewerte. Nachdem chinesische Investoren in den vergangenen zwei Jahren umfangreich in in Hongkong notierte Aktien investiert hatten, haben diese Kapitalzuflüsse zuletzt spürbar nachgelassen. Parallel dazu haben internationale Anleger ihre Investitionen verstärkt nach Südkorea verlagert, um unmittelbar von der hohen Nachfrage nach Halbleitern und

Infrastruktur im Zusammenhang mit der Künstlichen Intelligenz zu profitieren. Infolgedessen entwickelte sich die Region Asien ohne Japan zum größten Belastungsfaktor für die Performance des Fonds. Auch der Gesundheitssektor konnte seine erwartete stabilisierende Wirkung nicht vollständig entfalten. Positiv wirkten dagegen Beteiligungen an Rohstoff- und Industrieunternehmen, deren Beiträge jedoch nicht ausreichten, um die Schwäche der besonders stark vom KI-Trend geprägten Bereiche vollständig auszugleichen.

Ungeachtet dieser Entwicklung hält das Fondsmanagement an seiner langfristigen Investmentthese fest. Die Ausrichtung auf Asien basiert auf der Überzeugung, dass die Region weiterhin von strukturellem Konsumwachstum und dem Aufstieg lokaler Marktführer in zukunftsorientierten Branchen profitieren wird. In China ist das Portfolio gezielt im Bereich Künstliche Intelligenz ausgerichtet. Lokale Unternehmen entwickeln dort zunehmend wettbewerbsfähige Modelle, die sich in ihrer Leistungsfähigkeit den US-Anbietern annähern und gleichzeitig von deutlich niedrigeren Kostenstrukturen profitieren. Zusammen mit den im internationalen Vergleich attraktiven Bewertungen ergibt sich aus Sicht des Managements ein interessantes langfristiges Potenzial.

Die jüngsten Kursrückgänge einzelner Beteiligungen wurden als überzogen bewertet. Entsprechend haben wir ausgewählte Positionen gezielt aufgestockt, um durchschnittliche Einstiegskurse zu optimieren und die langfristige Anlagestrategie konsequent weiterzuverfolgen.
Der Investmentansatz von R-co Valor beschränkt sich nicht auf die bekanntesten Unternehmen der Technologiebranche. Vielmehr betrachtet der Fonds die Entwicklung der Künstlichen Intelligenz entlang der gesamten wirtschaftlichen Wertschöpfungskette. Neben Entwicklern von KI-Modellen und Halbleiterherstellern werden auch Unternehmen berücksichtigt, die indirekt von diesem Wandel profitieren. Dazu gehören beispielsweise Bergbauunternehmen, insbesondere Kupferproduzenten, deren Rohstoffe für den Ausbau von Rechenzentren und Stromnetzen unverzichtbar sind. Ebenso spielen Versorgungsunternehmen eine wichtige Rolle, da sie die steigende Nachfrage nach Energie für moderne Rechenkapazitäten bedienen. Diese breitere Perspektive erklärt die signifikanten Positionen in ausgewählten Rohstoff-, Industrie- und internationalen Unternehmen, die aus Sicht des Fondsmanagements derzeit unterbewertet erscheinen.

Ein weiterer wesentlicher Bestandteil der Strategie ist die bewusst hohe Liquiditätsquote. Sie dient sowohl der Risikosteuerung als auch der Wahrung von Flexibilität. Angesichts anhaltender Unsicherheiten in Bezug auf Zinspolitik, wirtschaftliche Rahmenbedingungen und geopolitische Entwicklungen trägt diese Reserve dazu bei, das Gesamtrisiko des Portfolios zu begrenzen. Gleichzeitig ermöglicht diese, attraktive Investitionschancen schnell und konsequent zu nutzen. Das aktive Liquiditätsmanagement unterstreicht den flexiblen Charakter des Fonds, dessen Aktienquote je nach Marktlage angepasst werden kann.

Das Fondsmanagement geht davon aus, dass eine Beruhigung geopolitischer Spannungen sowie eine breitere Beteiligung unterschiedlicher Marktsegmente an der wirtschaftlichen Entwicklung die Attraktivität der aktuellen Positionierung wieder stärker in den Vordergrund rücken könnten. Mit der fortschreitenden Verbreitung von Anwendungen der Künstlichen Intelligenz dürften die wirtschaftlichen Vorteile zunehmend auf weitere

Branchen übergehen. Insbesondere die Bereiche Gesundheit und Finanzdienstleistungen, die zu den größten Positionen im Portfolio zählen, könnten hiervon profitieren.

In einem Markt, der derzeit von konzentrierten Kapitalströmen und einer starken Fokussierung auf wenige Gewinner geprägt ist, steht der Ansatz von R-co Valor für ein diszipliniertes und langfristig ausgerichtetes Investieren. Ziel ist der Aufbau eines ausgewogenen und breit diversifizierten Portfolios, das zugleich Chancen abseits des aktuellen Marktinteresses nutzt. Das Fondsmanagement ist überzeugt, dass nachhaltige Wertschöpfung langfristig dort entsteht, wo fundamentale Qualität auf attraktive Bewertungen trifft – unabhängig von kurzfristigen Marktbewegungen.

Annualised performance as of 29/05/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,79	6,18	9,13

Source: Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Recommended investment period: 5 years

R-co Valor SRI 4/7
The synthetic risk indicator shows the level of risk of this product compared with others. It indicates the probability that this product will incur losses in the event of market movements or our inability to pay you. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. We have classified this product in risk class 4 out of 7, which is a medium risk class and mainly reflects a discretionary management policy on equity markets and fixed-income products. In other words, the potential losses linked to the product's future results are at an average level, and if market conditions were to deteriorate, our ability to pay you could be affected. As this product does not provide protection against market fluctuations or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment. The geographical and sector allocations and distributions are not fixed and may change over time, within the limits of the SICAV's prospectus. The figures cited relate to past months. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. Performance is calculated in euros and net of reinvested dividends. The information contained in this document does not constitute investment advice, tax advice, a recommendation, or investment advice from Rothschild & Co Asset Management.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor

Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an

Hinweise

Mitteilung zu Werbezwecken. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung ist und im Laufe der Zeit nicht konstant bleibt. Der Wert der Investitionen und der daraus resultierenden Erträge kann sowohl steigen als auch fallen und ist nicht garantiert. Es ist daher möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursschwankungen können den Wert der Anlagen und der daraus resultierenden Erträge sowohl nach oben als auch nach unten beeinflussen, wenn sich die Referenzwährung des OGA von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben. OGAs, deren Anlagepolitik insbesondere auf spezialisierte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenländer) abzielt, sind im Allgemeinen volatiler als Fonds, die breiter aufgestellt sind und eine diversifizierte Allokation aufweisen. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders groß sein, so dass der Wert der Anlage plötzlich stark sinken kann. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die möglichen Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen oder Aktien des betreffenden OGA erhoben werden. Die vorgestellten Portfolios, Produkte oder Wertpapiere unterliegen den Marktschwankungen und es kann keine Garantie für ihre zukünftige Entwicklung gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation eines jeden Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Kommentare und Analysen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Ratschlag seitens Rothschild & Co Asset Management zu betrachten. Die in diesem Dokument erwähnten enthaltenen Informationen/Meinungen/Daten, die am Tag ihrer Veröffentlichung gemäß dem zu diesem Zeitpunkt herrschenden wirtschaftlichen und finanziellen Umfeld als legitim und korrekt angesehen werden, können sich jederzeit ändern. Obwohl dieses Dokument mit größter Sorgfalt aus Quellen zusammengestellt wurde, die Rothschild & Co Asset Management für zuverlässig hält, bietet es keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und Einschätzungen, die lediglich als Hinweis dienen und ohne vorherige Ankündigung geändert werden können. Rothschild & Co Asset Management hat keine unabhängige Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen vorgenommen und haftet daher weder für Fehler oder Auslassungen noch für die Auslegung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Alle diese Angaben wurden auf der Grundlage von Buchführungs- oder Marktinformationen erstellt. Nicht alle Buchhaltungsdaten wurden von einem Wirtschaftsprüfer geprüft.

Angesichts des subjektiven Charakters bestimmter Analysen ist außerdem darauf hinzuweisen, dass etwaige Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen nicht unbedingt von den Managementteams von Rothschild & Co Asset Management oder seinen verbundenen Unternehmen in die Praxis umgesetzt werden, da diese nach ihren eigenen Überzeugungen handeln. Bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die wahrscheinlich entweder teilweise oder vollständig von der Realität abweichen können. Jede hypothetische Schätzung ist naturgemäß spekulativ, und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht alle Annahmen, die sich auf diese hypothetischen Darstellungen beziehen, nicht eintreten oder sich erheblich von den aktuellen Feststellungen unterscheiden. Die vorliegende Analyse gilt nur für den Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts.

R-co Valor ist ein Teilfonds einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital, die unter der Nummer 789 648 409 RCS Paris registriert ist.

Die Informationen lassen nicht darauf schließen, dass der vorgestellte OGA für das Profil und die Erfahrung eines einzelnen Anlegers geeignet ist. Rothschild & Co Asset Management kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffen oder durch diese inspiriert wurden. Im Zweifelsfall und vor jeder Anlageentscheidung empfehlen wir Ihnen, sich mit Ihrem Finanz- oder Steuerberater in Verbindung zu setzen. Der oben vorgestellte Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ist nach französischem Recht organisiert und wird von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers, AMF) reguliert. Der Nettoinventarwert (NAV) / Nettoinventarwert (NIW) ist auf unserer Internetseite verfügbar. Die dargestellten Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine Aufforderung an US-Personen oder ihre Bevollmächtigten dar. Die Anteile oder Aktien des in diesem Dokument vorgestellten OGA sind und werden nicht in den Vereinigten Staaten gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in seiner geänderten Fassung („Securities Act 1933“) registriert oder gemäß irgendeinem Gesetz der Vereinigten Staaten zugelassen. Diese Anteile dürfen in den Vereinigten Staaten (einschließlich ihrer Territorien und Besitzungen) weder angeboten, verkauft oder übertragen werden noch direkt oder indirekt einer „U.S. Person“ (im Sinne der Verordnung S des Securities Act von 1933) und gleichgestellten Personen zugute kommen.

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 OpenArchitecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca 200 Mitarbeiter und mehr als 50 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen(1).
Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

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

Belgien – Niederlande – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Schweiz

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italien

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Deutschland – Österreich

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

Spanien

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31