



Flexibiliteit en evenwicht: de sleutelfactoren om cycli door te komen



Elsa Fernandez
Product specialist

Hoe vindt u de juiste balans in uw allocatie? Hoewel de aandelenmarkten het ene record na het andere breken, blijft de macro-economische onzekerheid groot en nemen de vragen rond de AI-sector toe. Bovendien blijft de kredietmarkt populair bij beleggers, terwijl staatsobligaties minder aantrekkelijk zijn vanwege de bezorgdheid over hun financiering. Waar en hoe kunt u opportuniteiten vinden zonder al te veel risico te lopen? Elsa Fernandez belicht het belang van een gediversifieerd allocatiefonds, zoals R-co Valor Balanced.

Voor wie is R-co Valor Balanced bedoeld?

Elsa Fernandez: R-co Valor Balanced combineert twee historische expertises van ons bedrijf: Valor, voor zijn internationale aandelenluik en onze expertise op het gebied van eurobedrijfsobligaties voor het obligatieluik. Het biedt zo een evenwicht tussen prestaties en risicobeheersing en is bedoeld voor beleggers die de arbitrage tussen de verschillende activaklassen willen delegeren aan deskundigen die dagelijks de markten volgen. Dankzij deze dubbele blootstelling en de flexibiliteit die eigen is aan deze twee componenten,

heeft het fonds sinds zijn lancering in 2018 verschillende, soms extreme marktomstandigheden doorstaan. Door de aandelenblootstelling van R-co Valor te nemen en daar een obligatieluw aan toe te voegen, voornamelijk Investment Grade -obligaties in euro, profiteert dit fonds van twee volwaardige rendementsmotoren. Dankzij zijn beleggingsvrijheid, zonder stijlvoorkeur of benchmarkbeperkingen, kan het fonds profiteren van prestaties ongeacht de sector of regio. Sinds de oprichting heeft het fonds een geannualiseerd rendement van 6,0% behaald met een volatiliteit van 9,1% .

Hoe heeft de koerswijziging van de centrale banken de opleving van de markten geholpen?

E.F : Naarmate de inflatie zich normaliseert, zijn de centrale banken begonnen met een cyclus van renteverlagingen, maar in verschillende tempo's. In Europa heeft de ECB een pauze ingelast nadat zij haar beleidsrente tussen juni 2024 en juni 2025 van 4% naar 2% had verlaagd . De Fed bevindt zich in een complexere context: de inflatie blijft boven de 3 % en er zijn tekenen van onstabiliteit op de arbeidsmarkt . Na negen maanden wachten heeft de Amerikaanse centrale bank uiteindelijk in september en oktober twee renteverlagingen van 25 basispunten doorgevoerd, waardoor de beleidsrente nu tussen 3,75 % en 4 % ligt. Deze monetaire ommezwaai leidde tot een lichte stijging van de rentecurve, maar voedde vooral de recente rally op de aandelenmarkten. Lagere rentes verlagen de kredietkosten, stimuleren investeringen en de consumptie, en maken aandelen aantrekkelijker. De Fed heeft ook de liquiditeitsbeperkingen versoepeld door het tempo van de kwantitatieve verstrakking te vertragen. Op haar vergadering 29 oktober jl. kondigde zij aan dat het afbouwen van haar balans zou stoppen vanaf 1 december 2025, waarmee een einde kwam aan de in 2022 gestarte Quantitative Tightening. Deze maatregelen hebben het vertrouwen van beleggers versterkt en de waarderingen ondersteund, waardoor het monetaire beleid een belangrijke motor is geworden voor het marktsentiment. De bewegingen op de markten voor staatsobligaties bleven echter gematigd.

Naast de monetaire beleidsaspecten heeft de afnemende handelsspanning tussen Washington en Peking ook het vertrouwen van beleggers versterkt. Bovendien blijven de fundamentele factoren van bedrijven solide en hebben de resultaten van de afgelopen kwartalen de verwachtingen ruimschoots overtroffen. Aan beide kanten van de Atlantische Oceaan onderstreept deze dynamiek de soliditeit van bedrijven, ondanks een complexe macro-economische context. Toch zijn de waarderingen in de Verenigde Staten onmiskenbaar hoog. De S&P 500 wordt verhandeld tegen veelvoudigen die boven het historische gemiddelde liggen, waardoor er weinig foutmarge is. De stijgingen zijn geconcentreerd in een klein aantal technologische aandelen, een situatie die de kwetsbaarheid vergroot als de perceptie van beleggers ten aanzien van de sector zou verslechteren.

Wat zijn volgens u de factoren die deze dynamiek kunnen belemmeren?

E.F.: Volgens het IMF zal de wereldwijde groei geleidelijk vertragen, van 3,3 % in 2024 tot 3,2 % in 2025 en vervolgens tot 3,1 % in 2026¹. In de geavanceerde economieën zou de groei zich stabiliseren rond 1,5 %, terwijl hij in de opkomende en ontwikkelingslanden iets boven de 4 % zou blijven. De inflatie blijft dalen, maar ligt nog steeds boven de doelstellingen van de Fed, wat de discussie over het rentetraject aanwakkert. Daar komen nog eens aanhoudende begrotingsonzekerheden bij, zowel in de Verenigde Staten als in Europa, die een groot risico vormen voor de economische stabiliteit op langere termijn. Daarnaast beginnen er twijfels te ontstaan over de mogelijke AI-zeepbel. Die twijfels gaan over de waarderingen van een sector die voor een groot deel verantwoordelijk was voor het herstel van dit jaar. Het grootste risico is dat de groei van het aantal gebruikers en de inkomsten – met andere woorden, de monetisatie – tegenvalt. Bovendien creëren de vele verwevenheden tussen de spelers in de sector een risico van onderlinge afhankelijkheid. Paniek bij één bedrijf kan zich gemakkelijk verspreiden naar andere bedrijven. De situatie is echter niet vergelijkbaar met die van de internetzeepbel. Het verschil zit hem vooral in het feit dat de huidige dynamiek meer wordt aangedreven door technologie-reuzen met een solide financiële basis dan door een paar start-ups. Ten slotte wordt elke geografische zone geconfronteerd met eigen uitdagingen die de algemene dynamiek kunnen belemmeren. In China verloopt het herstel na Covid moeizaam door het wantrouwen tegenover het regeringsbeleid en de onzekerheid over een mogelijke ommezwaai van Donald Trump in zijn tariefbeleid. In Europa rijzen vragen over het herstelvermogen van de eurozone, meer bepaald door het Duitse fiscale plan, en over de houdbaarheid van dit potentiële herstel. Ten slotte vertraagt de economie in de Verenigde Staten, ondanks de euforische markten, stagneert de arbeidsmarkt en wordt de consumptie van huishoudens met de laagste inkomens kwetsbaarder.

Hoe vertaalt uw analyse van deze situatie zich in uw allocatie?

E.F.: Op dit moment hanteren we een voorzichtige allocatie, zowel voor aandelen (40,4%) als voor obligaties (45,7%)⁷, terwijl de rest bestaat uit geldmarktproducten en liquide middelen. De echte uitdaging is om het achtergrondlawaai te negeren, de verleiding van de consensus te weerstaan en het hoofd koel te houden.

Hoewel de meeste internationale beleggers zich de afgelopen jaren uit China hebben teruggetrokken, hebben wij ervoor gekozen om onze positionering in aandelen te behouden. Die strategie heeft zijn vruchten afgeworpen: deze posities waren de belangrijkste drijvende kracht achter de prestaties van de aandelenportefeuille in 2024 en blijven ook dit jaar een belangrijke bijdrage leveren. De Verenigde Staten blijven echter onze belangrijkste geografische blootstelling. De veerkracht van bedrijven, de gunstige context, de krachtige begrotingsstimulansen en, voorlopig, het accommoderende beleid

van de centrale bank blijven de groei ondersteunen. In Europa lijkt de inflatie onder controle, maar de politieke instabiliteit en de zwakke productiviteit wegen op de regio. Op micro-economisch vlak blijven de bedrijfswinsten echter solide en zijn de arbeidsmarkten gunstig. Wij geven de voorkeur aan bedrijven met een sterke internationale blootstelling. We hebben ook onze blootstelling aan bepaalde regio's, zoals Zuid-Amerika, versterkt om te profiteren van de dynamiek van de lokale consumptie.

Wat het beheer van de obligatieportefeuille betreft, zijn wij van mening dat het, gezien de desynchronisatie van het monetaire beleid, de toename van zowel budgettaire als politieke risico's en de zwakke signalen op de kredietmarkt, van cruciaal belang is om een selectieve en flexibele aanpak te hanteren. We streven er in de eerste plaats naar om de portefeuille en de kredietkwaliteit te behouden, waarbij we de snelle ontwikkelingen in de macro-economische en financiële omgeving nauwlettend in de gaten houden. In deze context zijn we van mening dat ons snelle vermogen om onze blootstelling aan te passen en de voorkeur geven aan de meest veerkrachtige segmenten van de markt essentieel zal zijn om rendement te behalen. De afgelopen maanden zijn we bijzonder actief geweest op de primaire markt, waarbij we de voorkeur hebben gegeven aan het segment Investment Grade Corporate met vrij lange looptijden en in defensieve sectoren, waardoor we ons gedeeltelijk kunnen onttrekken aan de economische onzekerheden. Financiële instellingen blijven de belangrijkste sectorale blootstelling van de portefeuille.

[1] schuldbewijs uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's

[2] Bron : Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2025. Deelbewijs C EUR. Oprichtingsdatum: 24 oktober 2018. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en zijn niet constant in de tijd. De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

[3] Bron: BCE, oktober 2025

[4] Bron: U.S. Bureau of Economic Analysis, oktober 2025

[5] Bron: Fed, oktober 2025

[6] World Economic Outlook, FMI, oktober 2025.

[7] Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2025

Bekijk dit document op onze website



R-co Valor Balanced

Recommended Investment Horizon: 3-5 years

SRI Risk: 3/7

The synthetic risk indicator allows for an assessment of this product's risk level compared to others. It indicates the likelihood of this product incurring losses due to market movements or our inability to pay you. We have classified this product in risk class 3 out of 7, which represents a low to medium risk level. This classification primarily reflects a discretionary management policy that exposes the portfolio to equity and bond markets with a balanced profile. In other words, the potential losses linked to the product's future performance are at a low to medium level, and in the event of adverse market conditions, it is unlikely that our ability to pay you would be affected. This risk indicator assumes you hold the product for 5 years; otherwise, the actual risk may vary significantly, and you could receive less in return. Main Risks: Capital Loss Risk - Discretionary Management Risk - Market Risk - Credit Risk - Interest Rate Risk - Currency Risk - Counterparty Risk - Risk Related to the Use of Derivative Instruments. This is a non-exhaustive list. Please refer to the "Risk Profile" section of the SICAV's prospectus for more details. Geographic and sectoral allocations and distributions are not fixed and may change over time within the limits of the compartment's prospectus. The above information does not constitute investment advice or a recommendation to invest.

Advertising Communication

The information, comments, and analyses contained in this document are provided for informational purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation, or investment counsel by Rothschild & Co Asset Management. The information/opinions/data mentioned in this document, deemed legitimate and accurate on the date of publication in accordance with the prevailing economic and financial environment, are subject to change at any time. Moreover, given the subjective nature of certain analyses, it should be emphasized that the information, projections, estimates, anticipations, assumptions, and/or opinions provided are not necessarily implemented by the portfolio management teams of Rothschild & Co Asset Management or its affiliates, who act based on their own convictions.

This analysis is only valid at the time of writing this document. R-co Valor is a Société d'Investissement à Capital Variable (Investment Company with Variable Capital) registered under 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced is a compartment of the SICAV "R-co," registered under 844 443 390 RCS Paris. The information does not presuppose the suitability of the presented UCITS to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held liable for any decision made based on or inspired by the contents of this document.

In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend contacting your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor and is subject to change. Before any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS KID and the UCITS prospectus, particularly the section on risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the units or shares of the UCITS are registered. The full PRIIPS KID/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The Net Asset Value (NAV) is also available on our website.

Funds managed by Rothschild & Co Asset Management must not be offered, sold, or transferred in the United States or directly or indirectly benefit a U.S. citizen or U.S. Person residing in the United States. UCITS managed by Rothschild & Co Asset Management cannot be offered for sale or sold in the United States or for the account of U.S. citizens or U.S. residents (as defined by Regulation S of the Securities Act of 1933) and related persons (as defined in the U.S. "HIRE" Act of March 18, 2010, and under the FATCA framework).

Please note that past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. The value of investments and the income derived from them may fluctuate both upwards and downwards and is not guaranteed. Consequently, it is possible that you may not recover the amount initially invested.

Edited by Rothschild & Co Asset Management, Portfolio Management Company with share capital of €1,818,181.89, 29 Avenue de Messine – 75008 Paris. AMF approval No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

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

