Rothschild & Co
Asset Management



R-co Valor – Beleggen buiten de marktconcentratie



Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager



Henri Captier
Global Equities Portfolio Manager

In een wereldwijde markt die wordt gedomineerd door een paar zeer zichtbare groeisectoren, voornamelijk rond artificiële intelligentie in de Verenigde Staten, maar ook in Zuid-Korea, concentreert een steeds groter deel van de beleggingsstromen zich op een beperkt aantal aandelen. Deze polarisatie benadeelt automatisch meer gediversifieerde en internationale strategieën, zelfs wanneer deze blijven blootgesteld aan bedrijven met aantrekkelijke waarderingen en een winstgroei die in lijn is met het marktgemiddelde. In deze context stijgt de markt, maar op een beperkte basis, waardoor er weinig ruimte is voor meer evenwichtige segmenten en bepaalde strategieën de onmiddellijke erkenning wordt ontzegd die ze zouden kunnen verwachten.

Juist in dit soort omgevingen is de aanpak van R-co Valor volkomen logisch: een op convictiebeheer, zonder structurele stijlvoorkeur, dat er niet naar streeft om automatisch in lijn te zijn met de meest toonaangevende groeiaandelen, noch om zich vast te klampen aan een louter "value"[1]-interpretatie van de markten. De doelstelling van het fonds blijft onveranderd: stuk voor stuk bedrijven identificeren die het beste risico-rendementsprofiel bieden, ongeacht hun stilistische classificatie. Deze beleggingsdiscipline leidt soms tot tijdelijke fasen van afwijking van de indexen, maar maakt het ook mogelijk om echte diversificatie te behouden in markten die steeds meer afhankelijk zijn van een beperkt aantal prestatiefactoren.

Sinds begin dit jaar is de belangrijkste oorzaak van de achterblijvende prestaties van de portefeuille, op een ogenschijnlijk contra-intuïtieve manier, te vinden in de technologiesector, en meer bepaald de Chinese technologie. Na twee jaar van aanhoudende aankopen van in Hongkong genoteerde aandelen door Chinese binnenlandse beleggers zijn deze beleggingsstromen aanzienlijk afgenomen. Tegelijkertijd hebben internationale beleggers hun allocaties verlegd naar Korea om directer te kunnen profiteren van de rally in halfgeleiders die verband houdt met infrastructuren voor

artificiële intelligentie. Azië exclusief Japan vormde daarmee de belangrijkste bron van underperformance in deze periode. De gezondheidssector, die de voorbije maanden werd versterkt, heeft evenmin de verwachte defensieve rol gespeeld, terwijl de blootstellingen aan grondstoffen en industrie een positieve bijdrage leverden, zonder echter de omvang van de beweging in de segmenten die het meest rechtstreeks door het AI-thema worden gedreven, te compenseren.

Desondanks blijven de convicties van het fonds overeind staan. De blootstelling aan Azië beantwoordt in eerste instantie aan een structurele logica: inspelen op de consumptiedynamiek van de regio en de opkomst van lokale leiders op toekomstgerichte thema's. In China is de portefeuille voornamelijk gepositioneerd in artificiële intelligentie via binnenlandse modellen waarvan de prestaties geleidelijk de Amerikaanse spelers evenaren, terwijl ze vaak steunen op kostenstructuren die vaak concurrerender zijn. Deze vooruitgang gaat gepaard met waarderingsniveaus die aanzienlijk lager liggen dan die op de westerse markten, wat volgens het beheerteam de relatieve aantrekkelijkheid van deze aandelen versterkt. Op portefeuilleniveau werd de recente correctie van bepaalde aandelen als buitenproportioneel beschouwd, wat heeft geleid tot het versterken van bepaalde posities om de gemiddelde aankoopprijzen te verbeteren, in overeenstemming met de fundamentele discipline van het fonds.

Naast de meest zichtbare aandelen in de technologische waardeketen hanteert R-co Valor een bredere en meer structurele interpretatie van de revolutie van de artificiële intelligentie. Het is niet beperkt tot modelontwerpers of halfgeleiderfabrikanten alleen, maar richt zich ook op segmenten die verder gaan of minder duidelijk zichtbaar zijn, maar die een even essentiële rol spelen in de ontwikkeling van deze nieuwe economische infrastructuur. Dat geldt met name voor mijnbouwbedrijven, in het bijzonder koper, een belangrijke grondstof voor de uitbreiding van datacenters en elektriciteitsnetwerken, maar ook voor Amerikaanse nutsbedrijven, die essentieel zijn voor de energievoorziening van deze nieuwe rekencapaciteiten. Deze bredere visie op waardecreatie verklaart de aanhoudende aanzienlijke blootstelling aan bepaalde mijnbouw-, industriële of internationale waarden die onterecht als verwaarloosd worden beschouwd.

Het aanhouden van een aanzienlijke cashpositie maakt ook deel uit van deze strategie. Het is een bewuste keuze, die zowel voortkomt uit voorzichtigheid als uit flexibiliteit. In een context die wordt gekenmerkt door aanhoudende onzekerheden over de rentevoeten, het economisch beleid en de geopolitieke spanningen, draagt deze reserve bij tot een betere beheersing van het algemene risicoprofiel van de portefeuille. Maar ze vormt ook een reële bron van opportuniteiten, waardoor het fonds reactief kan blijven en snel aantrekkelijke instapmomenten kan benutten. Dit actieve cashbeheer sluit volledig aan bij het flexibele karakter van R-co Valor, waarvan de blootstelling aan aandelen kan evolueren naargelang de marktomstandigheden.

De huidige convictie is dat een situatie waarin de geopolitieke spanningen afnemen en de marktprestaties zich geleidelijk verbeteren, de positionering van het fonds weer volledig relevant zou kunnen maken. Naarmate de voordelen van artificiële intelligentie zich buiten de meest zichtbare spelers verspreiden, zouden sectoren zoals de gezondheidszorg of de financiële sector – respectievelijk de derde en vierde grootste weging in de portefeuille – de neveneffecten breder kunnen opvangen. In een universum dat nog steeds

wordt gedomineerd door geconcentreerde beleggingsstromen en sterk gepolariseerd marktgedrag, is tegendraads beheer geen houding, maar een discipline. Het bestaat uit het handhaven van een gediversifieerde en coherente allocatie, in afwachting van het moment waarop prestaties iets langer een fenomeen zijn dat uitsluitend afhankelijk is van geldstromen, maar weer breder worden gedeeld.

Annualised performance as of 29/05/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,79	6,18	9,13

Source: Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

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.

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor

Bekijk dit document op onze website

[1] The term “value” strategy refers to an approach in which investors seek out companies that are undervalued by the market at a given point in time—that is, companies whose market capitalization is lower than it should be given their earnings and the value of their assets. Value investors select stocks with low price-to-book ratios or high dividend yields.

Waarschuwingen

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is samengesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt daarom geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze informatie is opgesteld op basis van boekhoudkundige en marktgegevens. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd door een wettelijke auditor. Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat alle informatie, prognoses, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in de praktijk worden gebracht door de managementteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen op basis van hun eigen overtuigingen. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. R-co Valor is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement au Capital Variable) geregistreerd op 789 648 409 RCS Parijs. De informatie veronderstelt niet dat de voorgestelde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel en vóór elke beslissing om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven beschreven instellingen voor collectieve belegging (ICB's) zijn georganiseerd naar Frans recht en staan onder toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen, moeten beleggers de PRIIPS DIC en het prospectus van het fonds aandachtig lezen, in het bijzonder het deel over de risico's. Beleggers moeten ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van het fonds geregistreerd zijn. De volledige PRIIPS DIC/prospectus is beschikbaar op onze website: www.am.eu.rothschildandco.com. De intrinsieke waarde is beschikbaar op onze website. De gepresenteerde informatie is niet bestemd voor verspreiding en vormt geen uitnodiging aan Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De deelbewijzen of aandelen van de ICB die in dit document worden voorgesteld, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (“Securities Act 1933”) of toegelaten onder enige Amerikaanse wet. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van haar grondgebieden en bezittingen) of direct of indirect ten goede komen aan een “U.S. Person” (in de zin van Regulation S van de Securities Act van 1933) en gelijkgestelde personen (zoals bedoeld in de Amerikaanse “HIRE”-wet van 18/03/2010 en in het FATCA-systeem). Houd er rekening mee dat prestaties uit het verleden geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige prestaties en niet constant zijn in de tijd. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Het is daarom mogelijk dat u het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten eruit doen stijgen of dalen wanneer de referentievaluta van de ICB verschilt van de valuta van het land waar u verblijft. ICB's met een beleggingsbeleid dat meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. In het geval van volatiele ICB's kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn en kan de waarde van de belegging dus sterk dalen. Het getoonde rendement houdt geen rekening met eventuele kosten en provisies die worden aangerekend bij de inschrijving op en de terugkoop van deelbewijzen of aandelen van het betrokken fonds. De gepresenteerde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over hun toekomstige rendement. De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan worden gewijzigd. Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, beheermaatschappij van beleggingsportefeuilles met een kapitaal van € 1.818.181,89, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst(1).
Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanje

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31