

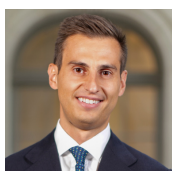


R-co Valor: Nach einem ruhigen Sommer ist Vorsicht geboten



Yoann Ignatiew

General Partner, Head of
International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault

Global Equities Portfolio Manager

Im Sommer erreichten die wichtigsten Aktienindizes neue Allzeithochs. In Europa näherten sich die führenden Börsen den Niveaus vor dem Ausbruch der Handelskonflikte bzw. übertrafen sie sogar.

In den USA bestätigten aktuelle Daten (BIP, Kern-PCE, Konsumausgaben der Haushalte usw.) die robuste Dynamik der amerikanischen Wirtschaft. Zudem deuteten die Signale vom Jackson Hole-Treffen auf eine mögliche Kursänderung der US-Notenbank hin. Fed-Chef Jerome Powell betonte die zunehmenden Risiken für den Arbeitsmarkt und rückte Inflationssorgen in den Hintergrund. Diese Neuausrichtung verstärkte die Markterwartungen auf eine geldpolitische Lockerung – möglicherweise schon bei der Sitzung am 17. September.

Die Aktienmärkte reagierten positiv auf diesen Ausblick und zeigten sich unbeeindruckt von Angriffen auf die Unabhängigkeit US-amerikanischer Institutionen. Im August versuchte Donald Trump, Fed-Gouverneurin Lisa Cook wegen angeblichen Hypothekenbetrugs abzusetzen. Eine Neubesetzung hätte ihm eine Mehrheit im Gouverneursrat verschafft – ein entscheidender Schritt zur stärkeren Kontrolle der Notenbank. Zudem entließ Trump Erika McEntarfer, die Leiterin des Bureau of Labor Statistics, und warf ihr ohne Beweise vor, Arbeitsmarktdaten zugunsten der Biden-Regierung manipuliert zu haben. Die Berichtssaison für das zweite Quartal endete in den USA insgesamt positiv:

Die Unternehmen im S&P 500 erzielten ein Gewinnwachstum je Aktie von 11 % (Konsens: 5 %)¹. Die größten positiven Überraschungen kamen aus den Bereichen Technologie und Kommunikation. Gleichzeitig verringerte sich der Performance-Abstand zwischen den

„Magnificent 7“ und dem Rest des Index – unter anderem dank starker Ergebnisse aus dem Finanzsektor.

In Europa blieb das Gewinnwachstum zwar insgesamt flach, übertraf aber die Erwartungen eines Rückgangs um 7 %¹. Allerdings verbirgt dieser Durchschnitt erhebliche Unterschiede zwischen den Sektoren: Ohne den Finanzsektor sanken die Gewinne um 8 %, und nur 36 % der zyklischen Unternehmen übertrafen die Erwartungen¹ – ein historischer Tiefstand. Auf beiden Kontinenten äußerten sich Unternehmen vorsichtig zu den Auswirkungen von Zöllen und diskutierten Strategien wie Kostensenkungen, Logistikoptimierung oder Preiserhöhungen.

Auch in China schritt die Berichtssaison voran, wo sich die Technologiegiganten durch ein starkes Wachstum des Gewinns pro Aktie auszeichneten, unterstützt durch robuste Umsatzbeiträge aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz. Ausländische Investitionen in chinesische Aktien blieben verhalten, doch die Aktivität am heimischen Markt nahm wieder zu: Das Handelsvolumen überschritt an 63 aufeinanderfolgenden Handelstagen die Marke von 1 Billion Yuan² – ein Zeichen für starke Beteiligung institutioneller und privater Anleger. In diesem Zeitraum traten auch neue US-Zölle in Kraft. Präsident Trump verlängerte jedoch den Zoll-Waffenstillstand mit Peking um 90 Tage.

In diesem Umfeld legte der Fonds R-co Valor im August um 2,1 % zu, was die Jahresperformance zum Monatsultimo auf 8,9 %³ brachte. Haupttreiber war der Rohstoffsektor, insbesondere Goldminenunternehmen. Auch das chinesische Online-Reiseunternehmen Trip.com trug mit starken Ergebnissen – gestützt durch den Aufschwung im chinesischen Tourismus – wesentlich zur Fondsperformance bei. Zudem profitierte der Fonds von der Erholung in Brasilien durch Positionen im Finanzsektor.

Aus Branchensicht zählte der in den Vormonaten gestärkte Gesundheitssektor zu den positiven Beiträgen. Auf der anderen Seite war Coinbase der größte negative Einflussfaktor, da die Ergebnisse hinter den Erwartungen zurückblieben. Auch beim chinesischen Softwareanbieter Kingdee kam es im August zu Gewinnmitnahmen, was sich ebenfalls negativ auf die Monatsperformance auswirkte.

Zum Monatsende lag die Aktienquote des Fonds bei 75 %³ – Ausdruck einer vorsichtigeren Haltung angesichts hoher Bewertungen und zunehmender Unsicherheit. Wir realisierten Gewinne bei Titeln mit starker Sommerperformance und bauten Positionen in ausgewählten Unternehmen, entweder aufgrund überzeugender Quartalszahlen oder opportunistisch bei attraktiven Einstiegsmöglichkeiten, aus.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor



Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



-
- [1] Quelle: Bloomberg, August 2025
 [2] Quelle: Nationales Statistikamt Chinas, August 2025.
 [3] Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 29.08.2025

Empfohlene Anlagedauer: 5 Jahre

R-co Valor SRI 4/7

Der synthetische Risikoindikator zeigt das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen Produkten. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, mit der dieses Produkt bei Marktbewegungen oder unserer Zahlungsunfähigkeit Verluste erleidet. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten. Das tatsächliche Risiko kann sehr unterschiedlich sein, wenn Sie sich für einen Ausstieg vor Fälligkeit entscheiden, und Sie erhalten möglicherweise eine geringere Rendite. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, was einer mittleren Risikoklasse entspricht und hauptsächlich eine diskretionäre Anlagepolitik auf den Aktienmärkten und bei festverzinslichen Produkten widerspiegelt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste im Zusammenhang mit den zukünftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem durchschnittlichen Niveau, und sollten sich die Marktbedingungen verschlechtern, könnte unsere Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt werden. Da dieses Produkt keinen Schutz vor Marktschwankungen oder eine Kapitalgarantie bietet, könnten Sie Ihre Anlage ganz oder teilweise verlieren. Die geografischen und sektoralen Allokationen und Verteilungen sind nicht fest und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Prospekts der SICAV ändern. Die angegebenen 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 konsistent. Die Wertentwicklung wird in Euro berechnet und ohne reinvestierte Dividenden angegeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Anlageberatung von Rothschild & Co Asset Management dar.

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

