



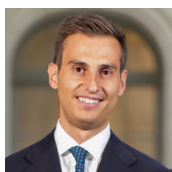
Een omgeving met hoge volatiliteit helpt de aandelenallocatie van R-co Valor te versterken



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

In drie weken tijd is de aandelenallocatie van R-co Valor, die eind maart 70% bedroeg, het laagste niveau sinds 2008, verhoogd naar 79%¹.

Na de marktbeweging van eind maart werden drie aankoopprogramma's van 2.5% gelanceerd, gericht op de totaliteit van de R-co Valor portefeuille. In de context van hoge volatiliteit werden ook verschillende tactische versterkingen doorgevoerd. Bijna 15% van de liquiditeitspositie werd tijdens de periode belegd, waarbij de markten eindelijk een risicopremie waardeerden die meer in overeenstemming was met een zeer onzekere omgeving.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

De sectoren luxegoederen, financiën, industrie, gezondheidszorg, technologie en spoorvervoer, zonder geografisch onderscheid, werden bij deze versterkt in het hart van onze R-co Valor portefeuille. Meer specifiek hebben we ons gericht op aandelen die disproportioneel hadden gereageerd op de tariefmaatregelen of die ten onrechte waren meegesleurd door de onrust op de aandelenmarkten. We hebben ook onze allocatie aan de subsectoren van de mijnbouw bijgesteld door een deel van de winst die we aan de defensieve kant hadden genomen, via de goudmijn Agnico Eagle, te herschikken ten gunste van de cyclische kant, via Freeport-McMoRan en Ivanhoe Mines, twee koperproducenten.

"*Liberation Day*" veroorzaakte een golf van volatiliteit, sterke druk op de langetermijnrente en een stijging van de risicopremie op aandelen. De correctie van de waarderingen kwam op het moment dat het marktsentiment ten opzichte van de

Amerikaanse economie, die in een recessie zou kunnen belanden als gevolg van de invoering van douanerechten, duidelijk verslechterde. De pauze op invoerheffingen van 90 dagen, die de landen in staat stelt om te onderhandelen over een alternatieve oplossing, heeft de markten nieuw leven ingeblazen. Desondanks blijft de onzekerheid bestaan en dat zou in de komende maanden tot een nieuwe golf van volatiliteit kunnen leiden.

In deze context verlaagde het IMF zijn wereldwijde groeiprognoses met 50 basispunten (bps) tot 2,8%, het traagste tempo sinds de financiële crisis van 2008, de pandemie niet meegerekend, en met 30 bps voor de VS tot 2,3%. De markten stonden echter dicht bij hun niveaus van voor de aankondigingen aan het einde van de maand, optimistisch over de resultaten van de onderhandelingen en minder bezorgd over de gevolgen van de voorzichtigheid die huishoudens en bedrijven aan de dag leggen voor de economie.

We blijven selectief op deze marktniveaus en hebben nog steeds een liquiditeitsbuffer om een verdere marktcorrectie op te vangen en opportunistisch te blijven in het geval van onverwachte volatiliteit.

Op korte termijn kunnen het Amerikaanse winstseizoen en de mogelijke aankondiging van overeenkomsten met handelspartners aanleiding geven tot marktrally's. De publicatie van goede resultaten in de Verenigde Staten getuigt inderdaad van de veerkracht van de bedrijven die tot nu toe hebben gerapporteerd. De publicatie van goede resultaten in de Verenigde Staten getuigt inderdaad van de veerkracht van de bedrijven die tot nu toe hebben gerapporteerd. Deze kwartaalrapporten tonen echter ook de hoge mate van onzekerheid in de bedrijfsomgeving, waardoor verschillende bedrijven hun doelstellingen voor het lopende jaar hebben verlaagd of opgegeven.

In Europa verwelkomden de markten de groei van het BBP van de eurozone in het eerste kwartaal en de veerkracht van de bedrijfswinsten toen het publicatieseizoen van start ging. Het besluit om vergeldingsmaatregelen te nemen met een eerste salvo van 25% tarieven op een selectie van goederen zou de deur moeten openen naar meer evenwichtige handel. Wij blijven selectief als het gaat om beleggingskansen in Europa en geven de voorkeur aan bedrijven met veel manoeuvreerruimte op vlak van prijszetting.

China boekte in het eerste kwartaal een bbp-groei van 5,4%², boven de doelstelling van 5% die de regering had gesteld. De oplopende spanningen met de VS zetten de regering er echter toe aan om meer substantiële fiscale steunmaatregelen te overwegen om de binnenlandse consumptie verder te stimuleren en een vertraging te voorkomen. Onze blootstelling aan China, die gericht is op de dienstensector en zich richt op de binnenlandse consumptie, zou moeten profiteren van deze maatregelen, aangezien het resultaatenseizoen net van start is gegaan met enkele goede publicaties.

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor



Bekijk dit document op onze website



-
- [1] Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2025
 [2] Bron : National Bureau of Statistics of China, April 2025.

Aanbevolen beleggingsperiode: 5 jaar

R-co Valor SRI 4/7

SRI 4/7 risico. De synthetische risico-indicator wordt gebruikt om het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten te beoordelen. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbewegingen of ons onvermogen om u uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid op de aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen op een gemiddeld niveau en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het mogelijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt; als u dat niet doet, kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug.

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

