

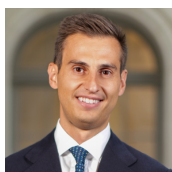


Driemaandelijkse nieuwsbrief Q1 2026 - R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

Het eerste kwartaal van 2026 stond in het teken van een abrupte koerswijziging. Na een begin van het jaar dat werd gekenmerkt door geografische en sectorale keuzes die nog steeds gunstig waren voor risicovolle beleggingen, zagen de markten in maart een ommekeer naar een context waarin energie, geopolitiek en de herwaardering van het inflatierisico de hoofdrol speelden.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

In januari en februari bleef de dynamiek positief. De investeringen verschoven naar opkomende markten, Europa, Japan en, meer algemeen, de ontwikkelde markten buiten de Verenigde Staten, in een context van toenemende twijfels over de cyclus van kunstmatige intelligentie, een zwakkere dollar en politieke onzekerheden in de VS. Deze situatie werd aan het einde van de periode verzwakt door de toenemende spanningen in het Midden-Oosten, waardoor de risicoaversie en de geopolitieke premie geleidelijk weer toenamen.

Het keerpunt kwam in maart met een ingrijpende gebeurtenis: de blokkade van de Straat van Hormuz. Deze gebeurtenis zorgde voor een drastische ommekeer op de energiemarkt en had daardoor ook gevolgen voor de verwachtingen inzake inflatie en monetair beleid. De prijs van een vat Brent steeg met 63,3% in de loop van de maand tot 102,5 dollar eind maart, een historisch hoge stijging. Als gevolg daarvan werden de renteverwachtingen grondig bijgesteld: de consensus verschoof van een scenario van monetaire versoepeling



Henri Captier

Global Equities Portfolio Manager



Philippe Lomné

Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

aan het begin van het jaar naar de verwachting van twee tot drie renteverhogingen door de ECB, en van nul naar één verhoging door de Fed. Deze koerswijziging vertaalde zich in een toename van de volatiliteit, een stijging van de lange rente en een algemene herwaardering van het risico. De Bund en de tienjarige Treasury zijn aanzienlijk gestegen (Bund ~3,1%; Amerikaanse 10-jarige ~4,3% eind maart¹), terwijl de dollar zijn positie als veilige haven heeft hersteld. Opvallend in deze stressperiode: goud is sinds begin maart gedaald, onder druk van de sterke dollar en door technische verkopen om andere verliezen te dekken. China, dat zich sinds het uitbreken van het conflict relatief terughoudend heeft opgesteld, lijkt er voorlopig goed uit te komen, terwijl de Verenigde Staten met een toenemend verlies aan geloofwaardigheid te maken hebben en China op het internationale toneel als relatief stabiel overkomt.

De aandelenmarkten sloten het kwartaal in deze context lager af. Eind maart liet de MSCI ACWI een daling van 3,2 % optekenen sinds het begin van het jaar¹, een trend die in alle belangrijke regio's te zien was. Europa daalde met 4,6% (Euro Stoxx 50), onder druk van een duidelijke terugval in maart, terwijl de Verenigde Staten 4,4% verloren (S&P 500)¹. Ook de opkomende markten kenden aan het einde van de periode een correctie, maar blijven over het kwartaal gezien vrijwel in evenwicht (0,5% voor de MSCI Emerging Markets)¹.

R-co Valor

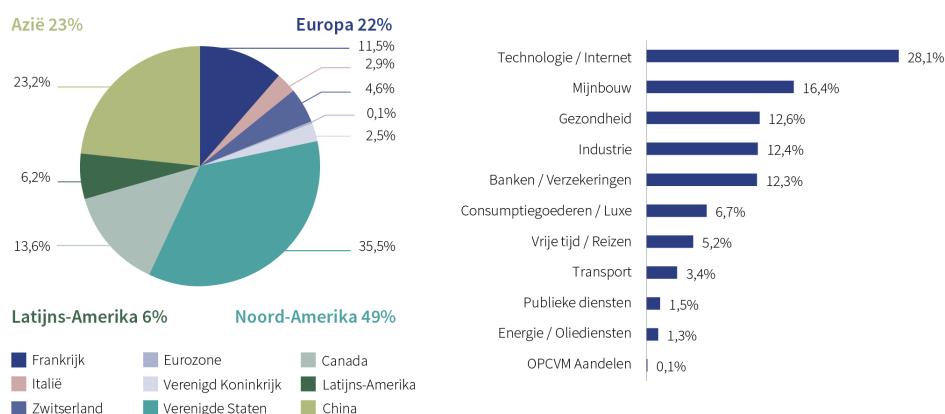
R co Valor noteerde een daling van 4,3% over het kwartaal (deelbewijs C EUR). Dit kwartaal verliep in twee delen: een vrij positief begin van het jaar, gevolgd door de correctie in maart, die werd verscherpt door bijzonder abrupte sectoriële verschuivingen. Over de gehele periode waren technologie en luxe de grootste negatieve factoren. De technologiesector had vooral te lijden onder zijn opkomende marktcomponent, terwijl de luxesector werd afgestraft door LVMH en Richemont, in een context van sombere vooruitzichten voor de wereldwijde vraag. Geografisch gezien was Azië (buiten Japan) de regio die het zwaarst werd getroffen. Aan de andere kant hebben grondstoffen, gedreven door mijnbouw en energie, de prestaties ondersteund, dankzij gunstigere metaal- en energieprijzen. Ook industriële aandelen, voornamelijk uit Noord-Amerika, deden het goed, zoals Honeywell en Bombardier.

De aandelenblootstelling van R co Valor is in de loop van het kwartaal verhoogd, van 72 % begin januari naar 76 %². Dit gebeurde op twee manieren: 1/ via actief beheer van de huidige posities. De blootstelling werd verhoogd in bedrijven die als ondergewaardeerd werden beschouwd, met name in Europa, door aankopen in Capgemini, Richemont, LVMH en Ferrari. Ook in opkomende markten zijn verschillende posities versterkt, onder meer in Grab, Alibaba, Kingdee, MercadoLibre, Tencent en Xiaomi. Daarnaast zijn er in Noord-Amerika aanpassingen doorgevoerd in de gezondheidszorgsector met Thermo Fisher, Medtronic en BioMarin, evenals in de kopersector via Ivanhoe Mines en Freeport McMoRan. Deze laatste twee waren in de eerste helft van het jaar gedeeltelijk afgebouwd. 2/ door nieuwe bedrijven in de portefeuille op te nemen. Lonza, een Zwitserse CDMO (Contract Development Manufacturing Organisation) in de gezondheidssector, is zo in de portefeuille opgenomen om te profiteren van de groei in de sector en de toenemende

uitbesteding van farmaceutische productieactiviteiten. Er is ook een nieuwe positie in de goudsector ingenomen via NovaGold, de ontwikkelaar van een mijnbouwproject in Alaska. Ten slotte is HDFC Bank, een toonaangevende Indiaanse bank, opgenomen om de blootstelling in opkomende markten te versterken, nu de waarderingen in India weer aantrekkelijk zijn geworden. Tegelijkertijd zijn er ook posities afgebouwd, voornamelijk met het oog op winstneming. Zo zijn enkele aandelen in de mijnbouwsector aan het begin van het jaar afgebouwd, met name Newmont en Ivanhoe, evenals bepaalde aandelen in de gezondheidszorg, zoals Pfizer en Roche. Meer in het algemeen is de blootstelling aan Noord-Amerikaanse bedrijven aangepast, met afbouw van Morgan Stanley, Bombardier en AES.

Het deel dat niet in aandelen is belegd, bleef belegd in monetaire instrumenten, bestaande uit geldmarktfondsen en Europese staatsobligaties met een looptijd van minder dan een jaar.

R-co Valor: Geografische en thematische verdeling van de portefeuille

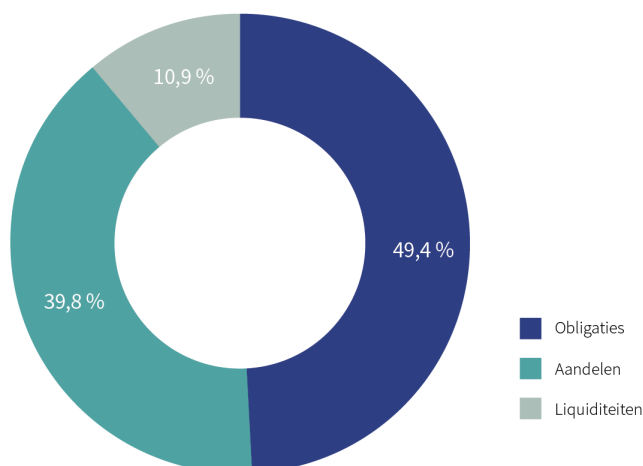


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced heeft een aandelenblootstelling van 40 %, een obligatieblootstelling van 49 % en de rest is belegd in geldmarktinstrumenten en soortgelijke producten². **Het fonds heeft sinds het begin van het jaar een verlies van 2,8 % genoteerd (deelbewijs C EUR), voornamelijk als gevolg van het aandelenluik maar in mindere mate ook het obligatieluik².**

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse

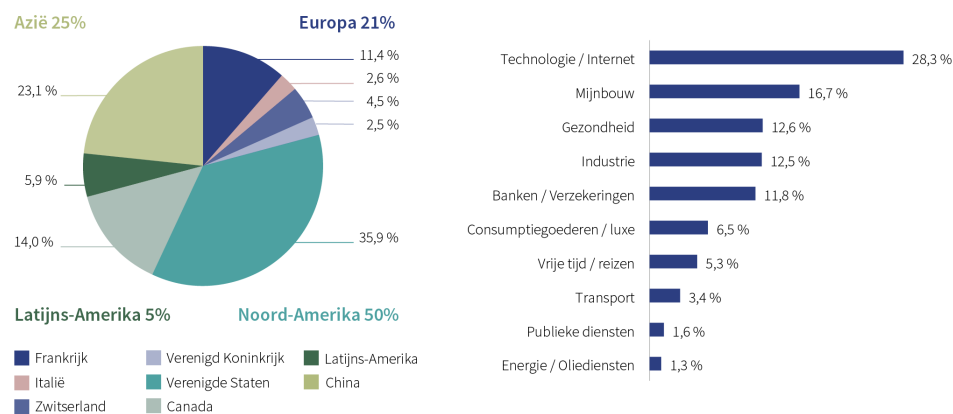


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Aandelenallocatie

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced is een kopie van die van R-co Valor. Zowel de uitgevoerde transacties als de samenstelling zijn identiek.

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het aandelengedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

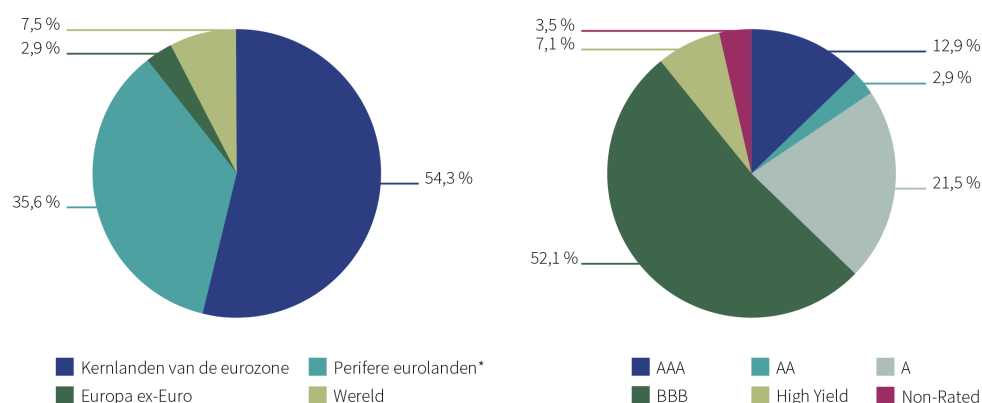
Obligatieallocatie

Over het gehele kwartaal werden de rentemarkten getekend door een sterke volatiliteit, waarbij opwaartse druk als gevolg van inflatieverwachtingen afwisselde met verschuivingen naar veilige havens, om uiteindelijk in maart te eindigen met een scherpe stijging van de rendementen, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. De rendementen op staatsobligaties zijn in de loop van maart dan ook sterk gestegen, aangevoerd door de korte looptijden, doordat beleggers hun verwachtingen inzake renteverlagingen op korte termijn aanzienlijk naar beneden bijstelden. Ook de rendementen op 10-jarige

staatsobligaties zijn in de Verenigde Staten en Duitsland aanzienlijk gestegen. De Bund bereikte eind maart met 3,1% het hoogste niveau sinds 2011, terwijl de Amerikaanse 10-jarige obligatie de maand afsloot op 4,3%¹. In deze context ondergingen de kredietmarkten in euro het afgelopen kwartaal een correctie, met een negatief rendement van 1%¹ op Investment Grade³ en 1,7%¹ op High Yield⁴.

In het obligatieluik van R-co Valor Balanced is de blootstelling verhoogd tot 49 %². In de eerste twee maanden heeft het fonds geprofiteerd van een bijzonder actieve periode op vlak van emissies om zich op de primaire markt te positioneren. Daarbij werd de voorkeur gegeven aan financiële waarden. Bepaalde segmenten van de Europese kredietmarkt met hoge kwaliteit, namelijk de financiële achtergestelde obligaties, blijven aantrekkelijke instapmomenten bieden, dankzij solide fundamenten en een aanzienlijke versterking van het eigen vermogen. In maart kromp de primaire activiteit sterk in, waarbij de financiële emissies in Europa een dieptepunt in zes jaar bereikten, een weerspiegeling van de risicoaversie als gevolg van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Binnen het fonds werden de versterkingen toen voornamelijk op de secundaire markt gerealiseerd en ook hier betrof het vooral financiële obligaties met een Investment Grade-rating, die een aantrekkelijk rendement boden. De gevoeligheid van het fonds werd verhoogd tot 4,72, voornamelijk via posities in futures op de Schatz (Duitse 2-jaars), een van de segmenten van de curve die in deze periode het meest in beweging was. Deze strategie maakte een snelle correctie van de gevoeligheid mogelijk zonder een beroep te doen op de liquiditeitsreserve en met behoud van het kredietrisico.

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het obligatiegedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

*Andere eurozone, Italië en Spanje

De conclusie van dit kwartaal is duidelijk: wanneer energie en geopolitiek weer de overhand krijgen, verslechtert het macro-economisch perspectief snel. Maart vormde een keerpunt, dat niet alleen de aandelenmarkten op de proef stelde, maar vooral ook de gangbare macro-economische verwachtingen. **De verwachte afname van de inflatie en het scenario van monetaire versoepeling, waarover aan het begin van het jaar brede consensus bestond, werden binnen enkele dagen ter discussie gesteld.** Voor de komende maanden zijn er drie variabelen die extra aandacht vragen. Ten eerste **de weerslag van de energieprijsschok** (inflatie, marges, consumptie) en de vraag of deze

zich ook buiten de oliesector zal verspreiden. Ten tweede de reactie van de centrale banken, waarvan de flexibiliteit opnieuw cruciaal wordt in een wereld waar aanbodschokken weer de kop kunnen opsteken.

Tot slot is er het **jaarcijfer seizoen**, dat een stabiliserende rol blijft spelen zolang het de soliditeit van de fundamentele factoren bevestigt, zelfs in een context van hogere kosten en rentetarieven. De consensusverwachtingen zijn overigens bijzonder hoog in de Verenigde Staten, met een verwachte winstgroei van +17 % voor 2026.

Het toekomstperspectief blijft voor alle spelers beperkt. In deze context is onze strategie gebaseerd op een bewezen discipline, een duidelijk kader en het vermogen om in te grijpen wanneer de markten echte instapmomenten bieden. **Het conflict heeft niet geleid tot een ommezwaai in de assetallocatie**; onze aanpak blijft resoluut gericht op de lange termijn. De uitgevoerde transacties zijn voornamelijk bedoeld om beleggingsconvicties te versterken die onder druk staan, in het bijzonder in opkomende markten en bij hoogwaardige ondernemingen in Europa. Het lijkt nu opportuun om opnieuw in te kopen in bepaalde segmenten, waar enkele weken geleden winstnemingen plaatsvonden. **In een markt gekenmerkt door emotie en verdeling blijft het doel om een rationele kijk op de economische cyclus te behouden en te beleggen wanneer de correctie waarde kan creëren.**

Prestaties op jaarbasis per 31/03/2026

en %

	3 jaar	5 jaar	10 jaar
R-co Valor C EUR	11,09	6,96	9,38

Bron : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Prestaties op jaarbasis per 31/03/2026

en %

	3 jaar	5 jaar	Inception
R-co Valor Balanced C EUR	8,4	3,7	5,2

Bron : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

2

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor



Bekijk dit document op onze website



-
- (1) Bron: Bloomberg, 31/03/2026.
(2) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
(3) Schuldbewijs uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's.
(4) "High Yield"-obligaties (of obligaties met een hoog rendement) worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun kredietrating ligt onder BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's.

Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd. De prestatie houdt rekening met alle kosten die zijn gemaakt op het niveau van de CIS en de herbelegde dividenden, maar houdt geen rekening met de kosten die door de investeerder worden gedragen.

Aanbevolen beleggingshorizon: 5 jaar. Risico SRI 4/7. 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. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het deel "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds.

Aanbevolen beleggingshorizon: 3-5 jaar. SRI-risico 3/7. De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten. Het geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verliezen oploopt in het geval van marktbewegingen of als wij niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, die tussen laag en gemiddeld risico ligt en voornamelijk een discretionair beheerbeleid weerspiegelt waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan de aandelen- en vastrentende markten met een evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen tussen laag en gemiddeld en als de marktsituatie zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast. 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. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het hoofdstuk "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds. De vermelde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren.

Disclaimers

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclaimedocument. 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 op elk moment veranderen. Hoewel dit document met de grootste mogelijke zorgvuldigheid is opgesteld 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. R-co Valor Balanced is een compartiment van de SICAV "R-co", geregistreerd 844 443 390 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 voordat u beslist 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 bedoeld 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 Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd ("Securities Act 1933") of worden toegelaten onder enige Amerikaanse wet. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van de 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 in het verleden behaalde resultaten geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige resultaten 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 mogelijk dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten eruit doen stijgen of dalen wanneer de referentiewaarde van de ICB verschilt van de waarde van het land waar u verblijft. ICB's waarvan het beleggingsbeleid meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. Voor een volatiel fonds kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn, waardoor de waarde van de belegging sterk kan dalen. Het getoonde rendement houdt geen rekening met eventuele vergoedingen en provisies die in rekening worden gebracht bij de inschrijving op en terugkoop van

deelbewijzen of aandelen in het betreffende 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, een vermogensbeheerder 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

