Rothschild & Co
Asset Management

Der Umgang mit Donald Trumps neuem Handelskrieg

Yoann Ignatiew
General Partner, Global Equities Portfolio Manager

Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

In den kommenden vier Jahren wird ein andauernder Machtkampf des 47. Präsidenten der Vereinigten Staaten die Unsicherheiten der globale Wirtschaftsdynamik weiter anheizen. Mit seiner internationalen Allokation ist R-co Valor zwangsläufig diesen Erschütterungen ausgesetzt. Wie können wir uns in diesem neuen Umfeld positionieren und dem von Donald Trump angekündigten neuen Handelskrieg begegnen ?

Nachdem Präsident Donald Trump angekündigt hatte, neue Zölle in Höhe von 25% auf Importe aus Kanada und Mexiko einzuführen, wurde bereits am nächsten Tag ein einmonatiges Moratorium für diese Zuschläge verhängt, um Raum für Verhandlungen zu schaffen. Gleichzeitig blieben die Gespräche zwischen Washington und Peking erfolglos, was dazu führte, dass ein Zuschlag von 10 % auf chinesische Einfuhren in Kraft trat. China reagierte daraufhin sofort mit einer Reihe von Vergeltungsmaßnahmen, wodurch sich die Handelsspannungen weiter verschärften.

Zu den wichtigsten Entscheidungen gehörte, dass Peking Zollzuschläge von 10% bis 15% auf ausgewählte US-Produkte einführte und seine Exportkontrollen für Produkte aus dem strategischen Material Wolfram verschärfte. Darüber hinaus wurden mehrere US-Unternehmen auf die Liste der unzuverlässigen Einrichtungen gesetzt, wodurch ihre Aktivitäten in China eingeschränkt wurden. In einem weiteren Akt der Vergeltung leitete Peking außerdem eine kartellrechtliche Untersuchung gegen Google ein und erhöhte damit den Druck auf den US-Technologiesektor. Im Jahr 2024 werden die US-Importe aus

Mexiko, Kanada und China zusammen etwa 42 % der Gesamtimporte der USA ausmachen[1]. Wir halten es für sehr wahrscheinlich, dass es wie in Trumps erster Amtszeit zu Einzelfallregelungen kommen wird.

Obwohl die seit langem angekündigten Zollerhöhungen des neuen Präsidenten nicht überraschend kamen, ist das Portfolio des R-co Valor in Teilen dieser Entwicklung ausgesetzt. Dies betrifft insbesondere unsere Investitionen in den Eisenbahnsektor sowie einige Industriewerte. In Bezug auf unsere Positionen in China ist es wichtig zu betonen, dass die Mehrheit unserer Investitionen in Unternehmen erfolgt, die auf den lokalen Konsum ausgerichtet und wenig exportorientiert sind. Schließlich wirkt sich die Aufwertung des US-Dollar gegenüber anderen Währungen zu unseren Gunsten aus, da unser (nicht abgesichertes) Währungsengagement etwa 36%[2] des Portfolios ausmacht.

Mehr denn je beruht unser Investmentansatz auf der Identifizierung langfristiger Trends und nicht auf den Schlagzeilen der Nachrichten. Seit einigen Monaten haben wir den Fonds auf ein defensiveres Profil umgestellt, um die Auswirkungen dieser Schwankungen zu begrenzen. Wir bleiben jedoch vorsichtig und opportunistisch und sind bereit, Chancen zu ergreifen, wenn uns die Marktkorrekturen günstig erscheinen. Darüber hinaus verfügen wir über einen Anteil von über 30%[2] an Geldmarkt- und geldmarktähnlichen Papieren. Diese Allokation ermöglicht es uns, unser Engagement an den Aktienmärkten zu begrenzen und gleichzeitig von einer attraktiven Rendite zu profitieren. Sie bietet uns außerdem eine gewisse Flexibilität, um uns im Falle eines Markteinbruchs zu investieren.

Weitere Infos zu den Fonds

R-co Valor

Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an

[1] Bloomberg, 31/01/2025
[2] Rothschild & Co Asset Management, 31/01/2025

R-co Valor SRI 4/7
Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu beurteilen. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste verzeichnet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie das Produkt fünf Jahre lang halten. Das tatsächliche Risiko kann ganz anders aussehen, wenn Sie sich für einen Ausstieg vor Fälligkeit entscheiden, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, die eine mittlere Risikoklasse darstellt und hauptsächlich eine Politik des diskretionären Managements an den Aktienmärkten und bei Zinsprodukten widerspiegelt. Das bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts auf einem mittleren Niveau liegen und dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt werden könnte, wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtert. Da dieses Produkt weder einen Schutz gegen Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihre Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Hinweise

Mitteilung zu Werbezwecken. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung ist und im Laufe der Zeit nicht konstant bleibt. Der Wert der Investitionen und der daraus resultierenden Erträge kann sowohl steigen als auch fallen und ist nicht garantiert. Es ist daher möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursschwankungen können den Wert der Anlagen und der daraus resultierenden Erträge sowohl nach oben als auch nach unten beeinflussen, wenn sich die Referenzwährung des OGA von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben. OGAs, deren Anlagepolitik insbesondere auf spezialisierte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenländer) abzielt, sind im Allgemeinen volatiler als Fonds, die breiter aufgestellt sind und eine diversifizierte Allokation aufweisen. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders groß sein, so dass der Wert der Anlage plötzlich stark sinken kann. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die möglichen Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen oder Aktien des betreffenden OGA erhoben werden. Die vorgestellten Portfolios, Produkte oder Wertpapiere unterliegen den Marktschwankungen und es kann keine Garantie für ihre zukünftige Entwicklung gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation eines jeden Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Kommentare und Analysen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Ratschlag seitens Rothschild & Co Asset Management zu betrachten. Die in diesem Dokument erwähnten enthaltenen Informationen/Meinungen/Daten, die am Tag ihrer Veröffentlichung gemäß dem zu diesem Zeitpunkt herrschenden wirtschaftlichen und finanziellen Umfeld als legitim und korrekt angesehen werden, können sich jederzeit ändern. Obwohl dieses Dokument mit größter Sorgfalt aus Quellen zusammengestellt wurde, die Rothschild & Co Asset Management für zuverlässig hält, bietet es keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und Einschätzungen, die lediglich als Hinweis dienen und ohne vorherige Ankündigung geändert werden können. Rothschild & Co Asset Management hat keine unabhängige Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen vorgenommen und haftet daher weder für Fehler oder Auslassungen noch für die Auslegung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Alle diese Angaben wurden auf der Grundlage von Buchführungs- oder Marktinformationen erstellt. Nicht alle Buchhaltungsdaten wurden von einem Wirtschaftsprüfer geprüft.

Angesichts des subjektiven Charakters bestimmter Analysen ist außerdem darauf hinzuweisen, dass etwaige Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen nicht unbedingt von den Managementteams von Rothschild & Co Asset Management oder seinen verbundenen Unternehmen in die Praxis umgesetzt werden, da diese nach ihren eigenen Überzeugungen handeln. Bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die wahrscheinlich entweder teilweise oder vollständig von der Realität abweichen können. Jede hypothetische Schätzung ist naturgemäß spekulativ, und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht alle Annahmen, die sich auf diese hypothetischen Darstellungen beziehen, nicht eintreten oder sich erheblich von den aktuellen Feststellungen unterscheiden. Die vorliegende Analyse gilt nur für den Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts.

R-co Valor ist ein Teilfonds einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital, die unter der Nummer 789 648 409 RCS Paris registriert ist.

Die Informationen lassen nicht darauf schließen, dass der vorgestellte OGA für das Profil und die Erfahrung eines einzelnen Anlegers geeignet ist. Rothschild & Co Asset Management kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffen oder durch diese inspiriert wurden. Im Zweifelsfall und vor jeder Anlageentscheidung empfehlen wir Ihnen, sich mit Ihrem Finanz- oder Steuerberater in Verbindung zu setzen. Der oben vorgestellte Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ist nach französischem Recht organisiert und wird von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers, AMF) reguliert. Der Nettoinventarwert (NAV) / Nettoinventarwert (NIW) ist auf unserer Internetseite verfügbar. Die dargestellten Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine Aufforderung an US-Personen oder ihre Bevollmächtigten dar. Die Anteile oder Aktien des in diesem Dokument vorgestellten OGA sind und werden nicht in den Vereinigten Staaten gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in seiner geänderten Fassung („Securities Act 1933“) registriert oder gemäß irgendeinem Gesetz der Vereinigten Staaten zugelassen. Diese Anteile dürfen in den Vereinigten Staaten (einschließlich ihrer Territorien und Besitzungen) weder angeboten, verkauft oder übertragen werden noch direkt oder indirekt einer „U.S. Person“ (im Sinne der Verordnung S des Securities Act von 1933) und gleichgestellten Personen zugute kommen.

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet.

Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere OpenArchitecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 9 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca 170 Mitarbeiter und mehr als 34 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen.

Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgien – Niederlande – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Schweiz

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italien

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Deutschland – Österreich

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanien

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31