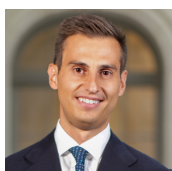




R-co Valor: after a calm summer, caution is needed



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

During the summer, major equity indices reached new all-time highs, while in Europe, leading stock markets came close to—or even surpassed—the levels seen prior to the emergence of trade tensions.

In the United States, recent data releases (GDP, core PCE, household consumption, etc.) confirmed the robust momentum of the American economy. Moreover, markets interpreted the signals from Jackson Hole as a prelude to a shift in the Federal Reserve's policy stance. Chairman Jerome Powell highlighted the growing risks to employment, placing inflation concerns on the back burner. This shift reinforced market expectations of monetary easing as early as the upcoming September 17 meeting.

Equity markets welcomed this outlook and appeared unconcerned by threats to the independence of U.S. institutions. In August, Donald Trump attempted to dismiss Fed Governor Lisa Cook, accusing her of mortgage fraud. Replacing Ms. Cook would allow the U.S. President to secure a majority on the Board of Governors—a decisive step toward tighter control of the institution. Additionally, President Trump dismissed Erika McEntarfer, head of the Bureau of Labor Statistics, accusing her of manipulating employment figures to benefit the Biden administration, without providing any evidence.

Meanwhile, the Q2 earnings season ended on a generally positive note, with S&P 500 companies posting resilient earnings-per-share growth of 11% (versus a consensus of 5%)¹. While the technology and communication sectors were the main drivers of positive surprises, the performance gap between the “Magnificent 7” and the rest of the index narrowed, thanks to strong results from sectors such as financials.

In Europe, earnings growth was flat but exceeded expectations of a 7% decline¹. However,

this average conceals significant sector disparities: excluding financials, earnings fell by 8%, and only 36% of cyclical companies beat expectations¹—a historic low. On both continents, companies adopted a cautious tone regarding the impact of tariff measures, while discussing strategies such as cost reduction, logistics optimization, or... price increases.

The earnings season also progressed in China, where tech giants stood out with strong earnings-per-share growth, supported by robust revenue contributions from artificial intelligence. Foreign flows into Chinese equities remain subdued, but domestic market activity shows renewed interest: trading volumes exceeded 1 trillion yuan for the 63rd consecutive trading day², reflecting strong participation from both institutional and retail investors. The period also saw the effective implementation of new tariffs on U.S. imports. However, President Trump extended the tariff truce with Beijing by 90 days.

In this environment, R-co Valor ended August up 2.1%, bringing its year-to-date performance to 8.9%³. The mining sector was the main performance driver for the month, led by gold mining companies. Chinese online travel agency Trip.com was also a significant contributor to the fund's performance, with its strong results benefiting from the positive momentum in Chinese tourism. We also benefited from Brazil's rebound thanks to our exposure to financial companies.

From a sector perspective, healthcare—strengthened in previous months—was among the positive contributors to the fund's performance. Conversely, Coinbase was the main detractor, penalized by earnings that fell short of expectations. Similarly, Chinese software provider Kingdee saw profit-taking in August, also contributing negatively to the fund's monthly performance.

As of the end of August, the fund's equity allocation stood at 75%³, reflecting a more cautious stance toward valuation levels and elevated uncertainty. We continued to take profits on stocks that had risen sharply over the summer and increased positions in select names based on the quality of their quarterly results or opportunistically, taking advantage of attractive entry points.

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor



Bekijk dit document op onze website



-
- [1] Source: Bloomberg, August 2025
 [2] Source: National Bureau of Statistics of China, August 2025.
 [3] Source: Rothschild & Co Asset Management, 08/29/2025

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.

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

