Rothschild & Co
Asset Management



Driemaandelijkse nieuwsbrief Q2 2026 - R-co Valor & R-co Valor Equity



Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

Het kwartaal startte in een klimaat van sterke turbulentie. Luchtaanvallen in het Midden-Oosten, hernieuwde geopolitieke spanningen en een nieuwe stijging van de energieprijzen confronteerden de markten opnieuw met het onvoorspelbare.

Aan het begin van het jaar ging de consensus nog uit van een relatief gunstig scenario: dalende inflatie, monetaire versoepeling en een zachte landing voor de grote economieën. Dat scenario is geleidelijk verzwakt. De inflatie bleek hardnekkiger dan verwacht, de energieprijzen bleven onder druk staan en geopolitieke factoren droegen bij aan een verslechtering van de macro-economische vooruitzichten. Geleidelijk kreeg het idee van een markt met twee snelheden meer voet aan de grond. Enerzijds trokken bedrijven die het meest blootgesteld zijn aan kunstmatige intelligentie, namelijk de fabrikanten van halfgeleiders, het grootste deel van de aandacht naar zich toe en namen zij een groot deel van de marktliquiditeit voor hun rekening. Anderzijds leek de rest van de aandelenmarkt, die sterker samenhangt met de economische cyclus, gevoeliger voor een omgeving van aanhoudend hoge rentetarieven.

Door een duidelijke toename van de risicobereidheid, mede ondersteund door afnemende spanningen in het Midden-Oosten, presteerden de aandelenmarkten bijzonder sterk. De MSCI ACWI steeg in het kwartaal met 15% (+11% sinds het begin van het jaar), terwijl de S&P 500 en de Euro Stoxx 50 bijna 15% wonnen. Daarmee kwamen hun jaarprestaties uit op respectievelijk +10% en +11%. Ook de opkomende markten vielen op,



Henri Captier
Global Equities Portfolio Manager



Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

met een stijging van 24%, terwijl de Hang Seng achterbleef (-6% over het kwartaal en -9% sinds het begin van het jaar). Tot slot gaf het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie de halfgeleidersector een bijzonder sterke impuls. De Philadelphia Semiconductor Index is hiervan een sprekend voorbeeld, met een stijging van 88% in het kwartaal en 101% sinds het begin van het jaar. Op macro-economisch vlak werd het kwartaal gekenmerkt door de terugkeer van een belangrijk dilemma voor centrale banken. In de Verenigde Staten versnelde de inflatie in mei tot 4,2% op jaarbasis, terwijl de economie solide bleef, met een opwaarts bijgestelde bbp-groei van 2,1% in het eerste kwartaal en een stabiele werkloosheidsgraad van 4,3%. De Fed hield de rente ongewijzigd, maar sloeg een hardere toon aan gezien de aanhoudende inflatiedruk.

De eerste uitspraken van Kevin Warsh kwamen als een verrassing en wezen op een aanzienlijk strengere houding tegenover inflatie. Hij gaf ook aan afstand te willen nemen van het gebruik van "forward guidance", waarbij centrale banken vooraf richting geven aan de toekomstige ontwikkeling van de beleidsrente. Deze communicatiewijziging kan voor beleggers meer onzekerheid creëren bij de interpretatie van het monetaire beleid. In de eurozone versnelde de inflatie eveneens tot 3,2%, terwijl de economie in het eerste kwartaal met 0,2% kromp. In die context verhoogde de ECB haar depositorente met 25 basispunten tot 2,25%, en liet ze de deur open voor verdere verhogingen indien de inflatiedruk zou aanhouden. Deze beslissing kan vragen oproepen, gezien de economische activiteit al zichtbaar verzwakt en een verdere monetaire verkrapping waarschijnlijk extra druk zet op de toch al fragiele Europese groei.

R-co Valor

R-co Valor daalde dit kwartaal met 1,7% (deelbewijs C), waardoor de prestatie sinds het begin van het jaar uitkwam op -5,9%.

De onderprestatie in het kwartaal kan worden verklaard door een combinatie van twee factoren: een aanzienlijke correctie in mijnbouwaandelen, met name goudmijn, en een ongunstige positionering in de Chinese technologiesector.

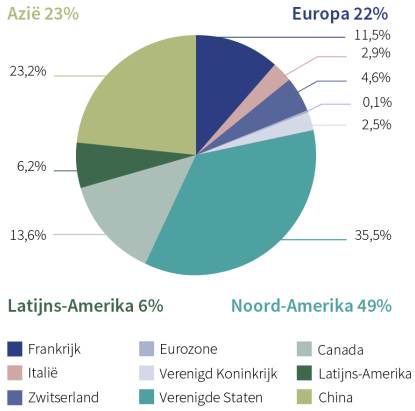
Het momentum in de technologiesector blijft wereldwijd sterk, maar concentreert zich steeds meer op één specifiek segment van kunstmatige intelligentie: hardware, waaronder halfgeleider- en apparatuurproducenten. Zo steeg de Koreaanse KOSPI-aandelenindex met 68% in het kwartaal, waardoor de prestatie sinds het begin van het jaar op 101% kwam. De Chinese bedrijven in de portefeuille worden daarentegen grotendeels beschouwd als internetspelers, die blootgesteld zijn aan e-commerce en consumptie, waardoor ze buiten de momenteel meest gewilde segmenten vallen. Die achterstand ging gepaard met een minder gunstig klimaat, door hernieuwde bezorgdheid over de groeivooruitzichten van China. Qua grondstoffen, heeft **goud alle winsten sinds het begin van het jaar tenietgedaan en daalde het met 30% ten opzichte van zijn piek**. Deze evolutie kadert in een context waarin de Federal Reserve een strengere toon aanslaat, wat een mogelijke renteverhoging tegen het einde van het jaar doet vermoeden, gepaard met een sterkere dollar. Daartegenover stonden **de industrie- en luxesectoren, die in deze periode tot de belangrijkste positieve bijdragen behoorden en daarmee braken met de trend van het eerste kwartaal**. De luxesector profiteerde van een herstel

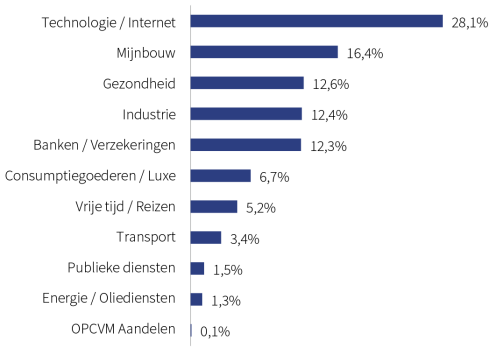
dat werd ondersteund door afnemende geopolitieke spanningen, wijzend op een opleving van de consumptie en het toerisme, twee belangrijke drijfveren voor de sector. Tegelijkertijd wijzen uitspraken van bedrijven op een verbeterend klimaat. In deze context presteerden enkele portefeuilleposities bijzonder sterk, waaronder LVMH, Ferrari en, in nog grotere mate Richemont, waarvan de prestaties bijzonder solide bleken te zijn. Ook de industriële sector kwam naar voren als een belangrijke bijdrager aan de kwartaalprestatie. Deze dynamiek werd grotendeels gedragen door Airbus en Bombardier, die profiteerden van de aanhoudend gunstige conjuctuur in de luchtvaart. Daarnaast boden de Noord-Amerikaanse spoorwegmaatschappijen Canadian Pacific Kansas City en Union Pacific een aanzienlijke bijdrage, waarbij ze profiteerden van de toename van het goederenvervoer in Noord-Amerika.

De aandelenblootstelling van R-co Valor bedroeg 76% aan het einde van het kwartaal. Deze ogenschijnlijke stabiliteit weerspiegelt in werkelijkheid een dynamisch beheer. Het team voerde talrijke arbitrages uit, beheerde actieve posities, initieerde nieuwe convicties en stapte volledig uit bepaalde aandelen na periodes van sterke waardestijging. Het beheer bleef actief, maar gedisciplineerd. De bewegingen duidden niet op een breuk in de allocatie, maar vooral op de wens om de instapkoers te verbeteren voor bepaalde posities die onder druk stonden. In dat kader werd de blootstelling aan Europa versterkt, onder meer via LVMH, evenals aan opkomende markten, met posities zoals HDFC, Itaú Unibanco, Tencent, Alibaba en Xiaomi. Ook de gezondheidszorgsector werd versterkt, met de introductie van Boston Scientific en een hogere blootstelling aan Medtronic, Thermo Fisher en BioMarin. Daarnaast kregen mijnbouwaandelen de voorkeur, met name binnen het goudsegment, via een versterking van Novagold en royaltyposities in LunR. Ook werd er winst genomen in de industriële sector, met zeer sterke prestaties sinds het begin van het jaar. Dit leidde tot de volledige verkoop van Bombardier en een afbouw van Air Liquide. Tot slot werden transversale arbitrages uitgevoerd, waaronder gedeeltelijke winstnemingen op Alphabet en Freeport-McMoRan, evenals de volledige verkoop van Schlumberger, AES, Pfizer en Morgan Stanley. De aandelenallocatie bleef over de periode globaal stabiel, maar de bèta van de portefeuille werd verlaagd.

Onze allocatie geld & liquiditeiten (geldmarktfondsen, Frans overheidspapier en geldmiddelen) bedraagt 24%. Het aanhouden van een liquiditeitsbuffer vormt een centraal onderdeel van ons beheer. Deze liquiditeit is geen afwachtende houding, maar een bewuste keuze. Hierdoor worden we niet volledig blootgesteld aan buitensporige marktvolatiliteit en beschikken we over een flexibiliteitsreserve waarmee we snel kunnen schakelen als er zich opportuniteiten voordoen bij marktverstoringen.

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



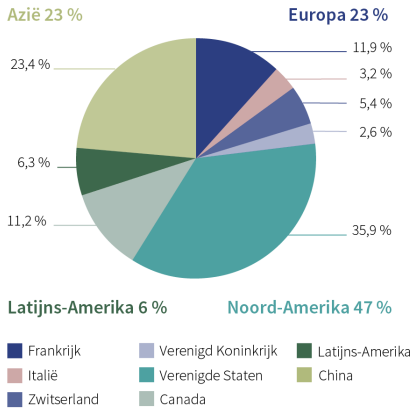


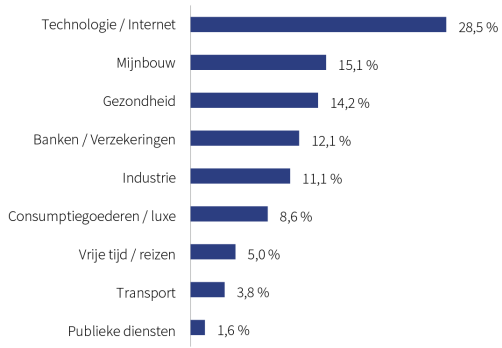
Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

R-co Valor Equity

R-co Valor Equity reproduceert de aandelenblootstelling van R-co Valor. Daarom worden alle transacties die binnen het aandelengedeelte van R-co Valor worden uitgevoerd, ook gerepliceerd in R-co Valor Equity. Het fonds is daardoor volledig blootgesteld aan de aandelenmarkten.

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





Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026.

Prestaties op jaarbasis per 30/06/2026
en %

	3 jaar	5 jaar	10 jaar
R-co Valor C EUR	9,76	5,67	9,01

Bron : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026.
In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

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 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 op elk moment veranderen. Hoewel dit document met de grootst 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 referentievaluta van de ICB verschilt van de valuta 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