

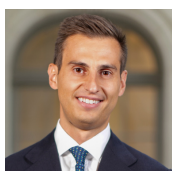


Vierteljährliche Strategie Q1 2026 - R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

The first quarter of 2026 was marked by a sudden shift in market sentiment. After a start to the year driven by geographical and sectoral reallocations that continued to favour risky assets, March saw the markets shift towards an environment dominated by energy, geopolitics and a reassessment of inflationary risks.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

Das erste Quartal 2026 war geprägt von einem abrupten Regimewechsel. Nach einem Jahresauftakt, der noch von geografischen und sektoralen Umschichtungen zugunsten risikoreicher Anlagen getragen wurde, kam es im März zu einem Umschwung an den Märkten hin zu einem Umfeld, das von Energie, Geopolitik und einer Neubewertung des Inflationsrisikos dominiert wurde.

Im Januar und Februar blieb die Entwicklung noch konstruktiv. Vor dem Hintergrund wachsender Zweifel am KI-Zyklus, eines schwächeren Dollars und politischer Unsicherheiten in den USA verlagerten sich Kapitalflüsse verstärkt in Schwellenländer, nach Europa, Japan und allgemein in entwickelte Märkte außerhalb der USA. Gegen Ende dieses Zeitraums wurde dieses Bild jedoch durch zunehmende Spannungen im Nahen Osten erschüttert, was die Risikoaversion und die geopolitische Risikoprämie wieder ansteigen ließ.



Henri Captier
 Global Equities Portfolio Manager

Der Wendepunkt kam im März mit einem massiven exogenen Schock: der Blockade der Straße von Hormus. Dieses Ereignis stellte die Karten auf dem Energiemarkt schlagartig neu und wirkte sich in der Folge auch auf Inflationserwartungen und geldpolitische Perspektiven aus. Der Brent-Ölpreis stieg im Monatsverlauf um 63,3 % und erreichte Ende März ein historisch hohes Niveau. In der Folge wurden die Zinserwartungen deutlich nach



Philippe Lomné

Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

oben korrigiert: Ausgehend von Zinssenkungserwartungen zu Jahresbeginn rechnet der Markt nun mit zwei bis drei Zinserhöhungen der EZB und kein bis maximal einer Zinserhöhung durch die Fed. Dieser Regimewechsel führte zu steigender Volatilität, höheren langfristigen Zinsen und einer allgemeinen Neubewertung von Risiken. Die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen stiegen deutlich (Bund etwa 3,1 %, US-Staatsanleihe rund 4,3 % Ende März¹), während der Dollar wieder als sicherer Hafen gefragt war.

Bemerkenswert in dieser Stressphase: Der Goldpreis fiel seit Anfang März, belastet durch die Dollarstärke und technische Verkäufe zur Deckung anderer Verluste. China blieb im bisherigen Verlauf des Konflikts relativ im Hintergrund und scheint aktuell vergleichsweise gut durch die Situation zu kommen, während die USA zunehmend an Glaubwürdigkeit verlieren. Das Reich der Mitte tritt derzeit eher als stabilisierender Faktor auf der internationalen Bühne auf.

Die Aktienmärkte beendeten das Quartal in diesem Umfeld insgesamt im Minus. Bis Ende März verzeichnete der MSCI ACWI ein Minus von 3,2 % seit Jahresbeginn. Europa verlor 4,6 % (Euro Stoxx 50), insbesondere durch die schwache Entwicklung im März, während die USA um 4,4 % nachgaben (S&P 500)¹. Auch die Schwellenländer korrigierten gegen Quartalsende, lagen jedoch insgesamt nahezu auf dem Ausgangsniveau (+0,5 % für den MSCI Emerging Markets)¹.

R-co Valor

R-co Valor verlor im ersten Quartal 4,3 % (Anteilsklasse C EUR). Die Entwicklung verlief zweigeteilt: ein solider Jahresbeginn, gefolgt von einer deutlichen Korrektur im März, verstärkt durch besonders heftige Sektorrotationen. Über das gesamte Quartal hinweg belasteten vor allem Technologie- und Luxuswerte die Performance. Der Technologiesektor litt insbesondere unter seiner Schwellenländerkomponente, während Luxuswerte – vor allem LVMH und Richemont – unter schwächeren globalen Nachfrageaussichten standen.

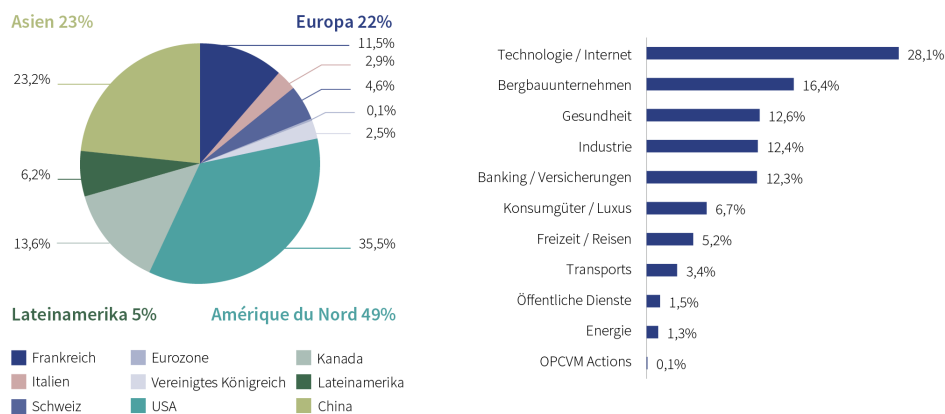
Regional gesehen war Asien ohne Japan der größte Belastungsfaktor. Dagegen wirkten Rohstoffe – insbesondere Bergbau- und Energiewerte – stützend, begünstigt durch höhere Metall- und Energiepreise. Auch Industrieunternehmen, vor allem in Nordamerika, entwickelten sich positiv, etwa Honeywell und Bombardier.

Die Aktienquote von R-co Valor wurde im Quartalsverlauf von 72 % auf 76 %² erhöht. Dies erfolgte auf zwei Wegen: erstens durch aktives Management bestehender Positionen. Insbesondere durch Aufstockungen bei als überverkauft eingeschätzten europäischen Unternehmen wie Capgemini, Richemont, LVMH und Ferrari sowie bei mehreren Schwellenländerwerten wie Grab, Alibaba, Kingdee, MercadoLibre, Tencent und Xiaomi. Zusätzlich wurden Positionen im nordamerikanischen Gesundheitssektor (Thermo Fisher, Medtronic, BioMarin) sowie im Kupfersektor (Ivanhoe Mines, Freeport McMoRan) angepasst. Und zweitens durch neue Investments, darunter Lonza (Schweiz, Auftragsfertigung im Pharmabereich), NovaGold (Goldminenprojekt in Alaska) und HDFC Bank (Indien), um die Positionierung in den Schwellenländern zu stärken.

Parallel dazu wurden Positionen reduziert, vor allem zur Gewinnmitnahme – unter

anderem bei Minenwerten (Newmont, Ivanhoe) sowie bei Gesundheitswerten (Pfizer, Roche). Auch nordamerikanische Titel wie Morgan Stanley, Bombardier und AES wurden teilweise abgebaut.

R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen

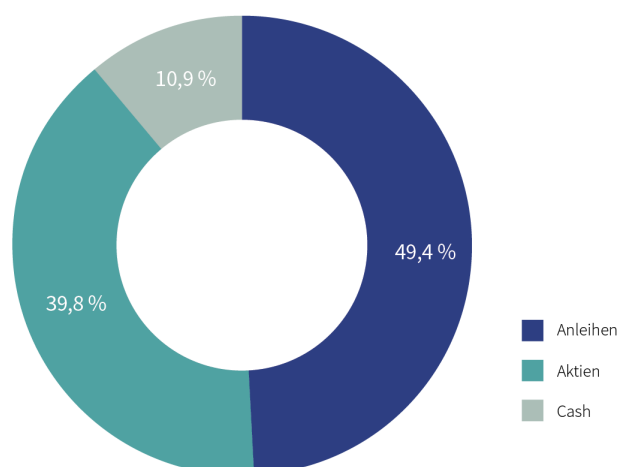


Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/06/2026.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced weist eine Aktienquote von 40 % und eine Anleihenquote von 49 % auf, der Rest entfällt auf Geldmarktanlagen². **Der Fonds erwies eine Korrektur von 2,8 % seit Jahresbeginn, hauptsächlich belastet durch die Aktien-, aber auch durch die Anleihenseite².**

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen

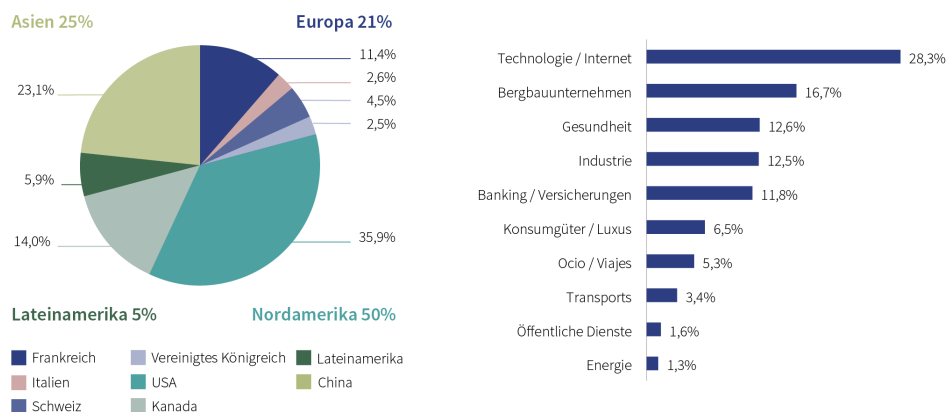


Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Equity Pocket

Die Aktienallokation entspricht der von R-co Valor, einschließlich Positionierung und Transaktionen.

R-co Valor Balanced: Geographische und sektorale Aufteilung der Aktienallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Anleihensegment

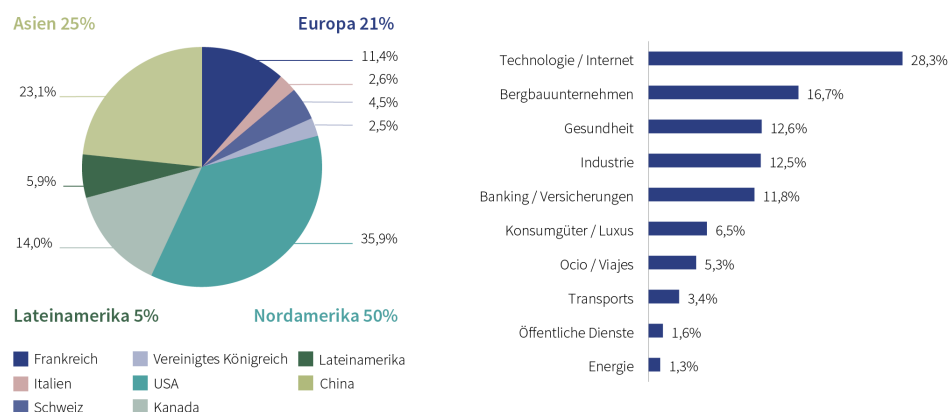
Die Anleihemärkte waren im Quartal von hoher Volatilität geprägt – mit einem Wechsel zwischen inflationsbedingtem Aufwärtsdruck auf die Renditen und Fluchtbewegungen in sichere Anlagen. Im März kam es schließlich zu einem deutlichen Renditeanstieg sowohl in den USA als auch in Europa. Besonders kurzfristige Laufzeiten waren betroffen, da Zinssenkungserwartungen deutlich zurückgenommen wurden.

Zehnjährige Staatsanleihenrenditen stiegen ebenfalls stark an: Der Bund erreichte mit 3,1 % den höchsten Stand seit 2011, US-Staatsanleihen lagen bei 4,3 %¹. Unternehmensanleihen im Euroraum entwickelten sich negativ (Investment Grade³ –1 %¹, High Yield⁴ –1,7 %¹).

Die Anleihequote wurde auf 49 %² erhöht. In den ersten beiden Monaten nutzte der Fonds eine rege Emissionstätigkeit zur Teilnahme am Primärmarkt, insbesondere bei Finanzwerten. Bestimmte Segmente, etwa nachrangige Finanzanleihen, bleiben aufgrund solider Fundamentaldaten attraktiv. Im März ging die Emissionstätigkeit stark zurück, weshalb Käufe verstärkt am Sekundärmarkt erfolgten.

Die Modified Duration wurde auf 4,7 erhöht, hauptsächlich über Futures auf die deutsche 2-jährige Anleihe, was eine flexible Steuerung ohne zusätzliche Kreditrisiken ermöglichte.

R-co Valor Balanced: Geographische und sektorale Aufteilung der Aktienallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Ausblick

Die Lehre dieses Quartals ist eindeutig: Wenn Energie und Geopolitik dominieren, verschlechtert sich die makroökonomische Sichtbarkeit schnell. Der Monat März markierte einen Wendepunkt, der nicht nur die Aktienmärkte, sondern vor allem die vorherrschenden makroökonomischen Annahmen infrage stellte. Die zuvor erwartete Inflationsabschwächung und geldpolitische Lockerung wurden innerhalb weniger Tage revidiert.

Für die kommenden Monate sind drei Faktoren entscheidend: • die Weitergabe des Energieschocks an Inflation, Margen und Konsum, • die Reaktion der Zentralbanke, • die Berichtssaison, die weiterhin als Stabilitätsanker dienen kann

Die Gewinnerwartungen, insbesondere in den USA mit prognostizierten +17 % für 2026¹, sind derzeit sehr hoch.

Die Visibilität bleibt insgesamt gering. In diesem Umfeld basiert unser Ansatz auf Disziplin, klaren Prinzipien und der Fähigkeit, Chancen zu nutzen. Die strategische Ausrichtung bleibt langfristig. Die jüngsten Anpassungen zielten darauf ab, Überzeugungen zu stärken, insbesondere in Schwellenländern und bei Qualitätsunternehmen in Europa. Nach jüngsten Gewinnmitnahmen erscheinen bestimmte Segmente nun wieder attraktiv.

In einem von Emotionen und Uneinheitlichkeit geprägten Markt bleibt es entscheidend, rational zu agieren und gezielt dann zu investieren, wenn Korrekturen echten Mehrwert schaffen können.

Annualised performance as of 31/03/2026 in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,09	6,96	9,38

Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Annualised performance as of 31/03/2026
in %

	3 years	5 years	Inception
R-co Valor Balanced C EUR	8,4	3,7	5,2

Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor



R-co Valor Balanced



Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



(1) Quelle: Bloomberg, 31. März 2026.
(2) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31. März 2026.
(3) Schuldtitel, die von Unternehmen oder Staaten mit einem Kreditrating zwischen AAA und BBB- auf der Standard & Poor's-Skala begeben werden.
(4) Hochzinsanleihen werden von Unternehmen oder Staaten mit hohem Kreditrisiko begeben. Ihr Kreditrating liegt unter BBB- auf der Skala von Standard & Poor's.

Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. Performance takes into account all costs charged to the fund and dividends reinvested, but does not take into account costs borne by the investor

R-co Valor Performance for 10 years : 115 %

Annual Performance: 2024 : 16,7% | 2023 : 13% | 2022 : -8.1% | 2021 : 12.7% | 2020 : 6.7% | 2019 : 28.6% | 2018 : -13.2% | 2017 : 9.5% | 2016 : 19.9% | 2015 : 4.55%

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.

R-co Valor Balanced Performance since inception (24/10/2018[MC1]) : 29,67% Annual Performance: 2023 : 11,3% | 2022 : -11,8% | 2021 : 6,7% | 2020 : 5% | 2019 : 15,7%

Recommended investment period: 3-5 years

R-co Valor Balanced SRI 3/7

Risk indicator 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 3 out of 7, which is between low and medium risk and mainly reflects a discretionary management policy exposing the portfolio to equity and fixed-income markets with a balanced profile. In other words, potential losses linked to the product's future performance are between low and medium, and should market conditions deteriorate, it is unlikely that our ability to pay you will be affected. As this product does not provide market protection or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment.

Disclaimers

Advertising communication. The information, comments and analyses in this document are provided for information purposes only and should not be construed as an investment or tax advice, or as an investment recommendation from Rothschild & Co Asset Management Europe. The information/opinions/data mentioned in this document considered legitimate and correct on the day of publication, in accordance with the economic and financial environment in place at that date, are subject to change at any time. Although this document has been prepared with the greatest care from sources that Rothschild & Co Asset Management believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to information accuracy or completeness, which are indicative only and are subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management Europe has not independently verified the information contained in this document and cannot be held responsible for any errors, omissions or interpretations of the information contained in this document. This analysis is only valid at the time of writing of this report.

Furthermore, given the subjective nature of certain analyses, we draw your attention to the fact that any information, projections, estimates, anticipations, assumptions and/or opinions are not necessarily put into practice by the management teams of Rothschild & Co Asset Management, or its affiliates, who act according to their own convictions. Certain forward-looking statements are prepared on the basis of certain assumptions, which are likely to differ either partially or totally from reality. Any hypothetical estimates are, by their nature, speculative and it is possible that some, if not all, of the assumptions relating to these hypothetical illustrations may not materialise or may differ significantly from current determinations. The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management Europe shall not be liable for any decision taken on the basis of or inspired by the information contained.

R-co Valor is a SICAV, R-co Valor Balanced is a sub-fund of the "R-co" Sicav registered 844 443 390 RCS Paris and R-co Valor 4Change Global Equity is a sub-fund of the SICAV "R-co 2", registered 889 511 700 RCS Paris, hereinafter referred to as the "funds" or the "UCIs". UCIs are incorporated under French law, whose registered office are 29 avenue de Messine – 75008 Paris, R-co Valor registered under number 789 648 409 RSC PARIS and R-co Valor Balanced under number 844 443 390 RCS Paris. The UCIs presented above are organised according to French law and regulated by the French financial markets authority (AMF). Any investment is always subject to risk. Before any investment, please imperatively read the key investor information document (PRIIPs KID) and prospectus of the UCIs carefully, especially its section relating to risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the UCI is registered. The PRIIPs KID, the full prospectus as well as the net asset value (NAV) /net inventory value (NIV) are available on our website: am.eu.rothschildandco.com. The information presented is not intended to be disseminated and does not constitute in any way an invitation for US nationals or their agents. The units or shares of the UCIs presented in this document are not and will not be registered in the United States pursuant to the U.S. Securities Act of 1933 as amended ("Securities Act 1933") or admitted under any law of the United States. These units or shares

may neither be offered, sold in or transferred to the United States (including in its territories and possessions), nor directly or indirectly benefit to a “US Person” (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and equivalent persons (as referred to in the US “HIRE” Act of 18 March 2010 and in the FATCA provisions).

Figures provided relate to previous years. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. It is therefore possible that you may not recover the amount originally invested. Exchange rates variation may increase or decrease the value of the investments and the resulting income when the reference currency of the UCI is different from the currency of your country of residence. UCIs whose investment policy is aimed more specifically at specialised markets or sectors (such as emerging markets) are generally more volatile than common and diversified allocation funds. For a volatile mutual fund, the fluctuations may be particularly large, and the value of the investment may therefore fall sharply. The performances presented do not take into account any fees and commissions received on the subscription and redemption of units or shares of the UCI herein. The portfolios, products or securities presented are subject to market fluctuations and no guarantee can be given as to their future development. The tax treatment depends on the individual situation of each investor and may be subject to change.

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the “ESG Parties”), obtain information (the “Information”) from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or other damages (including lost profits), even if advised of the possibility of such damages.

No part of this document may be reproduced, in whole or in part, without the prior written permission of Rothschild & Co Asset Management, under pain of legal proceedings.

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

