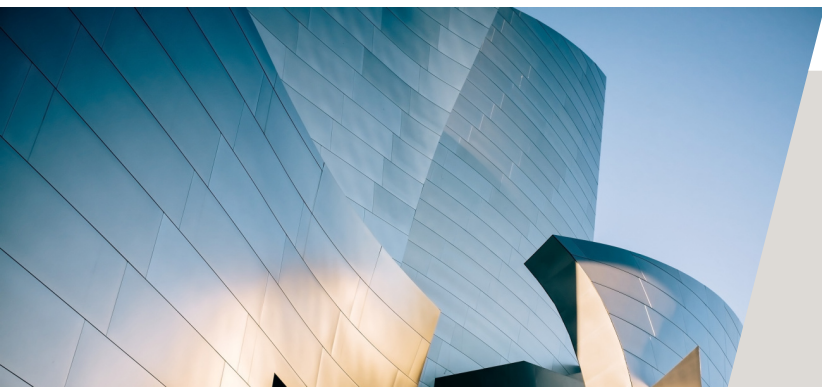




Zwischen Alpha-Suche und Risikokontrolle: Der Vorteil eines flexiblen Anleihemanagements



Julien Boy

Fixed Income Portfolio Manager
 Specialisation: Govies & Inflation

Julien Boy und Samuel Gruen, Manager des Fonds R-co Valor Bond Opportunities, teilen ihre Einschätzung des aktuellen Marktumfelds und erklären, wie ihr flexibler und opportunistischer Ansatz es ermöglicht, Chancen zu nutzen und sich gleichzeitig an die rasanten Entwicklungen an den Märkten anzupassen.



Samuel Gruen

Fixed Income Portfolio Manager
 Specialisation: Relative Value

Wie sehen Sie das aktuelle Marktumfeld?

Die Aussicht auf einen breit angelegten Zyklus sinkender Leitzinsen hat sich als weitaus komplexer herausgestellt. Geopolitische Spannungen, insbesondere im Handel, sowie die Robustheit des US-Arbeitsmarkts halten den Druck auf die kurzfristigen Zinsen aufrecht, während die langfristigen Zinsen aufgrund wachsender Sorgen über die Haushaltslage der Regierung steigen. Zwar deuten einige Frühindikatoren auf eine beginnende Abschwächung des Arbeitsmarkts, jedoch bleibt die US-Notenbank trotz politischer Druckversuche vorsichtig. Die Erwartungen für Zinssenkungen im Jahr 2025 wurden von ursprünglich vier auf nur noch zwei reduziert. Gleichzeitig tragen das hohe US-Haushaltsdefizit und die quantitative Straffung zur Ausweitung des Angebots an Staatsanleihen bei. Etwa 30 % davon müssen 2025 refinanziert werden. Die Herabstufung der US-Staatsbonität und der allmähliche Rückzug ausländischer Investoren, insbesondere aus China, erhöhen zusätzlich den Druck auf die langfristigen Zinsen und den Dollar. In Europa nähert sich die EZB dem Ende ihres Zinssenkungszyklus, in einem Umfeld rückläufiger Inflation und fiskalischer Unterstützung durch deutsche und europäische Konjunkturprogramme. Das Wirtschaftswachstum bleibt moderat, aber stabil. Der steigende Finanzierungsbedarf führt zu einer Versteilung der Zinsstrukturkurve.

In diesem Umfeld wenden sich Investoren verstärkt dem Kreditmarkt zu. Die Unternehmen verfügen über solide Fundamentaldaten, die es ihnen ermöglichen, die Zinsvolatilität gut zu verkraften. Das nach wie vor hohe Zinsniveau, kombiniert mit der Risikoprämie von Unternehmensanleihen, bietet eine attraktivere risikoadjustierte Rendite als Staatsanleihen.

Wodurch zeichnet sich R-co Valor Bond Opportunities in diesem Umfeld aus?

Der Fonds R-co Valor Bond Opportunities ist als internationaler Anleihefonds mit diskretionärem Management konzipiert und verfolgt einen flexiblen und opportunistischen Total-Return-Ansatz. Das Kernportfolio wird mit Relative-Value- und Overlay-Strategien kombiniert, um das Risiko-Rendite-Profil zu optimieren. Diese Managementphilosophie erlaubt es, sich von den strukturellen Verzerrungen von Anleiheindizes zu lösen und ermöglicht eine effizientere Kapitalallokation, abhängig von den jeweiligen Marktbedingungen. Der Ansatz basiert auf vier Hauptsäulen: Direktionale und Carry-Strategien, Relative Value Strategien und Overlay Strategien. Direktionale Strategien ermöglichen eine Positionierung entlang makroökonomischer Haupttrends, etwa durch Positionen auf Zinskurven oder Kreditspreads. Carry-Strategien generieren regelmäßige Erträge, besonders in stabileren Marktphasen, wobei das Liquiditätsrisiko stets im Blick bleibt. Relative-Value-Strategien nutzen Bewertungseffizienzen zwischen Marktsegmenten, Regionen oder Laufzeiten, auf Basis von Bewertungsunterschieden oder technischen Faktoren. Das Overlay dient letztendlich dazu, Risiken und Volatilität über alle Strategien hinweg schnell und präzise zu steuern.

Wie wird diese Flexibilität im Fondsmanagement umgesetzt?

Die Flexibilität äußert sich in breiten Handlungsspielräumen: eine modulierbare Zinssensitivität von -3 bis +8¹, eine Kreditposition von bis zu 50% in High-Yield-Anleihen oder Anleihen ohne Rating, eine geografische Streuung von bis zu 20% außerhalb der OECD (einschließlich Schwellenländer) und eine Fremdwährungsquote außerhalb des Euro von bis zu 30 %. Diese Parameter ermöglichen eine flexible Portfolioanpassung an Markterwartungen, regionale Dynamiken und spezifische Chancen.

Wie sieht Ihre internationale Ausrichtung aus?

Unser flexibler Ansatz erlaubt es uns, Chancen an den wichtigsten globalen Anleihemärkten zu nutzen. Der Fonds ist aktuell in US- und britischen Zinsmärkten investiert und spiegelt damit unsere Absicht wider, von unterschiedlichen regionalen Markttrends zu profitieren. Diese geografische Streuung hilft, die Ertragsquellen zu diversifizieren und gleichzeitig das Gesamtrisiko des Portfolios zu kontrollieren.

Wie wirkt sich dieser Ansatz auf Performance und Risiko aus?

Der Fonds strebt für die Anteilsklasse I EUR eine annualisierte Rendite von +2% über dem ESTER an, bei einer Zielvolatilität von unter 5 % über einen Zeitraum von drei Jahren. Dieses Ziel unterstreicht den klaren Anspruch: eine risikoadjustierte Rendite zu bieten, mit Fokus auf Diversifikation und Stabilität. Mit einer Risikoklasse von 2 auf einer Skala von 1 bis 7 gemäß SRI ist der Fonds für konservative oder diversifizierte Portfolios geeignet.

Zusammenfassend: Welchen Nutzen hat ein solcher Fonds für einen Anleger heute?

In einem Umfeld sinkender Leitzinsen und sich versteilernden Zinskurven suchen Anleger nach Lösungen, die Risiken nur dort allokalieren, wo auch Chancen bestehen. Der R-co Valor Bond Opportunities erfüllt diese Anforderungen mit einem flexiblen Anleihemanagement ohne Referenzindex, einem „Carte-Blanche“-Ansatz und einer aktiven Ausrichtung auf globale Zinsmärkte. Ziel ist es, die unterschiedlichen Risikoprämien zwischen Anleiheklassen und/oder Wirtschaftsregionen zu nutzen und gleichzeitig die Volatilität zu kontrollieren. Der Fonds stellt somit eine relevante Alternative zu klassischen Geldmarktstrategien dar oder kann als globales Allokationsinstrument für Anleger dienen, die diese Steuerung in einem unsicheren Umfeld auslagern möchten.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor Bond Opportunities



Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



[1] Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Juni 2025.

SRI-Risiko 2/7.

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft. Diese Risikoklasse ist niedrig und spiegelt in erster Linie eine diskretionäre Anlagepolitik wider, die das Portfolio mittelfristig diversifiziert den Zinsmärkten aussetzt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts sind niedrig und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Vor einer Anlage sollte sich jeder Anleger vergewissern, in welchen Rechtsordnungen die Anteile oder Aktien des OGA registriert sind. Das PRIIPS-KID/der vollständige Prospekt ist auf unserer Website verfügbar: www.am.eu.rothschildandco.com. Der Nettoinventarwert (NAV) / Nettoinventarwert (NIW) ist auf unserer Internetseite verfügbar.

Warnhinweise

Werbemitteilung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Kommentare und Analysen werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und dürfen nicht als Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Anlageberatung von Rothschild & Co Asset Management angesehen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen/Meinungen/Daten, die am Tag ihrer Veröffentlichung als legitim und korrekt angesehen werden, entsprechend der zu diesem Zeitpunkt bestehenden wirtschaftlichen und finanziellen Lage, können sich jederzeit ändern. Obwohl dieses Dokument mit größter Sorgfalt aus als zuverlässig geltenden Quellen von Rothschild & Co Asset Management erstellt wurde, bietet es keine Garantie für die Genauigkeit und Vollständigkeit der enthaltenen Informationen und Bewertungen, die nur indikativ sind und ohne Vorankündigung geändert werden können. Rothschild & Co Asset Management hat die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht unabhängig überprüft und kann daher nicht für Fehler oder Auslassungen oder für die Interpretation der enthaltenen Informationen verantwortlich gemacht werden. Alle diese Daten wurden auf der Grundlage von Buchhaltungs- oder Marktdaten erstellt. Die Buchhaltungsdaten wurden nicht alle von einem Wirtschaftsprüfer geprüft.

Darüber hinaus ist angesichts der Subjektivität einiger Analysen darauf hinzuweisen, dass die Informationen, Projektionen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen nicht unbedingt von den Managementteams von Rothschild & Co Asset Management oder seinen verbundenen Unternehmen umgesetzt werden, die nach ihren eigenen Überzeugungen handeln. Einige zukunftsgerichtete Aussagen basieren auf bestimmten Annahmen, die teilweise oder vollständig von der Realität abweichen können. Jede hypothetische Schätzung ist von Natur aus spekulativ und es ist möglich, dass einige oder alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Illustrationen nicht eintreten oder erheblich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Diese Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig. Die geografischen und sektoralen Allokationen und Verteilungen sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Prospekts des Teilfonds ändern.

R-co Valor Bond Opportunities ist ein Teilfonds der französischen SICAV R-Co, eingetragen unter der Adresse 29, avenue de Messine – 75008 Paris, unter der Nummer 844 443 390 RCS Paris. Die präsentierten Informationen implizieren nicht die Eignung des Investmentfonds für individuelle Anlegerprofile und -erfahrungen. Rothschild & Co Asset Management kann nicht für Anlageentscheidungen verantwortlich gemacht werden, die auf den Inhalten dieses Dokuments basieren. Im Zweifelsfall empfehlen wir, vor Anlageentscheidungen einen Finanz- oder Steuerberater zu konsultieren. Der oben genannte Investmentfonds ist nach französischem Recht organisiert und wird von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) reguliert.

Investitionen in jeden Investmentfonds sind nicht risikofrei. Vor jeder Investition ist es wichtig, das PRIIPS KID und den Prospekt sorgfältig zu lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken. Jeder Anleger sollte auch die rechtliche Registrierung der Anteile oder Einheiten des Fonds in seinen jeweiligen Rechtsordnungen sicherstellen. Das vollständige PRIIPS KID/der Prospekt ist auf unserer Website verfügbar: www.am.eu.rothschildandco.com. Der NAV ist ebenfalls auf unserer Website zugänglich.

Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung in den USA bestimmt und stellt kein Angebot an US-Personen dar. Die Anteile oder Einheiten des Fonds sind nicht und werden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 oder einem anderen US-Gesetz registriert und dürfen nicht in den USA angeboten, verkauft oder übertragen werden.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse und sind nicht konstant über die Zeit. Anlagewerte und Renditen können schwanken und sind nicht garantiert. Währungsschwankungen können ebenfalls die Anlagewerte beeinflussen. Investitionen in spezialisierte Märkte (wie Schwellenmärkte) neigen dazu, volatil zu sein.

Die unbefugte Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne vorherige Zustimmung von Rothschild & Co Asset Management untersagt.

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

