



Mosaïque Insights

02 Vorwort

«Wenn es frisch wird im Herbst, beginnt das Leben nochmal.»

04 Portfolios: Anmerkungen des Managers

Unsere Mosaïque-Portfolios haben den Umwälzungen des Marktes standgehalten und beschliessen das Jahr in einer starken Position

07 Research: Ein Ansatz der Geduld

Unsere LongRun-Strategie ist auf langfristige Investitionen in hochwertige Unternehmen ausgerichtet

09 Beratung: Mit Volldampf zum Wasserstoff

Das häufigste Element im Universum könnte helfen, die Fahrt Richtung Klimaneutralität zu beschleunigen





«Wenn es frisch wird im Herbst, beginnt das Leben nochmal.»

— F. Scott Fitzgerald, *The Great Gatsby*

Im Herbst sind viele von uns von der Freizeit zur Arbeit zurückgekehrt. Mit der Übernahme von Banque Pâris Bertrand in Genf und der Eröffnung eines Wealth Management Büros in Madrid hiess es: Volle Kraft voraus. Nun schauen wir zurück auf ein Jahr, in dem das Leben trotz der offensichtlichen Widrigkeiten der Covid-19-Pandemie wieder Fahrt aufgenommen hat.

Mit dem Wintereinbruch und den längeren Abenden bringen wir Ihnen die neuste Sammlung von Insights und Meinungen zu Themen und Strategien, die wir als bedeutsam für Sie erachten. In dieser Ausgabe tauchen wir im Nachgang zur COP26 tief ein in die Wasserstoff-Zukunft in einer Welt, die den Einsatz von Kohlenstoff eliminieren will.

Wie immer können Sie unsere neuesten Serien auf unserer [Wealth Insights](#) Seite mitverfolgen. Wenn Sie eine unserer Serien abonnieren möchten, kontaktieren Sie bitte Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir wünschen Ihnen ein friedvolles Jahresende 2021 und einen erfolgreichen Start ins neue Jahr.

Joyeuses fêtes, Frohe Festtage



Laurent Gagnebin
CEO, Rothschild & Co Bank AG



Dr. Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG



Titelbild: Luftaufnahme und Skyline von Madrid in der Abenddämmerung, wo Rothschild & Co kürzlich im Zuge unserer langjährigen Tätigkeit in Spanien ein Wealth Management Büro eröffnet hat.

© 2021 Rothschild & Co Wealth Management, Investment Insights.
Veröffentlichung: Winter 2021/22.
Werte: alle Daten per November 2021.

Saisonale Veränderungen Den Fluktuationen in Wirtschaft und Märkten standhalten



Anmerkungen des Managers

Unsere Mosaïque-Portfolios haben den Umwälzungen des Marktes standgehalten und beschliessen das Jahr in einer starken Position



Emmanuel Casalis
Portfolio Manager

Als Folge der Wiederbelebung der Wirtschaft nach der Pandemie war das vergangene Jahr von Kontrasten gekennzeichnet. In diesem Umfeld hielten unsere ausgewogenen Mosaïque-Portfolios den verschiedenen Marktumwälzungen stand und beschliessen das Jahr 2021 in einer starken Position über alle Strategien in CHF, EUR und USD hinweg (Abbildung 1). Als Mosaïque-Kunde können Sie nun unsere vierteljährlichen Updates zum Management und zur Performance abonnieren. Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Zu Jahresbeginn erlebten die Märkte einen kräftigen Aufschwung, wodurch Unternehmen mit starker Exposition gegenüber dem Wirtschaftszyklus (zyklische Aktien) und Unternehmen, deren Marktpreis tiefer als ihr Grundwert zu sein schien (Value-Aktien), sich deutlich erholten. Trotz dieses zyklischen Aufschwungs widerstanden wir der

Versuchung, dem Markt nachzujagen, und wir wurden für unsere Geduld belohnt. Im dritten Quartal begannen einmal mehr Unternehmen mit herausragenden Grundqualitäten (Qualitätsaktien) und Unternehmen, von denen eine über dem Marktdurchschnitt liegende Umsatz- und Gewinnsteigerung erwartet wurde (Wachstumsaktien), den Markt zu übertreffen.

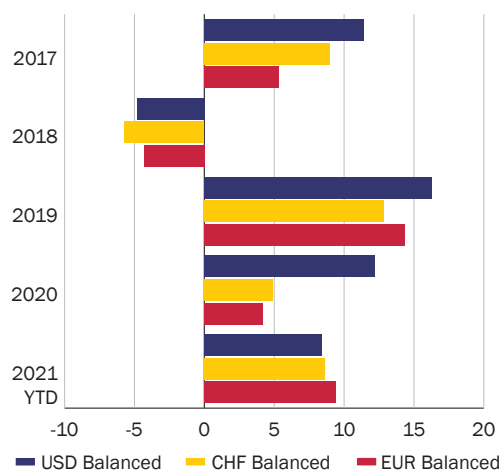
Über das ganze Jahr hinweg standen die Pendelbewegungen zwischen Wachstumsaktien und zyklischen Aktien in den Schlagzeilen. Auch wenn wir der Ansicht sind, dass solche Meldungen übertrieben sind, trafen wir die taktische Entscheidung, unsere Mosaïque-Portfolios einigen zyklischen Sektoren wie Grundstoffe und Industrie auszusetzen. Zudem steuerten wir das Risiko durch Trimmen einiger leistungsstarker Aktien und mit opportunistischen Investitionen in Qualitätsunternehmen wie Nike, LVMH, ASML und Epiroc, sobald wir geeignete Eintrittspunkte identifizieren konnten.

Inflationsrisiken meistern

Bei einer relativ hohen Inflation ist es wichtig, reale Vermögenswerte zu halten und festverzinsliche Wertpapiere zu begrenzen, da der Coupon fix ist und sich nicht an neue Preisniveaus anpasst. Aktien stellen als Besitzanteile an einem Unternehmen reale Vermögenswerte dar. Durch die Übergewichtung von Aktien und Untergewichtung von festverzinslichen Papieren bewältigen wir bereits einen Teil des gegenwärtigen Inflationsrisikos.

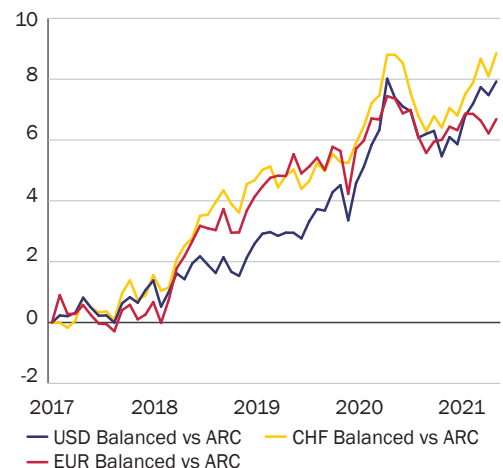
Wir sind überzeugt, dass unsere Philosophie den besten Schutz vor der Inflation bietet: Wir legen den Fokus auf hochwertige Unternehmen

Abbildung 1: Absolute Wertentwicklung der Mosaïque-Portfolios per 31. Oktober 2021 (%)



Quelle: Rothschild & Co

Abbildung 2: Relative Wertentwicklung der Mosaïque-Portfolios per 31. Oktober 2021 (%)



Quelle: ARC (Wealth Management Private Client Indices), Rothschild & Co.
Anmerkung: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und ihre Erträge können sowohl fallen als auch steigen.

mit hoher Umsatztransparenz und bedeutender Preissetzungsmacht, einer verlässlichen und stabilen Kundenbasis sowie hohen Umstellungskosten. Wenn Zinssätze steigen, sind Investitionen in solche Qualitätsunternehmen, die steigende Kosten leicht an ihre Kunden weitergeben können, eine kluge Sache.

Insgesamt blieb unsere Asset Allocation unverändert. Unsere Aktien sind weiterhin übergewichtet und Anleihen untergewichtet. Bei den Festverzinslichen bleiben wir in Bezug auf die Duration weiterhin untergewichtet und in Bezug auf Kredit übergewichtet. Dies hat sich in Zeiten steigender Zinssätze als lohnend erwiesen, während Kredit weiterhin hohe Renditen für unsere Portfolios liefert.

Geduld und Engagement

In diesem sich verändernden Umfeld hat sich unser Ansatz der Geduld und Vernunft bewährt. Indem wir uns an unsere Sicht der Asset Allocation und unsere breitere Anlagephilosophie hielten, entwickelten sich die Mosaïque-Portfolios besser als der Markt. Per Ende Oktober 2021 wuchsen die ausgewogenen Mosaïque-Portfolios um 9,4% in EUR, um 8,4% in USD und um 8,6% in CHF. Auf relativer Basis und gemessen an den ARC Private Client-Indizes erzielten wir, wie schon in den letzten Jahren, eine stärkere Performance als unsere Mitbewerber.

Mit Blick auf die Zukunft bleiben wir extrem wachsam, denn die Marktbedingungen sind weiterhin volatil. Wie bisher werden wir unsere Positionierung engmaschig überwachen und unsere Risiken weiterhin steuern, um sicherzustellen, dass unsere Mosaïque-Strategie sich auch in den kommenden Monaten bewährt. Wir freuen uns darauf, Sie auch im neuen Jahr auf dem aktuellsten Stand zu halten.

Betrifft: LongRun
Neue Möglichkeiten



Ein Ansatz der Geduld

Unsere LongRun-Strategie ist auf langfristige Investitionen in hochwertige Unternehmen ausgerichtet



Beat Keiser
Head of Equity Research

Am 1. Oktober 2021 erfolgte die offizielle Übernahme von Banque Paris Bertrand durch Rothschild & Co. Weitere Informationen zur Übernahme finden Sie in der Sommer-Ausgabe von *Mosaïque Insights: Eine Rückkehr zur Freizeit*. Wie schon in der Sommer-Ausgabe dargelegt, bietet die Übernahme neue Möglichkeiten für Anlagen in breitere Strategien, die auf einen langfristigen Vermögenserhalt abzielen. In diesem Artikel unseres Head of Research und Portfolio Manager, Beat Keiser, betrachten wir eine dieser Strategien, LongRun, und erfahren, wie sie ein äusserst überzeugendes Aktienportfolio zum Erhalt von Vermögen für die nächste Generation nutzt. Als LongRun-Kunde können Sie nun unsere vierteljährlichen Updates zum Management und zur Performance abonnieren. Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Die Grundlage der LongRun-Strategie besteht darin, als langfristige Geschäftsinhaber zu agieren, die das Kapital unserer Kunden in ein konzentriertes Portfolio hochwertiger Unternehmen investieren. Langfristig wollen wir Anteilseigner hochwertiger Unternehmen werden. Wesentliche Kriterien dabei sind die Wettbewerbsposition des Unternehmens im Markt, ein überlegenes und nachhaltiges Geschäftsmodell sowie die Fähigkeit, Erträge zu steigern. Deshalb streben wir Management-Teams an, die das Kapital so anlegen, als wäre es ihr eigenes.

Für uns ist Bewertung zwar wichtig, aber unsere Sicht ist eine langfristige, indem wir übermässig bewertete Unternehmen meiden, aber dennoch hohe Bewertungen in Betracht ziehen, wenn diese durch Fundamentaldaten gerechtfertigt sind. Bei wirklich guten Unternehmen, die sich prächtig entwickeln, folgt der Aktienkurs stets nach. Im Gegensatz dazu kann ein enger Fokus auf die Bewertung dazu verleiten, wirklich gute Unternehmen ausser Acht zu lassen.

Das Vermeiden eines permanenten Kapitalverlustes ist seit über zwei Jahrhunderten Teil der DNA von Rothschild. Mit der LongRun-Strategie meiden wir Unternehmen, die externen Faktoren ausserhalb ihrer Kontrolle ausgesetzt sind, denn dies kann attraktive Erträge beeinträchtigen. Wir überlegen gründlich, ob ein Unternehmen auch langfristig und angesichts potenzieller ökologischer oder sozialer Risiken noch in der Lage sein wird, seine Tätigkeit auszuüben. Nur robuste Unternehmen mit klarer, nachhaltiger Ausrichtung halten unserer Prüfung stand. Um sie zu finden, führen wir tiefgehende Forschungen durch, damit wir die Geschäftsmodelle verstehen und vom Marktgeräusch und den vorübergehenden Schwankungen der Aktienpreise profitieren können. Von unseren Portfolio-Unternehmen würden wir dasselbe erwarten.

Einstein bezeichnete den Zinseszins einmal als «das achte Weltwunder». Dem können wir nur zustimmen. Wir suchen Unternehmen mit überlegener Wirtschaftlichkeit und der daraus folgenden Fähigkeit, ihre Erträge langfristig zu steigern. Starke Marktpositionen, Preissetzungsmacht, hohe Margen und Asset-Light-Geschäftsmodelle sind die Hauptmerkmale, die zu hohen Kapitalrenditen und der Fähigkeit zur Ertragssteigerung führen. Ein nachhaltiger Wettbewerbsvorteil als Folge hoher Eintrittsbarrieren ist für die Erhaltung dieser hohen Renditen gegenüber der Konkurrenz essenziell und verhindert eine permanente Wertvernichtung.

Das Team

Das für die LongRun-Strategie verantwortliche Team umfasst drei Portfolio Manager, die von Aktienanalysten unterstützt werden. Wir steuern die Strategie mit einem Anlagestil, der sich eng an den von Rothschild & Co über die letzten paar Jahre entwickelten Stil anlehnt. Als Team arbeiten wir schon seit durchschnittlich fünf Jahren zusammen, kennen unsere Arbeitsmethoden und ergänzen uns perfekt. Dies ist wichtig, denn wir agieren als ein Team und sind überzeugt, dass sich ein kollaborativer Ansatz für das Führen eines solch überzeugenden Portfolios am besten eignet.

Die Einstiegsschwelle für Unternehmen in dieses Portfolio liegt hoch, was jeweils zu fokussierten Debatten führt, bevor wir die Zusammensetzung des Portfolios ändern. Sollte sich unser Team vergrössern, sind wir überzeugt, dass dies weder den Entscheidungsprozess verwässern noch die Qualität oder Konzentration des Portfolios beeinträchtigen würde. Letzteres sollte leicht zu erreichen sein, denn wir halten uns an 20 bis 30 Positionen mit Gewichtungen zwischen 3% und 6%.

Die Einstiegsschwelle für Unternehmen in dieses Portfolio liegt hoch, was jeweils zu fokussierten Debatten führt, bevor wir die Zusammensetzung des Portfolios ändern.

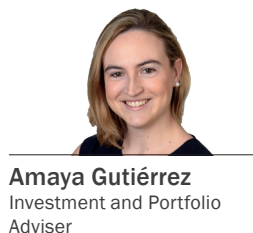
Die Arbeit

Seit der Umsetzung der Strategie als Teil der Übernahme von Banque Paris Bertrand bestand unsere Arbeit hauptsächlich darin, unser Verständnis aller Unternehmen in das Portfolio so weit einzubringen, dass wir dadurch das Vertrauen als langfristige Anteilseigner gewinnen. Viel Zeit wurde in das Studium der Geschäftsberichte und in Aufzeichnungen von Gesprächen mit Experten, aber auch in Gespräche mit Führungsteams und Brancheninsidern investiert. Darüber hinaus erstellten wir Finanzmodelle für die Unternehmen, die wir noch nicht im Detail kannten, um so ihr Wertschöpfungspotenzial abzuschätzen und einen Einblick in die kontinuierliche Steigerung ihres Aktienpreises zu gewinnen.

Im November schliesslich, nach einer 18-monatigen Pause als Folge von Covid-19, lernten wir anlässlich einer ersten Reise die Unternehmen und Experten persönlich kennen. Unsere Feldarbeit hat unsere Wertschätzung für die hohe Qualität der Unternehmen im LongRun-Portfolio gestärkt und wir werden weiterhin in Bezug auf Veränderung sehr selektiv vorgehen.

Mit Volldampf zum Wasserstoff

Das häufigste Element im Universum könnte helfen, die Fahrt Richtung Klimaneutralität zu beschleunigen



Im Nachgang zur [COP26](#) sollen die verschiedenen Versprechen der Regierungschefs mit einer enorm breiten Massnahmenpalette angegangen werden. Eine dieser Massnahmen könnte im verstärkten Einsatz von Wasserstoff bestehen, ein vielseitiger Energieüberträger und potenzieller Brennstoff der Zukunft, der die globale Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen beenden könnte. Aber warum ist Wasserstoff so besonders? Wie ist er strukturiert und wie wird er verwendet? Und welche künftigen Marktchancen bietet er?

Wasserstoff wurde 1766 vom englischen Chemiker Henry Cavendish entdeckt und ist das kleinste, älteste und häufigste Element im Universum. Er besteht zu bis zu 75% aus normaler Materie und ist für das Leben unabdingbar: die Sonne besteht hauptsächlich aus Wasserstoff und er kommt in fast allen Lebewesen vor. Auf der Erde jedoch ist elementarer Wasserstoff sehr selten.

Es gibt ihn zwar überall, allerdings kommt Wasserstoff, der aus einem Proton und einem Elektron besteht, hauptsächlich als chemische Verbindung mit anderen Elementen vor, z. B. in Form von Wasser, Kohle oder Methan. Deshalb wird Energie benötigt, um reinen Wasserstoff abzuscheiden und zu gewinnen. (Für weitere Informationen zu den verschiedenen Prozessen und 'Wasserstoff-Farben' lesen Sie bitte unser Interview mit dem weltweit grössten Industriegasunternehmen Linde.)

Am Ende des Produktionsverfahrens ist Wasserstoff ein sauber verbrennender Brennstoff, bei dessen Verbrennung lediglich Wasser (H₂O) statt Kohlendioxid (CO₂) anfällt. Die Bildung von Wasser als Nebenprodukt des Verbrennungsprozesses stellt die tragende Säule dar, auf welcher die Wasserstoff-Wirtschaft zurzeit aufgebaut wird.

Abbildung 1: Treiber und Dynamikindikatoren



Quelle: Hydrogen Council

Weitere Vorteile von Wasserstoff sind:

- Reichliche Vorkommen auf der Erde (vs. begrenzte Erdgas- und Erdölvorkommen);
- Kann unabhängig von Witterungsbedingungen produziert werden (im Gegensatz zu Wind-, Solar- und Hydroenergie); und
- Vielseitige Verwendungsmöglichkeiten in verschiedensten Industriebranchen.

Technologische Fortschritte haben die Wasserstoffproduktion verbilligt und effizienter gemacht, was zusammen mit dem Engagement der Regierungen den Aufbau der neuen Wasserstoff-Wirtschaft vorantreiben wird. Ist Wasserstoff also die Antwort auf die Frage nach dem Erreichen von Netto-Null?

Zurzeit werden jährlich rund 120 Millionen Tonnen Wasserstoff produziert, wobei der grösste Teil als Chemieerzeugnis in der mineralölverarbeitenden Industrie oder in der Düngemittelbranche verwendet wird.¹ Diese Zahl sollte sich verfünffachen (auf 614 Millionen Tonnen bis 2050), denn Wasserstoff wird in energieintensiven Branchen wie der Schifffahrt oder der Stahlindustrie verwendet, die nur schwer zu dekarbonisieren sind. Damit eine CO₂-neutrale Wirtschaft geschaffen werden kann, wird der grösste Teil dieses Wasserstoffs aus erneuerbaren Quellen stammen müssen. Die entsprechende Technologie dafür existiert bereits: die Elektrolyse (Trennung von Wasser in Wasserstoff und Sauerstoff), die mit erneuerbarer Energie (die keine CO₂-Emissionen verursacht) betrieben wird.

Bisher allerdings sind die Kosten der Hauptgrund für die zögerliche Verbreitung der Wasserstoffverwendung. Es sind jedoch mehrere Initiativen zur Kostensenkung im Gange, wie z. B. das [Green Hydrogen Catapult der UNO](#). Die aufkommende Wasserstoff-Wirtschaft wird sich auf viele Industrien auswirken, so auch auf Mobilität und

Verkehr, wo die Wettbewerbsfähigkeit von wasserstoffbetriebenen Transportmitteln von den Kosten für Brennstoffzellen und Wasserstoff-Tankstellen abhängt. Ein weiteres Beispiel sind Gebäudeheizung und Strom, wo Wasserstoff den bestehenden Erdgasnetzwerken zugemischt werden könnte. Als Folge davon sind viele Unternehmen diesem wachsenden Wasserstoff-Ökosystem ausgesetzt, ein Umstand, den wir mit unserem Wasserstoff-Zertifikat abdecken wollen (siehe Kasten 'Sprechen wir mal über Wasserstoff').

Gemäss einer [McKinsey Studie](#) haben über 30 Länder Wasserstoff-Strategiepläne entwickelt und Regierungen weltweit haben öffentliche Mittel zur Unterstützung der Dekarbonisierung mittels Wasserstoff-Technologien bereitgestellt. Nicht weniger als 359 gross angelegte Projekte sind entlang der Wertschöpfungskette bekanntgegeben worden und es wird geschätzt, dass sich die damit verbundenen Gesamtinvestitionen bis 2030 auf USD 500 Milliarden belaufen werden. Technologische Fortschritte haben die Wasserstoffproduktion verbilligt und effizienter gemacht, was zusammen mit dem Engagement der Regierungen den Aufbau der neuen Wasserstoff-Wirtschaft vorantreiben wird. Ist Wasserstoff also die Antwort auf die Frage nach dem Erreichen von Netto-Null? Die Perspektiven für Wasserstoff scheinen spannend zu sein und es bestehen grosse Hoffnungen, dass das häufigste Element im Universum letztlich helfen könnte, CO₂-Neutralität auf der Erde zu erreichen.

Den vollständigen Artikel in digitalem Format finden Sie [hier](#).

Für weitere Informationen zu unserem Wasserstoff-Zertifikat, das von Sebastien Gyger vorgestellt wird, wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

¹ IRENA, Hydrogen: A Renewable Energy Perspective, September 2019

Sprechen wir mal über Wasserstoff

Sebastien Gyger

Head of Fund Research
and Institutional Portfolio



Warum haben wir 2021 ein Wasserstoff-Zertifikat (H2C) eingeführt?

Wasserstoff ist die Antwort auf drei grosse Herausforderungen, denen sich die Hauptregionen der Welt stellen müssen.

- Energieabhängigkeit, und dies gilt insbesondere für Europa und die Industrieländer Asiens einschliesslich China, das immer noch stark von den Kohlenwasserstoff-Ressourcen des Nahen Ostens abhängt, Russland und in geringerem Masse Afrika.
- Die Dekarbonisierung der Weltwirtschaft, denn sauberer Wasserstoff ist ein wichtiges Glied im Erreichen der Netto-Null-Kohlenstoff-Ziele der Regierungen.
- Wiederherstellung eines inländischen Industrie-Fussabdrucks, denn Covid-19 hat die Fragilität der globalen Lieferketten und den Bedarf an Investitionen in lokale Märkte durch grüne Konjunkturpakete aufgezeigt.

Diese Fragen erfordern eine noch nie da gewesene Zusammenarbeit zwischen Regierungen, industriellen Akteuren und Forschungszentren. Angesichts der Anzahl Länder, die bisher Strategien zur Entwicklungsförderung der Wasserstoff-Technologie umgesetzt haben, und der Grösse der Investitionen, die bis 2030 geplant sind, sehen sich viele Unternehmen einem wachsenden Wasserstoff-

Ökosystem ausgesetzt. Das Zertifikat weist wasserstoffbezogene Unternehmen aus, die gut positioniert sind, um Erträge und Gewinne als Teil dieser thematischen Trends zu steigern.

Wie sieht der Anlageprozess aus?

Wir haben beschlossen, uns von den Mitbewerbern abzuheben, indem wir die Strategie auf 25 aktiv verwaltete Bestände fokussieren, die eine überdurchschnittliche Exposure gegenüber der Wasserstoff-Wirtschaft aufweisen. Wir investieren über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg in vier subthematische Wasserstoff-Gruppen – Kern, Infrastruktur, kohlenstoff-alternative Nutzer und Enabler. Unser Anlagepool ist das Ergebnis der Anwendung von qualitativen (thematischen) und quantitativen Filtern auf unser Wasserstoff-Universum. Unser dediziertes Portfolio-Managementteam verfolgt diesen Prozess bei der Auswahl von Unternehmen, die unseren Kriterien entsprechen.



Unsere Mosaïque Views

Nach Anlageklasse, Region und Sektor

Wir haben unsere Allokation des US-Gesundheitssektors auf ein leichtes Übergewicht erhöht und die Übergewichtung des US-Rohstoffsektors reduziert. Hinsicht der Liquidität und Gold bleiben wir Ende 2021 neutral positioniert.

Legende

	-	Neutral	+
Übergewichtung	●	●	●
Benchmark	●	●	●
Untergewichtung	●	●	●

Aktien	●	●	●	●	●
Obligationen	●	●	●	●	●
Währungen	●	●	●	●	●
Gold	●	●	●	●	●

Obligationen

EUR

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

USD

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

CHF

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

Gold

Gold	●	●	●	●	●
------	---	---	---	---	---

Währungen

USD	●	●	●	●	●
EUR	●	●	●	●	●
GBP	●	●	●	●	●
ROW	●	●	●	●	●

Aktienregionen

Nordamerika	●	●	●	●	●
Eurozone	●	●	●	●	●
Grossbritannien	●	●	●	●	●
Schweiz	●	●	●	●	●
Japon	●	●	●	●	●
Pazifik (ohne Japon)	●	●	●	●	●
EM EMEA	●	●	●	●	●
EM Asia	●	●	●	●	●

Aktiensektoren

US

Energie	●	●	●	●	●
Grundstoffe	●	●	●	●	●
Industrie	●	●	●	●	●
Versorger	●	●	●	●	●
Konsumgüter	●	●	●	●	●
Basiskonsumgüter	●	●	●	●	●
Kommunikation*	●	●	●	●	●
Gesundheit	●	●	●	●	●
Technologie	●	●	●	●	●
Finanzen	●	●	●	●	●
Immobilien	●	●	●	●	●

Europe

Energie	●	●	●	●	●
Grundstoffe	●	●	●	●	●
Industrie	●	●	●	●	●
Versorger	●	●	●	●	●
Konsumgüter	●	●	●	●	●
Basiskonsumgüter	●	●	●	●	●
Kommunikation*	●	●	●	●	●
Gesundheit	●	●	●	●	●
Technologie	●	●	●	●	●
Finanzen	●	●	●	●	●
Immobilien	●	●	●	●	●

*Früher: Telekommunikationssektor

Hinweis: Die Mosaïque Views entsprechen dem Stand vom 1. November 2021 und werden bei jeder Asset Allocation-Sitzung aktualisiert. Die aktuellen Mosaïque Views erhalten Sie von Ihrem Kundenberater. Die grafische Positionierung dient nur zur Veranschaulichung.

Investment Insights

Investment Insights bietet interessante Einblicke mit aktuellen Publikationen, Podcasts und Videos.

Weitere Informationen zu Investment Insights finden Sie auf unserer Website im Bereich Wealth Insights unter www.rothschildandco.com/insights



Updates abonnieren

Wenn Sie die neuesten vierteljährlichen Updates zu Mosaïque und LongRun per E-Mail erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Mosaïque quarterly update
October 2021

(Disclaimer) (Client Name)

We hope this finds you and your family safe and well.

We are pleased to share with you the quarterly update for the Mosaïque Strategy for the third quarter of 2021 including forecasts for all currencies and risk profiles available.

In this update we have consolidated our Mosaïque View, Strategy, Portfolio, Investment Insights and Mosaïque Factsheet as so to provide an overview of our view, performance and analysis.

Mosaïque Views

In our latest Mosaïque View we explore our current positioning by asset class, region, sector and currencies including the reasoning behind our investment decisions.

DISCLAIMER

Strategy Podcast

While you were away, with updates from our Global Investment Strategists, our video series is designed to bring you up-to-speed on our latest thoughts and analysis.

DISCLAIMER

LongRun quarterly update
October 2021

(Disclaimer) (Client Name)

We hope this email finds you and your family safe and well.

We are pleased to share with you the quarterly update for the LongRun Strategy for the third quarter of 2021. This includes our new Quarterly Letter providing insights from the Manager, latest performance overview and business case study from our Head of Research.

In this update we have also consolidated our LongRun Factsheet and a Company Insights article on two positions from the LongRun Strategy, Airbus and Microsoft.

Quarterly Letter

Our Deputy Chairman for LongRun brings you a refresh on our philosophy, vision for the manager and business case study.

DISCLAIMER

LongRun factsheet

Please find above an overview of performance up to 30.09.2021 in CHF (unleveraged) and net of our most recent factsheet.

DISCLAIMER

Company Insights

Investigating the business case of Microsoft and Airbus are finding a good partnership change in the future of work.

DISCLAIMER

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wird von Rothschild & Co Bank AG («Rothschild & Co») zu Informations- und Marketingzwecken herausgegeben und ist nur für den Empfänger bestimmt («Sie» oder «Empfänger»). Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Bank darf es weder vollumfänglich noch teilweise kopiert, reproduziert, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden. Dieses Dokument stellt weder eine rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung oder eine Stellungnahme zur Eignung oder Angemessenheit einer Anlage oder Strategie für die Umstände einer Person dar. Die Informationen in diesem Dokument berücksichtigen daher weder die spezifischen oder zukünftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse des Empfängers. Interessierte Personen sollten einen qualifizierten Experten konsultieren, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Sie erhalten möglicherweise den Betrag Ihrer ursprünglichen Investition nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine Renditeinvestition ist mit der Übernahme von Risiken verbunden: die angestrebte Performance wird nicht garantiert und kann nicht garantiert werden. Zukunftsgerichtete Aussagen, z. B. Aussagen, die Begriffe wie «glauben», «annehmen», «erwarten» oder ähnliche Ausdrücke enthalten, unterliegen bekannten und unbekannten Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die finanzielle Situation, die Entwicklung oder die Leistung des Emittenten oder des Instruments erheblich von denjenigen abweichen, die in diesen Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden. Vor dem Hintergrund dieser Unsicherheiten sollten Sie sich nicht auf zukunftsgerichtete Aussagen verlassen. Rothschild & Co übernimmt keine Verantwortung für die Aktualisierung von zukunftsgerichteten Aussagen oder für deren Anpassung an künftige Ereignisse oder Entwicklungen. Ist eine Anlage mit einem Fremdwährungsengagement verbunden, können Wechselkursschwankungen den Wert der Anlage und die daraus erzielten Erträge steigen oder fallen lassen. Erträge können auf Kosten von Kapitalerträgen erzielt werden. Die Erhaltung des investierten Kapitals kann nicht garantiert werden. Falls Sie als bestehender Kunde von Rothschild & Co Ihren Ausblick bezüglich Ihrer Anlageziele und/oder Ihrer Risiko- und Ertragstoleranz(en) ändern, wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater bei Rothschild & Co.

Die Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert Rothschild & Co weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Daten, die diesem Dokument zugrunde liegen, und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die Angaben in diesem Dokument vertraut; ausgenommen sind Fälle von Betrug. Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die dieses Dokument enthält, übernommen. Rothschild & Co schliesst jede Haftung für Verluste oder Schäden aller Art (sowohl direkte als auch indirekte sowie Folgeschäden) aus, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen. Die Inhalte dieses Dokuments können jederzeit aufgrund veränderter Umstände geändert werden, wobei Rothschild & Co nicht verpflichtet ist, bereits veröffentlichte Informationen zu aktualisieren.

Dieses Dokument wird von Rothschild & Co in der Schweiz und im Ausland herausgegeben. In manchen Ländern kann die Ausgabe dieses Dokuments durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Die Inhalte dieses Dokuments richten sich nicht an Personen und sind nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die die Verbreitung dieses Dokuments oder die in diesem Dokument erwähnten Anlagefonds verbietet. Dementsprechend muss der Empfänger dieses Dokuments sich selbst über mögliche Restriktionen informieren und die geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften einhalten. Um jeden Zweifel auszuschliessen, sind weder der Versand noch die Mitnahme dieses Dokuments oder irgendeiner Kopie davon in die Vereinigten Staaten oder eine Weitergabe in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person (einschliesslich, aber nicht begrenzt auf US-Staatsangehörige und in den USA ansässige Personen) zulässig. Der Begriff «Vereinigte Staaten» umfasst die Vereinigten Staaten von Amerika, alle ihre Gliedstaaten, ihre Hoheitsgebiete und Besitzungen sowie alle Gebiete, die ihrer Hoheitsgewalt unterliegen.

Rothschild & Co Bank AG. Sitz der Gesellschaft: Zollikerstrasse 181, 8008 Zürich, Schweiz. Zugelassen und beaufsichtigt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).