

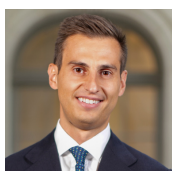


Vierteljährliche Strategie Q3 2024 - R-co Valor



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

Das dritte Quartal 2024 war durch eine verstärkte Volatilität an den Finanzmärkten geprägt, angetrieben durch anhaltende geopolitische Spannungen, bedeutende geldpolitische Anpassungen und wachsende Rezessionsängste.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

Trotz dieser Unsicherheiten verzeichneten einige Anlageklassen bemerkenswerte Ergebnisse, unterstützt durch lockerere Geldpolitiken und überraschende Konjunkturmaßnahmen. Der Aufschwung in China führte dazu, dass die Schwellenländermärkte hervorstachen; der MSCI Emerging Markets stieg um 7,8 %¹, während der MSCI World um 6 %¹ zulegte. Es zeigte sich eine gewisse Ungleichheit zwischen den westlichen Indizes: Der S&P 500, gestützt wie selten zuvor von der Dynamik der 493² Unternehmen, verzeichnete einen Zuwachs von 5,5 %¹, während der Euro Stoxx 50 nur um 2,2 %¹ zulegte.



Emmanuel Petit
 General Partner, Head of Fixed
 Income

R-co Valor

R-co Valor stieg im Berichtszeitraum um 6,5 %³, wodurch sich die Performance seit Jahresbeginn auf +15 %³ erhöht. Das Engagement in chinesische Aktien erwies sich sowohl im dritten Quartal als auch seit Jahresbeginn als Haupttreiber der Performance. Die Kommunistische Partei überraschte die Märkte mit der Ankündigung einer Reihe von beispiellosen Maßnahmen zur Belebung der angeschlagenen Wirtschaft. Zu den Maßnahmen gehörten eine Senkung des Leitzinses um 20 Basispunkte (die Erste seit 2020) und eine Senkung des Mindestreservesatzes (RRR) der Banken um 50



Philippe Lomné

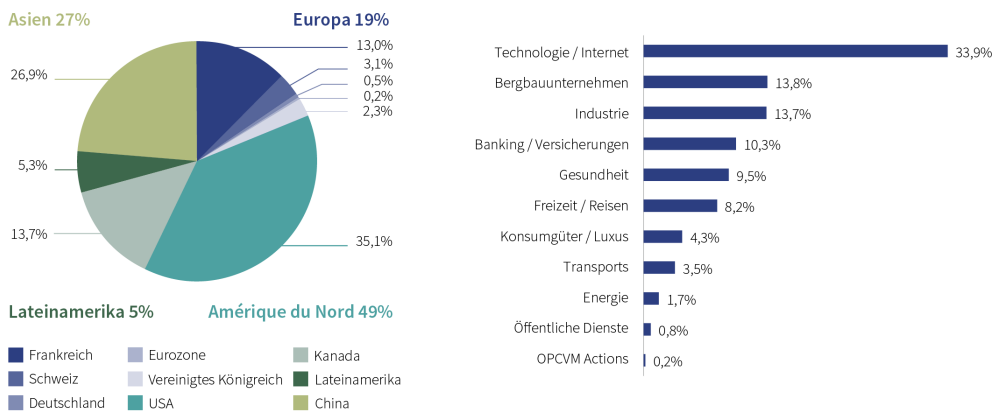
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

Basispunkte. Letzterer, der den Anteil der Einlagen bestimmt, den die Banken behalten müssen, soll den Geschäftsbanken ermöglichen mehr Kredite an Unternehmen zu vergeben, um die Realwirtschaft zu unterstützen. China wird auch die Zinsen für bestehende Immobilienkredite senken. Dies betrifft mehr als 150 Millionen Menschen⁴. Diese Senkung soll den Konsum und die Investitionen ankurbeln. Schließlich wurden zur Eindämmung des Preisverfalls auf dem Immobilienmarkt die Zugangsbeschränkungen zum Immobilienkauf in vielen großen Städten aufgehoben, darunter Guangzhou, Shenzhen und Shanghai. Abgesehen von China zeigt eine Sektorbetrachtung, dass der Energiesektor – der 2 % des Aktienanteils mit Schlumberger als einzigem Titel ausmacht – der Hauptverlierer war, beeinträchtigt durch den 17 % igen Rückgang der Ölpreise aufgrund wachsender Rezessionsängste¹.

Innerhalb von R-co Valor betrug die Aktienquote Ende September 70 %³. Das Quartal war durch zwei Phasen gekennzeichnet: eine opportunistische Kaufbewegung im August, gefolgt von bedeutenden Gewinnmitnahmen im September. Anfang August litten die Aktienmärkte unter einem Volatilitätsschub aufgrund zunehmender Befürchtungen einer stärkeren als erwarteten Konjunkturabschwächung in den USA. Dieser Trend wurde auch durch Kapitalströme verstärkt, wobei der Anstieg des Yen gegenüber anderen Währungen zu massiven Schließungen spekulativer Positionen führte. Der VIX⁵ erreichte Niveaus, die wir seit Covid nicht mehr gesehen hatten, und die Märkte korrigierten innerhalb von drei Tagen um fast 7 %¹. In diesem Umfeld kauften wir innerhalb von R-co Valor opportunistisch Aktien, die unserer Meinung nach zu Unrecht abgestraft wurden, für etwa 2 % des Fondsvolumens³. Besonders betroffene Titel wie Walt Disney, LVMH, CATL, Schlumberger und Grab wurden aufgestockt. Die zweite Phase folgte im September, nach der beeindruckenden Erholung der chinesischen Märkte (+35 % in weniger als einem Monat im Hang Seng¹). Wir blieben diszipliniert und realisierten Gewinne, indem wir zahlreiche chinesische Titel im Portfolio kürzten: Alibaba, CATL, Tencent, Vipshop und Trip.com. Inklusiv der im Oktober erteilten Aufträge reduzierten wir unser Gewicht in dieser Region um insgesamt 2,5 %³. Trotz der jüngsten Rally, die insbesondere durch die Schließung von Short-Positionen internationaler Investoren unterstützt wurde, erwarten wir nach wie vor konkretere Regierungsmaßnahmen, die den Binnenkonsum ankurbeln könnten. Insgesamt bleiben wir opportunistisch und suchen weiterhin nach Aktien mit „untypischem“ Profil. Dazu gehören vernachlässigte Aktien wie im Gesundheitssektor, der derzeit unter seinem defensiveren Profil leidet. Wir bauten auch eine Position in AES auf, da der Versorgungssektor von einem Umfeld fallender Zinsen profitieren sollte.

In der aktuellen Situation haben wir nicht die Absicht, das Risiko wieder zu erhöhen, und bleiben bei historisch niedrigen Aktienallokationsquoten. Unsere historisch hohe Liquiditätsquote von rund 30 %³ verschafft uns einen doppelten Vorteil: 1. nicht vollständig der Marktvolatilität ausgesetzt zu sein und 2. die notwendige Flexibilität zu haben, zu kaufen, wenn wir es für opportun halten, wie wir es im August getan haben. Die anhaltende Inflation und der stabile Arbeitsmarkt, insbesondere in den USA, erschweren die Aufgabe der Fed⁶ erheblich, was die bereits begonnene Zinssenkung noch riskanter macht. Darüber hinaus zwingen uns hohe Gewinnerwartungen für 2025, die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen, geopolitische Instabilität und das zunehmende Haushaltsdefizit der großen Weltmächte zu einer relativ vorsichtigen Positionierung.

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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.

ISIN : FR0011253624							
Performance	Seit Jahresbeginn	2023	2022	2021	2020	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	15,0%	13,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	52,8%	10,2%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.
Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.
Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkostensw.) sind nicht berücksichtigt.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor



R-co Valor Balanced



Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



(1) Quelle: Bloomberg, 30/09/2024. Performance in lokalen Währungen ausgedrückt.

(2) 493 andere Aktien aus dem S&P 500, ohne die „Magnificent Seven“.

Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Monate. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen und sind im Laufe der Zeit nicht konstant. Performance berechnet in Euro und netto mit reinvestierten Dividenden. Das Verwaltungsteam kann sich ändern. Die Allokationen und Verteilungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts des Teilfonds ändern. Die oben genannten Informationen stellen keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar.

(3) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024. Anteil C

(4) Quelle: National Bureau of Statistics of China, September 2024.

(5) Indikator, der das Volatilitätsniveau des US-Finanzmarktes anhand des S&P 500 Index misst. Er wird auch als „Angstindex“ bezeichnet.

(6) Federal Reserve der Vereinigten Staaten.

Performance R-co Valor since 10 years : 118,9%

Annual Performances : 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% | 2014 : 15.7%

R-co Valor

Empfohlene Anlagedauer: 5 Jahre

Risiko SRI 4/7. Der synthetische Risikoindikator zeigt das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen an. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste erleidet, falls es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Ihnen Zahlungen zu leisten. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, was eine mittlere Risikoklasse darstellt und hauptsächlich eine diskretionäre Verwaltungspolitik auf Aktienmärkten und festverzinslichen Produkten widerspiegelt. Das bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus der zukünftigen Wertentwicklung des Produkts auf mittlerem Niveau liegen und unsere Zahlungsfähigkeit bei einer Verschlechterung der Märkte beeinträchtigt sein kann. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten, andernfalls kann das tatsächliche Risiko stark abweichen und Sie könnten weniger zurückerhalten.

Hauptrisiken: Kapitalverlustrisiko, Risiko im Zusammenhang mit diskretionärer Verwaltung, Marktrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Wechselkursrisiko, Gegenparteiernisiko, Risiko im Zusammenhang mit der Verwendung von Derivaten. Diese Liste ist nicht abschließend. Bitte beziehen Sie sich auf den Abschnitt „Risikoprofil“ im Prospekt des Fonds.

Warnhinweise

Dokument mit Werbecharakter, vereinfacht und unverbindlich. Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen.

Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Invest-mentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlage-politik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Rothschild & Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

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

