



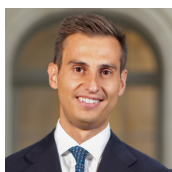
A highly volatile environment favourable to strengthening R-co Valor's equity allocation



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

In the space of three weeks, R-co Valor's equity allocation, which stood at 70% at the end of March, its lowest level since 2008, has been increased to 79%¹.

Following the market movement at the end of March, three buyback programmes were launched, for a total of 2.5% of R-co Valor. Against this backdrop of high volatility, several tactical reinforcements were also undertaken. Nearly 15% of the cash position was invested during the period, with the markets finally valuing a risk premium more consistent with a highly uncertain environment.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

The luxury, industrial, healthcare, technology and railroad transportation sectors, without geographical discrimination, have been reinforced. Precisely, we have favored stocks that have responded disproportionately to tariff measures, or have been unfairly dragged into the stock market turmoil. We also recalibrated our allocation to mining subsectors, redeploying some of the profits taken on the Agnico Eagle gold mine in favor of Freeport McMoRan and Ivanhoe, two copper producers.

The Liberation Day triggered a surge in volatility, high tension in long-term yields and an increase in the equity risk premium. The correction in valuations was made on a sharp deterioration in market sentiment towards the US economy, which could be heading into recession from the introduction of charges in custom duties. The 90 day truce to allow countries to negotiate an alternative deal, has given the markets a new lease of life. However, uncertainty remains and could lead to a new bout of volatility in the months ahead.

In this context, the IMF reduced its global growth forecasts by 50 basis points (bps) to 2.8%, the slowest pace since the 2008 financial crisis, excluding the pandemic, as well as by 30 bps for the United States, to 2.3%. However, indices returned to levels close to pre-announcements, optimistic about the results of the negotiations and less concerned about the effects of prudent households and business on the economy.

We remain selective at these market levels, and still have a monetary allocation to contain a further market correction and to remain opportunistic in the context of spiking volatility.

In the short term, the earnings season and the potential announcement of trade deals could give rise to market indices. Indeed, the publication of good results in the United States is a testament to the resilience of the companies that have published so far. However, these quarterly reports also show the high uncertainty in the operating environment, which has pushed several of them to reduce or abandon their targets for the current year.

In Europe, markets hailed Eurozone GDP growth in the first quarter, as well as the resilience of earnings from companies that started the earnings' release season. The decision to retaliate with a first 25% tariff salvo on a selection of goods should open the door to a more balanced negotiation. We remain selective on investment opportunities in Europe, favouring companies with broad pricing power.

China posted first quarter GDP growth of 5.4%², above the government's 5% target. However, rising tensions with the United States are prompting the government to study more substantial fiscal measures to further stimulate domestic consumption and avoid a slowdown. Our exposure to China, which is focused on services stocks focused on domestic consumption, should benefit from these measures as the earnings season has also begun in China with good results.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor



Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2025

[2] Source: National Bureau of Statistics of China, April 2025

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.

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

