

# R-co Valor



## International flexibles Management

---

Mai 2021



# Contents



---

1 Einführung	6
2 Portfolio-Allokation	12
3 Fazit	21
 <i>Appendix</i>	
A Rechtliche Hinweise	24

---

# Ihre Ansprechpartner



**Henrik Adam**  
Co-Head Germany/Austria

Telefon: +49 69 40 80 2636  
Mobil: +49 176 12 99 8836  
Email: [henrik.adam@rothschildandco.com](mailto:henrik.adam@rothschildandco.com)



**Maximilian Seim**  
Co-Head Germany/Austria

Telefon: +49 69 40 80 2637  
Mobil: +49 151 23 46 6101  
Email: [maximilian.seim@rothschildandco.com](mailto:maximilian.seim@rothschildandco.com)



## Deutschland - Österreich

**Frankfurt**  
Börsenstraße 2-4  
60313 Frankfurt am Main  
+49 69 299 88 40

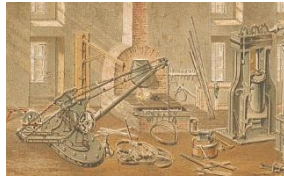
# Unsere Wurzeln

## Unabhängige Beratung seit 250 Jahren



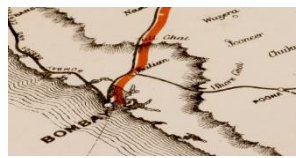
Mayer Amschel Rothschild etabliert in Frankfurt ein erfolgreiches Bankgeschäft, das auf vertrauensvollen, langfristigen Kundenbeziehungen beruht.

Ab 1760



Rothschild ist Wegbereiter für Innovationen und die Entwicklung neuer Märkte weltweit. Bei der Identifizierung und Realisierung geschäftlicher Opportunitäten etabliert sich ein exzellenter Ruf.

19. Jahrhundert



Rothschild unterstützt den Bau von Eisenbahnen in ganz Europa und in aufstrebenden Ländern wie Indien und Brasilien.

Das enge Informationsnetz ermöglicht unter anderem die Vorhersage des Goldbooms in Südafrika und Australien.



1901 schließt M.A. Rothschild in Frankfurt, nachdem mit Wilhelm Carl der letzte Namensträger in Deutschland stirbt.

Während des Zweiten Weltkriegs entwickelt sich ein wichtiges Standbein in den USA.

20. Jahrhundert



Das Asset Management wächst dynamisch und ist ab 2013 auch in Frankfurt wieder präsent.

Im Jahr 2009 integriert die Familie ihr eigenes Beteiligungsgeschäft in den Bereich Merchant Banking, der zuvor nur der Familie und eigenen Bankkunden zugänglich war.

Ab 2000

1810-1820

Seine fünf Söhne lassen sich in den wichtigsten Finanzplätzen Europas nieder: Frankfurt, London, Paris, Wien und Neapel. Gemeinsam werden sie zum international einflussreichsten Finanzhaus der Welt.



Ab 1820

Die Brüder schaffen ein global einzigartiges Informationsnetzwerk. Das Unternehmen spielt eine herausragende Rolle etwa bei der Entwicklung des Marktes für Staatsanleihen.



1875

Das Londoner Haus beschafft der britischen Regierung die Finanzierung zum Anteilserwerb am Suezkanal, eine der berühmtesten Transaktionen des Unternehmens.



1982

Unter Präsident Mitterrand wird das französische Haus verstaatlicht.

Bald darauf wird ein neues Bankhaus gegründet, mit eigenem Bereich Asset Management.




Heute

Als eines der weltweit größten unabhängigen Finanzhäuser verbindet Rothschild & Co Tradition mit Innovation.



# Wer sind wir – Ein Überblick über Rothschild & Co





## Merchant Banking (Five Arrows)

**170** professionals  
**5** countries  
**€14bn** of AuM  
**€1.2bn** from Rothschild & Co

Private Equity

Corporate Private Equity	Multi Strategies
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Buyouts</li> <li>• Mid-caps</li> <li>• Small caps</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Secondaries</li> <li>• Co-investment</li> <li>• Minority</li> <li>• Fund-investment</li> </ul>

Private Debt

Direct Lending	Credit Management
----------------	-------------------



## Global Advisory

**>1,160** advisory bankers  
**>40** countries  
**#2** globally and **1<sup>st</sup>** in Europe by number of M&A transactions

M&A and strategic advisory

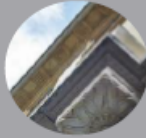
Debt and restructuring advisory

Equity advisory

Investor advisory

Rating advisory

Sovereign advisory



## Wealth & Asset Management

**€76bn** of assets under management  
**275** relationship managers and investment managers

Wealth Management

Asset Management

- Active / Conviction management
- Open-architecture investment solutions
- Risk-based investment solutions



# 1

Einführung

# 1.1 R-co Valor



## Eckpunkte des Fonds



Ein **Exposure in internationale Aktien von 0% bis 100%**, abhängig vom Marktumfeld und den Überzeugungen der Fondsmanager, zur Maximierung der Performance



Ein **auf Überzeugung basierendes Management** ohne Benchmark-Index



Der SICAV ist ein **UCITS-IV-konformer** Fonds (in €) mit täglicher Liquidität

26-jähriger Track Record: annualisierte Performance (C EUR)

	Seit Jahresbeginn	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Annualisierte Performance	13,4%	9,8%	12,2%	10,5%	11,4%

Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

Flexibel

Global

0% - 100%  
Aktienexposure



Yoann Ignatiew



Charles-Edouard  
Bilbault

**Auflagedatum:**  
8. April 1994



# 1.2 Das Managementteam

Ein erfahrenes und sich ergänzendes Team



**Yoann Ignatiew**

- Manager des R-co Valor seit 2008
- Co-Manager des R-co Valor Balanced seit 2018
- Co-Manager des R-co Thematic Gold Mining seit 2008



**Charles-Edouard Bilbault**

- Co-Manager des R-co Valor seit 2017
- Co-Manager des R-co Thematic Gold Mining seit 2013



**Elsa Fernandez**  
Product Specialist



**Henri Captier**  
Analyst



**Louise Li**  
Analyst

- **Know-how** : Das Managementteam wurde bereits mit verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus und unterschiedlich-sten Marktsituationen konfrontiert
- **Ein kurzer Entscheidungsprozess**, um das Fondsmanagement reaktionsschneller zu machen





# 1.3 Investmentprozess

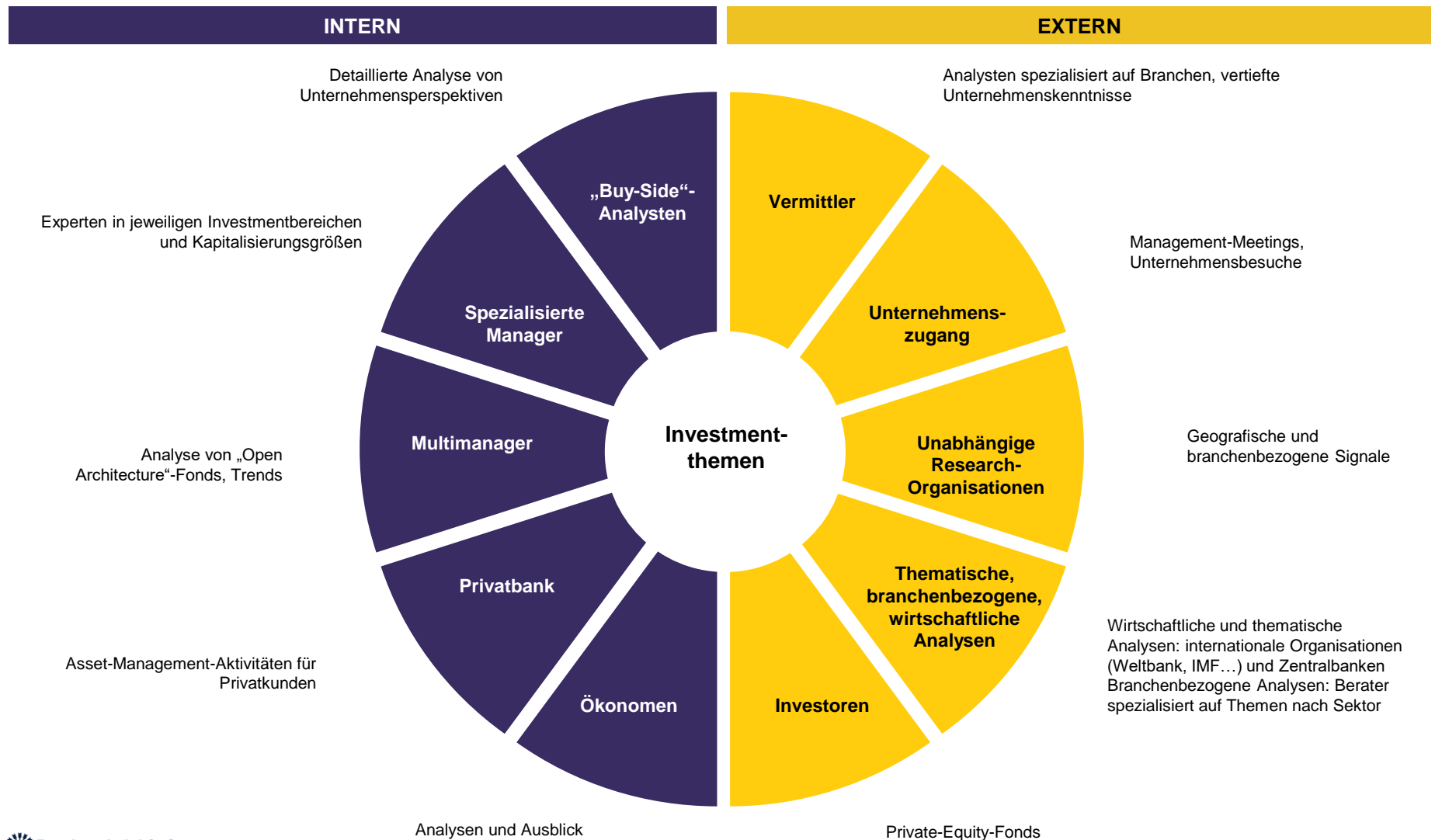
Der Prozess ist ein kombinierter Bottom-Up und Top-Down Ansatz, der durch eine Einzelwertanalyse ergänzt wird.



# 1.4 Analyse von Investmentthemen



## Quellen von neuen Investmentideen



# 1.5 Ein langfristiges Investment mit guter Performance



## Performance seit auflegung\*



Base 100 as of April, 8th 1994 – C EUR share



**11,4%**

Annualisierte performance  
seit auflegung\*

**13,4%**

Annualisierte  
Performance Seit  
Jahresbeginn

**17,2%**

3-Jahre volatility

## Annualisierte Performance (C EUR share)

	Seit Jahresbeginn	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Annualisierte Performance</b>	<b>13,4%</b>	<b>9,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>10,5%</b>

Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

# 2

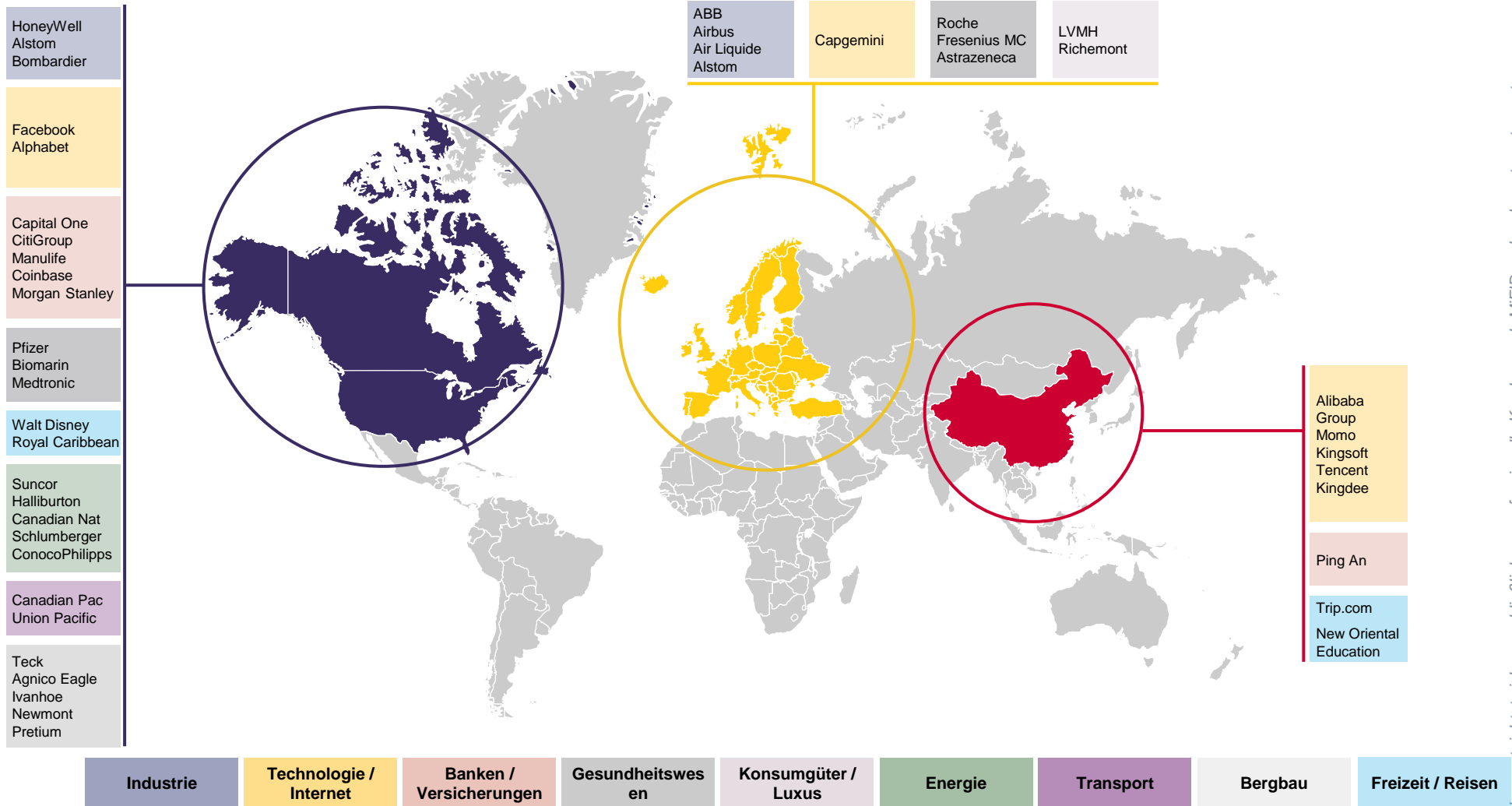
## Portfolio-Allokation





# 2.1 Ein globales Portfolio...

...fokussiert auf Investmentthemen in Zusammenhang mit globalem Wachstum





## 2.2 Aktuelle Positionierung des Portfolios

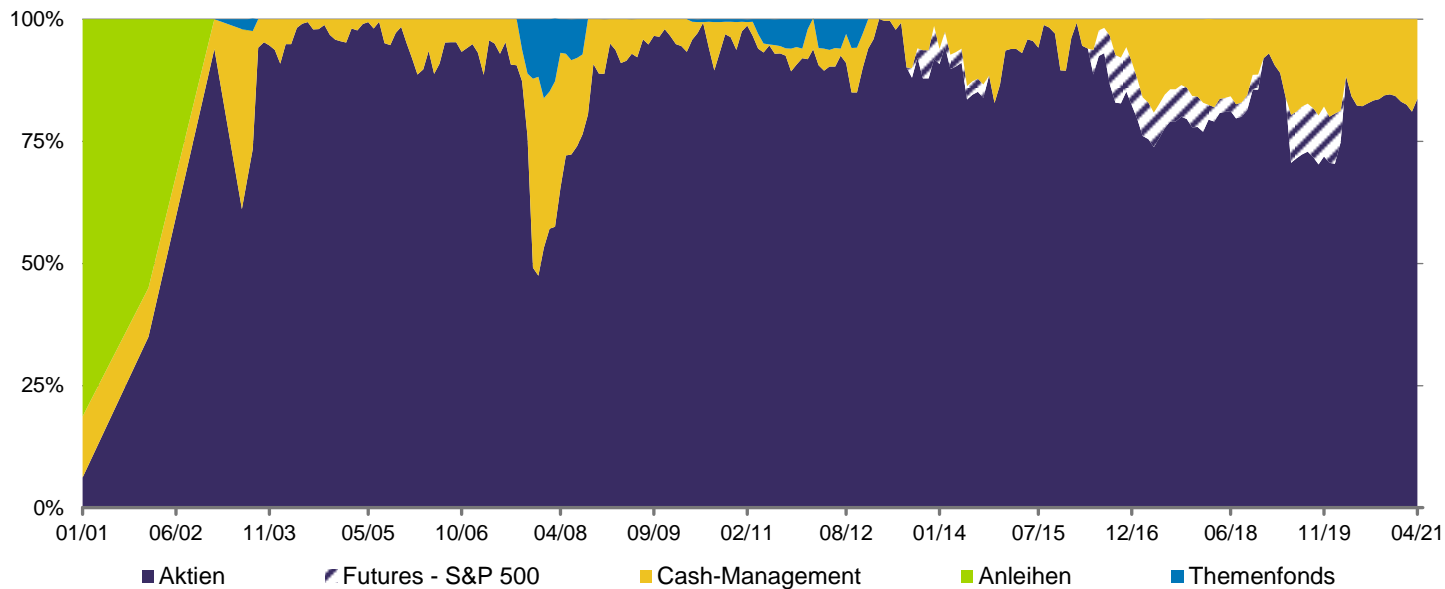
### Asset-Allokation

#### POSITIONIERUNG

Starke Überzeugungen an den **AKTIENMÄRKTEN**

- Attraktive Risikoprämien sind im aktuellen Umfeld ausschließlich auf der Aktienseite zu finden
- Rentenpapiere bleiben auch weiterhin nicht attraktiv

Asset-Allokation: Entwicklung seit 2001



Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe. 31/05/2021

**Aktuelle  
Allokation**

**Netto-Aktienanteil  
84,0%**

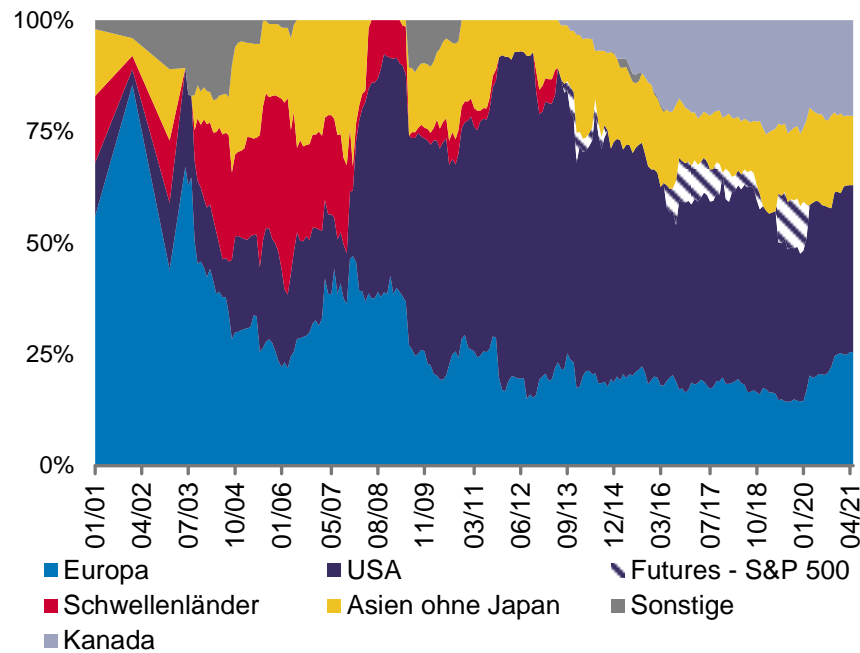
**Cash  
16,0%**



# 2.3 Aktuelle Positionierung des Portfolios

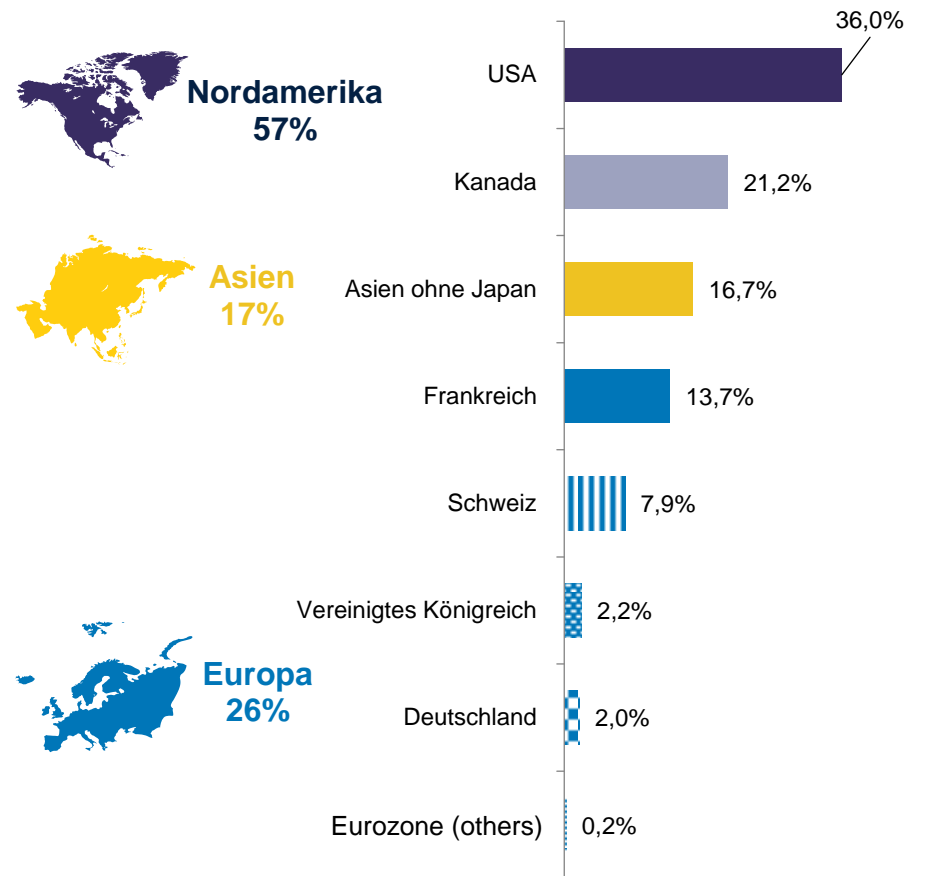
## Geografische Allokation

Geografische Aufteilung: Entwicklung seit 2001



Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

Geografische Aufteilung der Aktien-Allokation



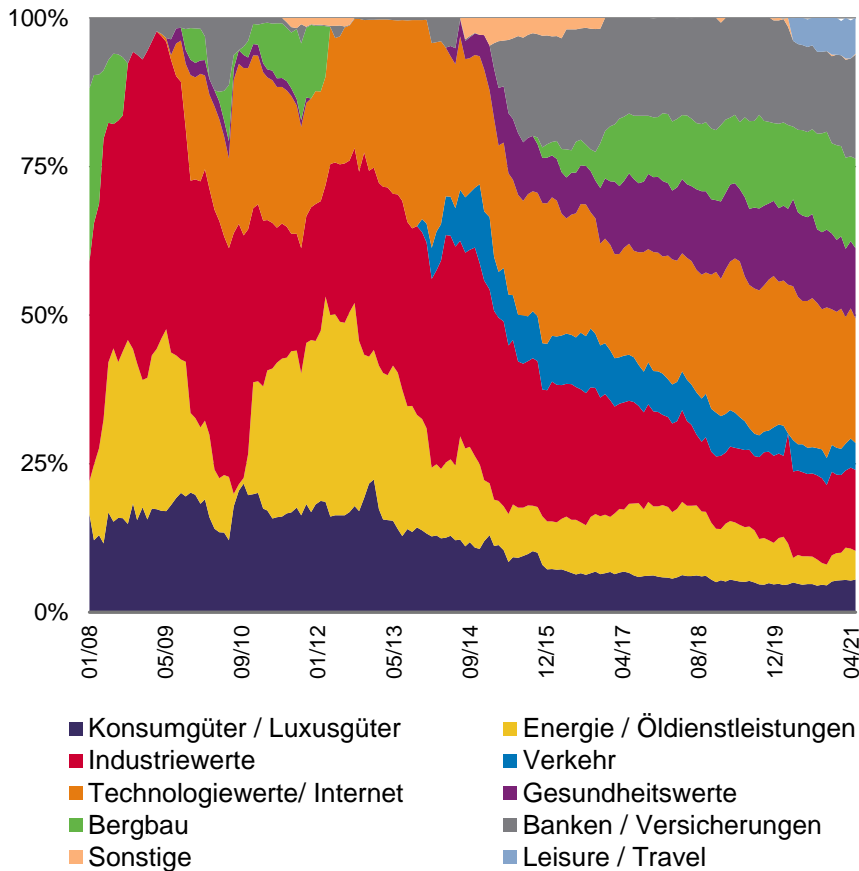
Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021



# 2.4 Aktuelle Positionierung des Portfolios

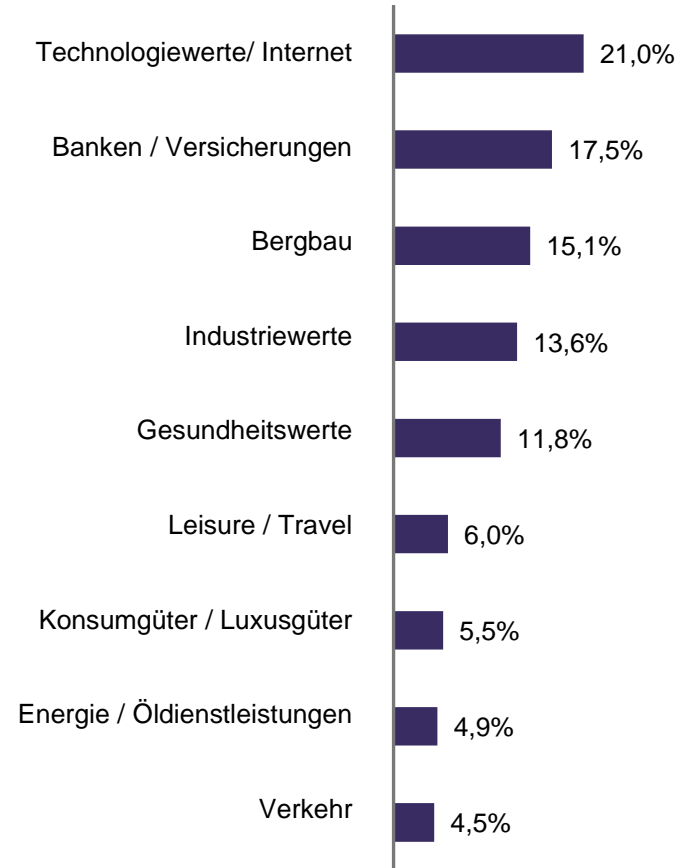
## Sektor-Allokation

Sektorale Aufteilung: Entwicklung seit 2008



Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

Sektorale Aufteilung der Aktien-Allokation



Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021





## 2.5 Aktuelle Positionierung des Portfolios

### Top 10 Positionen

Aktien	Gewichtung
Morgan Stanley	3,7%
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	3,5%
Alphabet	3,3%
Teck Resources Ltd-cl B	3,1%
Facebook Inc-class A	2,8%
Airbus Se	2,8%
Tencent Holdings Ltd	2,7%
Abb Ltd-reg	2,7%
Cie Financiere Richemo-a Reg	2,5%
Manulife Financial Corp	2,5%

### Statistiken



**45**

Anzahl der positionen



**1.9%**

Durchschnittliche Gewichtung



**29,7%**

Top 10 holdings



**16,4%**

Top 5 holdings

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021



## 2.8 Risikomanagement & Aktien-Allokation

### Top/Flop-Positionen nach Performance – 2021

Aktien	Durchschnittliche Gewichtung	Performance	Beitrag	Sektoren
Capital One Financial Corp	2,37%	63,86%	1,27%	Finanzsektor
Morgan Stanley	3,56%	34,53%	1,12%	Finanzsektor
Teck Resources Ltd-Cls B	3,21%	36,36%	1,11%	Bergbau
Ivanhoe Mines Ltd-CI A	3,19%	37,57%	1,10%	Bergbau
Alphabet	3,24%	36,84%	1,07%	Technologiewerte/ Internet

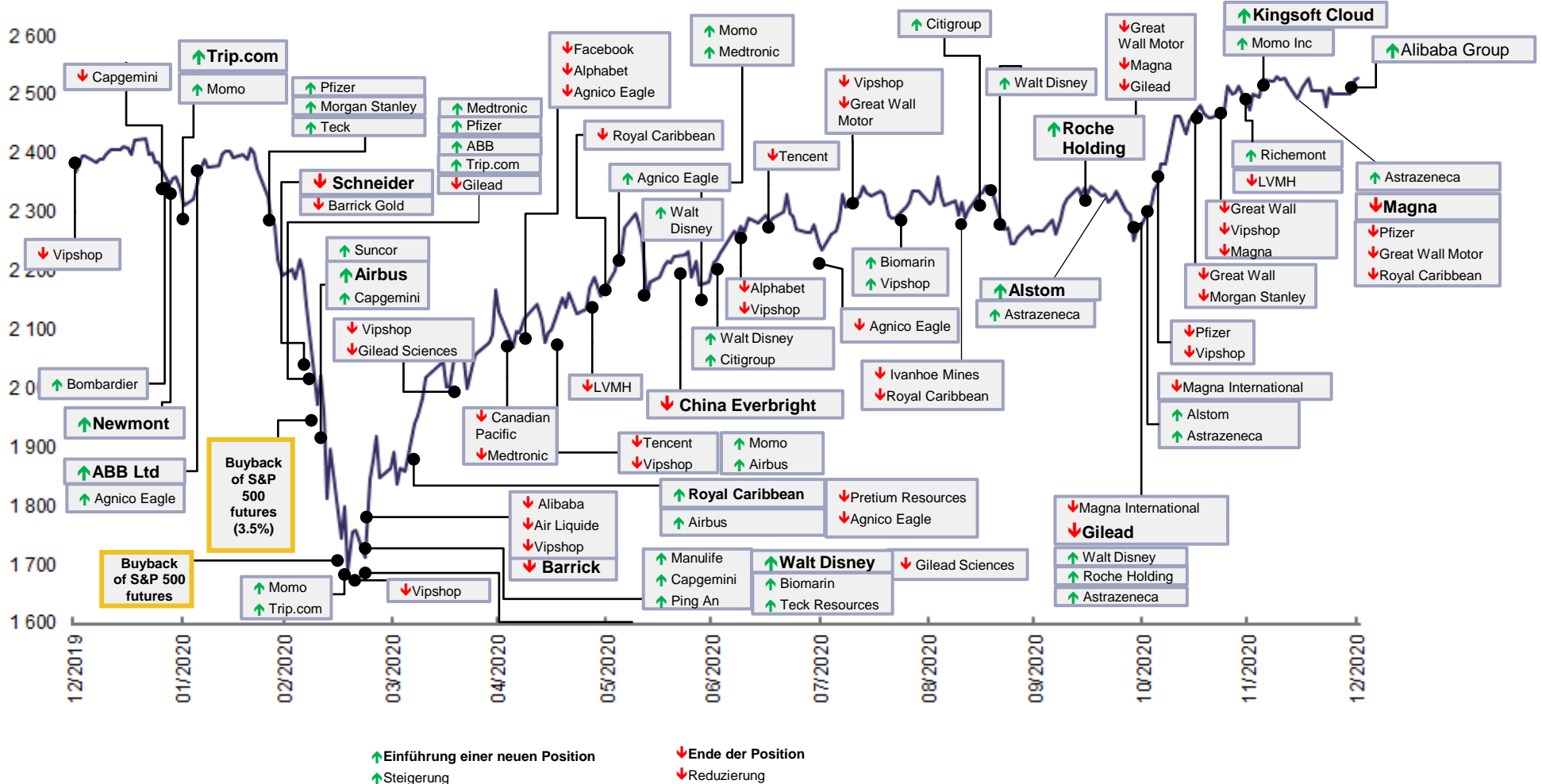
Aktien	Durchschnittliche Gewichtung	Performance	Beitrag	Sektoren
Ping An Insurance Group Co-H	2,58%	-7,60%	-0,20%	Finanzsektor
Biomarin Pharmaceutical Inc	1,63%	-11,40%	-0,22%	Gesundheitswerte
Alibaba Group Holding Ltd	3,02%	-8,85%	-0,26%	Technologiewerte/ Internet
New Oriental Educatio-Sp Adr	0,43%	-21,44%	-0,29%	Freizeit / Reisen
Coinbase Global Inc -Cla Us	0,29%	-32,66%	-0,37%	Finanzsektor



# 2.9 Management von Positionen

## 2020 Transaktionen

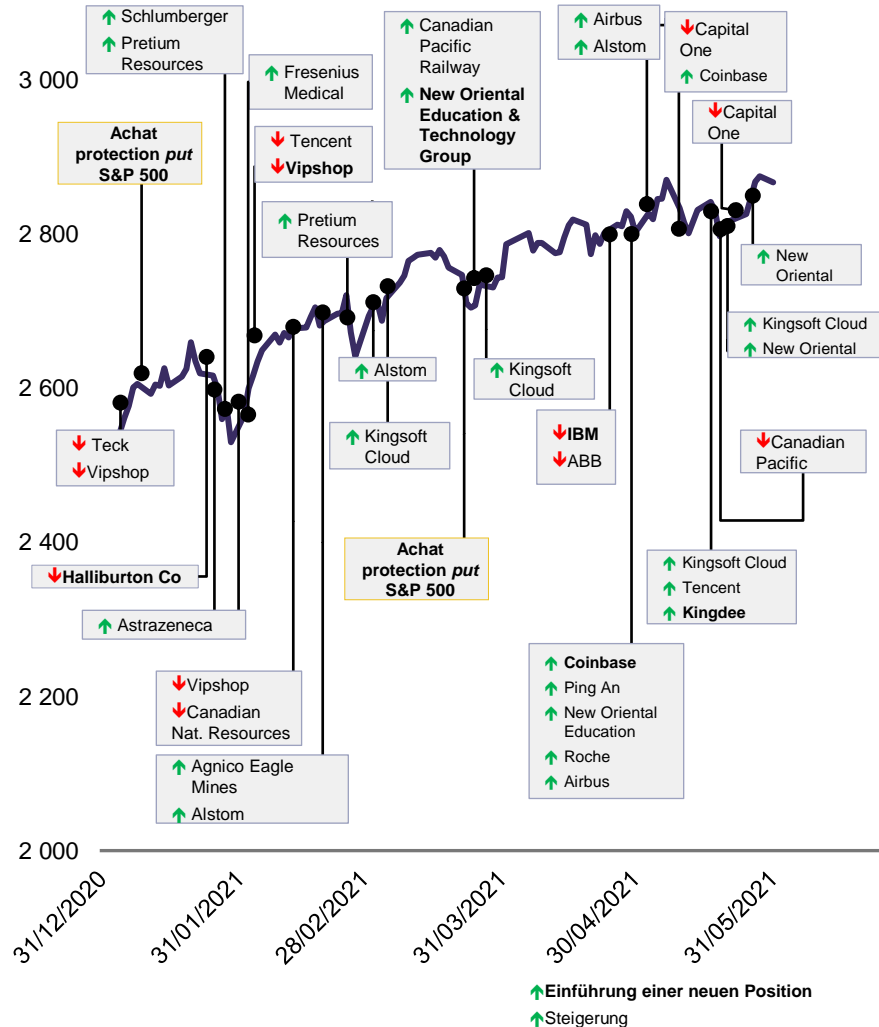
### SICAV R-co Valor C – Performance 2020





# 2.10 Management von Positionen

## 2021 Transaktionen



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

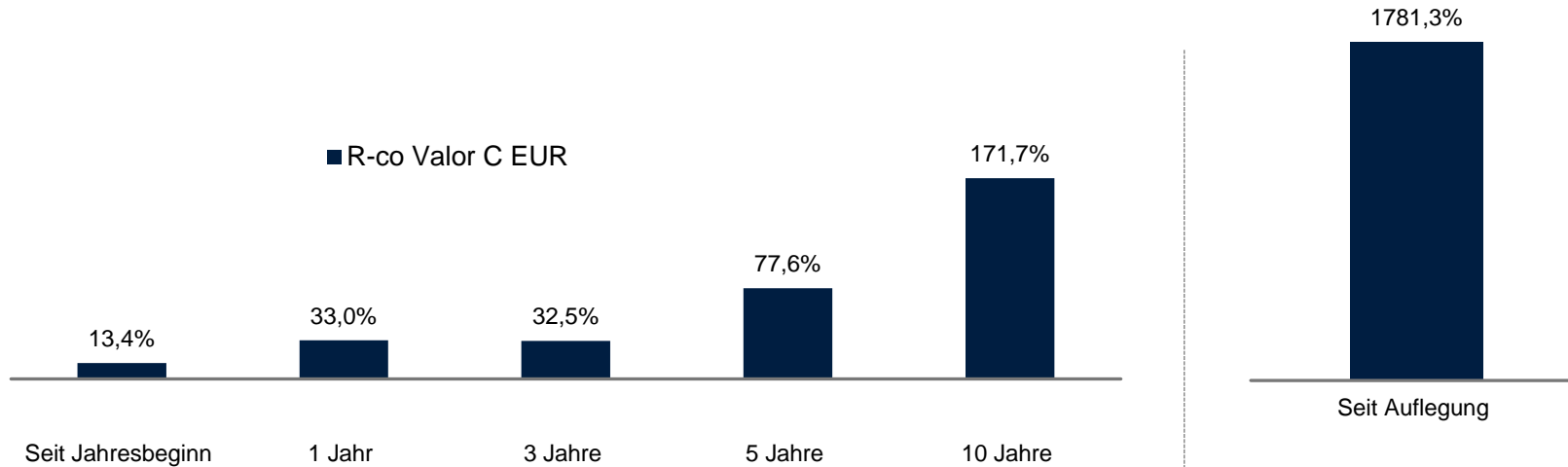
Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Renditen und ist im Zeitverlauf nicht konstant. Die dargestellte Performance ist in € und abzüglich Verwaltungsgebühren berechnet. Die oben genannten Informationen stellen keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar.

3

Fazit



# 3.1 Ein außergewöhnlicher Track Record



	Seit Jahresbeginn	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Annualisierte Performance	13,4%	9,8%	12,2%	10,5%	11,4%

Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021

	2020	2019	2018	2017	2016
Jahresperformance	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	19,9%

Quelle : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2021



## 3.2 Hauptargumente für den R-co Valor

---

- » Langer und erfolgreicher TR: 26 Jahre und davon nur 4 negative Jahre, 5\*MS über alle Perioden
- » Konstantes Management: In den 26 Jahren hatte der Fonds nur 2 Manager, der aktuelle Manager hat 2012 den Lead übernommen, nachdem er vier Jahre als Co-Manger tätig war
- » Eine klare Meinung: globaler High Conviction Ansatz mit max 45 Titeln
- » Eine komplette Flexibilität des Managers mit einer Aktienquote von 0-100%
- » Diversifizierung zu anderen Multi-Asset Investments: Ein Investmentansatz, der sich von vielen unterscheidet. Unser Manager sucht unabhängig der Assetklasse nach den Werten mit der attraktivsten Risikoprämie
- » Investmentthemen als Hedge oder zur Diversifizierung: seit 2016 Mining
- » Absicherungen durch Index Futures und einer aktiven Cash-Komponente
- » Eine vertretbare Größe: aktuell ca. EUR 3,2 Mrd
- » Keine Performancefee
- » Monatliches deutschsprachiges Reporting
- » Seit 2018 auch in einer Balanced-Variante verfügbar

A large, colorful hot air balloon with a grid pattern of red, yellow, green, and blue panels is floating in the sky. Below it, a range of rugged, snow-capped mountains stretches across the horizon. The foreground shows a valley with some dark, rocky terrain and sparse vegetation. The sky is a clear, pale blue.

A

Rechtliche Hinweise





# A.1 Rechtliche Angaben

R-co Valor	
Rechtsform	SICAV
Auflegungsdatum	08/04/1994
Anlageklasse	Multi Assets
Referenzindex	-
Bewertung	Täglich
Empfohlene Anlagedauer	5 Jahre



Anteil(e)	P EUR	PB EUR	C EUR	D EUR	F EUR
ISIN-Code	FR0011847409	FR0013123544	FR0011253624	FR0011261189	FR0011261197
Dividendpolitik	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung
Mindest-Zeichnungsbetrag	5 000 EUR	5 000 EUR	2 500 EUR	2 500 EUR	200 EUR
Verwaltungsgebühr	0.95%	0.95%	1.45%	1.45%	1.80%
Ausgabeaufschlag (max)	3.0%	3.0%	4.5%	4.5%	3.0%
Rücknahmegebühr (max)	-	-	-	-	-
Performancegebühr	-	-	-	-	-
Länder mit Vertriebszulassung	AT - BE - CH - DE - ES - FR - IT - LU - NL	AT - BE - CH - DE - FR - LU - NL	AT - BE - CH - DE - ES - FR - IT - LU	AT - BE - CH - DE - ES - FR - LU	BE - CH - ES - FR - IT - LU
Anteil(e)	P CHF H	C USD	P USD H	P USD	C USD H
ISIN-Code	FR0012406189	FR0012406163	FR0012406262	FR0012406213	FR0012406171
Dividendpolitik	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
Mindest-Zeichnungsbetrag	2 500 CHF	2 500 USD	5 000 USD	5 000 USD	2 500 USD
Verwaltungsgebühr	0.95%	1.45%	0.95%	0.95%	1.45%
Ausgabeaufschlag (max)	3.0%	4.5%	3.0%	3.0%	4.5%
Rücknahmegebühr (max)	-	-	-	-	-
Performancegebühr	-	-	-	-	-
Länder mit Vertriebszulassung	CH - FR	CH - FR	CH - FR	CH - FR	CH - FR

Nur für illustrative Zwecke, Bitte um juristische Dokument 10/10/2019

# Disclaimer



Die weiter oben dargestellten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sind nach französischem Recht errichtet und werden von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF reguliert.

Die OGA können im Hinblick auf ihre aktive Vermarktung im Ausland zugelassen werden. Deswegen hat sich jeder Anleger zu vergewissern, in welchen Rechtssystemen die OGA effektiv zugelassen sind. Anleger werden für jedes betreffende Rechtssystem aufgefordert, die Besonderheiten jedes Landes im Abschnitt 'Administrative Merkmale' zur Kenntnis zu nehmen.

Der Ersteller dieses Dokuments ist Rothschild & Co Asset Management Europe, eine von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und regulierte Portfolioverwaltungsgesellschaft.

Die dargestellten Informationen sind nicht für eine Weitergabe an Staatsangehörige der Vereinigten Staaten oder deren Beauftragten bestimmt und stellen keinesfalls eine Aufforderung für diesen Personenkreis dar. Die Anteile oder Aktien der in diesem Dokument dargestellten OGA sind und werden in Anwendung des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geänderten Fassung (nachfolgend „Securities Act“ genannt) in den Vereinigten Staaten weder registriert noch aufgrund irgendeines US-amerikanischen Gesetzes zugelassen. Die Anteile oder Aktien der besagten OGA dürfen in den Vereinigten Staaten weder angeboten noch verkauft oder übertragen werden, auch nicht in US-amerikanischen Territorien oder Besitztümern, und dürfen einer „US-Person“ im Sinne von Verordnung S des Securities Act oder einer gleichgestellten Person laut dem so genannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 und dem FATCA-Gesetz weder direkt noch indirekt zugutekommen.

Informationen in diesem Dokument stellen weder eine Anlageberatung oder -empfehlung noch eine Steuerberatung dar. Bei den Informationen ist nicht anzunehmen, dass die hier dargestellten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Bei Zweifeln an den dargestellten Informationen oder der Frage, ob die OGA den persönlichen Bedürfnissen entsprechen, empfehlen wir Ihnen, sich vor jeder Entscheidung über eine Anlage mit Ihrem Finanz- oder Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Anlagen in Anteile oder Aktien von OGA sind nicht frei von Risiken. Vor jeder Zeichnung eines OGA lesen Sie bitte den Prospekt, insbesondere den Abschnitt über die Risiken, und die Wesentlichen Informationen für den Anleger (WIA oder Key Investor Information Document (KIID)) aufmerksam durch. Der Net Asset Value (NAV) / Nettoinventarwert (NIW) können auf der Website [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com) eingesehen werden.

Die Quellen von Daten über Wertentwicklungen, die in diesem Dokument dargestellt werden, sind auf jeder Folie genannt.

## **Hinweise**

Bitte beachten Sie, dass Wertentwicklungen, die in diesem Dokument dargestellte OGA in der Vergangenheit erzielt haben, keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe gestatten und täuschen können. Diese Wertentwicklungen sind über die Zeit nicht konstant.

Der Wert von Anlagen und daraus entstehenden Erträgen kann nach oben ebenso wie nach unten schwanken und ist nicht garantiert. Von daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den anfänglich investierten Betrag nicht zurückerhalten.

Durch Wechselkursschwankungen kann der Wert von Anlagen und daraus entstehenden Erträgen ebenso steigen wie sinken, wenn die Referenzwährung des OGA von der Währung Ihres Wohnsitzlandes abweicht.

OGA, deren Anlagepolitik auf spezielle Märkte oder Sektoren (wie z. B. Schwellenmärkte) ausgerichtet ist, sind in der Regel volatiler als Generalisten- und Mischfonds. Bei einem volatilen OGA können besonders hohe Schwankungen auftreten, und der Wert der Anlage kann somit ganz erheblich fallen.

In den dargestellten Wertentwicklungen sind etwaige Gebühren, Provisionen, Auf- oder Abschläge, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen oder Aktien der betreffenden Fonds anfallen, nicht berücksichtigt. Die dargestellten Portfolios, Produkte oder Werte sind Marktschwankungen unterworfen und für ihre zukünftige Entwicklung kann keine Garantie gegeben werden.

Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation jedes Anlegers ab und kann sich ändern.

# Disclaimer



---

**Besonderheiten für Deutschland:** Die oben dargestellten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sind von der „Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht“ (BaFin) für den Publikumsvertrieb zugelassen.

Exemplare des Prospekts, der Wesentlichen Informationen für den Anleger (WIA / KIID), der Jahres- sowie der Halbjahresberichte stehen im Internet unter [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com) zur Verfügung oder können kostenfrei in Papierform in deutscher Sprache bei der Zahl- und Informationsstelle CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34 - 36, D-80939 München, Deutschland, angefordert werden.

**Besonderheiten für Österreich:** Die oben dargestellten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sind von der „Finanzmarktaufsicht“ (FMA) für den Publikumsvertrieb zugelassen.

Exemplare des Prospekts, der Wesentlichen Informationen für den Anleger (WIA / KIID), der Jahres- sowie der Halbjahresberichte stehen im Internet unter [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com) zur Verfügung oder können kostenfrei in Papierform in deutscher Sprache bei der Zahl- und Informationsstelle Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich, angefordert werden.