



Mosaïque Performance

H1 2017 — H1 2023

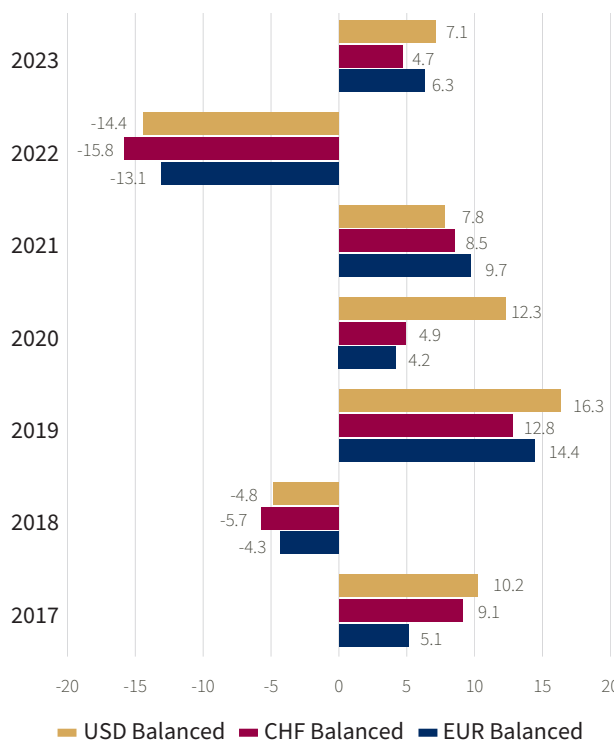
MITTEILUNG DES CHEF-ANLAGESTRATEGEN (CIO) JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG NACH KALENDERJAHR

Unser Mosaïque-Ansatz basiert auf der Entwicklung von Portfolios mit dem Ziel, die strategische Benchmark ARC¹ durch das Ausschöpfen von Marktentwicklungen und makroökonomischen Trends zu übertreffen. Im Jahr 2022, das von Rückgängen bei Aktien und Anleihen geprägt war, konnten nur wenige Strategien eine positive absolute Performance erzielen. Im ersten Halbjahr 2023 jedoch änderte sich das Bild mit dem Ergebnis, dass im Vergleich zum ARC, alle unsere Strategien Platzierungen im obersten Quartil erreichten. Wir sind mit diesem Ergebnis sehr zufrieden, da es die Effizienz unseres Anlageansatzes beim Aufbau diversifizierter Portfolios über verschiedene Anlageklassen, Regionen und Sektoren bestätigt.

In dieser Ausgabe berichten wir über unsere Performance und beleuchten die Entwicklungen im ersten Halbjahr 2023. Dabei haben wir immer im Blick, dass es trotz der erzielten Erfolge keinen Grund zur Sorglosigkeit gibt.



Dr Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG



PERFORMANCE ÜBERSICHT

Seit Einführung der Mosaïque-Strategie haben wir Ihr Vermögen im Vergleich zu unseren Mitbewerbern vermehrt. Dieser Erfolg ist das Ergebnis einer robusten taktischen Vermögensallokation, insbesondere unsere langfristige Einschätzung in Bezug auf amerikanische Aktien in Kombination mit einer sorgfältigen Auswahl von Wertpapieren. Über mehrere ereignisreichen Jahre hinweg haben die Mosaïque-Portfolios Widerstandsfähigkeit bewiesen und sich in einer Vielzahl von Märkten gut entwickelt. Dazu zählt das Jahr 2017, das durch einen Bullenmarkt mit niedriger Volatilität geprägt war, das Jahr 2018 mit gesteigerter Instabilität aufgrund des Handelskriegs zwischen den USA und China oder natürlich das Jahr 2020, in dem die Covid-19-Krise begann. Die Portfolios erzielten in all diesen Jahren positive Anlageergebnisse- bis zum Jahr 2022, in dem sowohl Aktien als auch Anleihen Rückgänge hinnehmen mussten, die untypisch und beispiellos waren. Vor dem Hintergrund eines nachlassenden Wirtschaftswachstums und steigender Inflation konnten in diesem Jahr nur sehr wenige Anlageklassen eine positive absolute Performance erzielen.

In der ersten Jahreshälfte 2023 kehrte sich die Marktstimmung um, und die Märkte konnten sich von den Tiefständen des vierten Quartals 2022 gut erholen. Im ersten Quartal war dies darauf zurückzuführen, dass die Inflation deutliche Anzeichen für eine Abkühlung zeigte, während sich die Straffungsmassnahmen der Zentralbanken nicht nennenswert auf die Wirtschaft auswirkten. Die Unternehmensgewinne fielen wesentlich höher aus als erwartet, zudem öffnete sich die Wirtschaft Chinas endlich wieder. Diese Faktoren kamen in erster Linie Unternehmen zugute, die sich durch hohe Qualität auszeichnen, insbesondere Large- und Mega-Caps, die unseren bevorzugten Anlagestil charakterisieren.

Im Zuge nachlassender Inflation und in Anbetracht einer Wirtschaft, die bisher von nennenswerten Rückschlägen verschont geblieben ist, sehen wir optimistische Signale für die zweite Jahreshälfte. Kurzfristige Rücksetzer und Korrekturen sind immer möglich, dennoch glauben wir, dass ein umfassenderer zyklischer Aufschwung zu neuen Höchstständen noch bevorstehen könnte. Ein weiterer Rückgang der Inflation könnte sich in diesem Zusammenhang als wichtiger Impulsgeber erweisen.

IM ÜBERBLICK

MOSAIQUE BALANCED PORTFOLIOS VS ARC¹

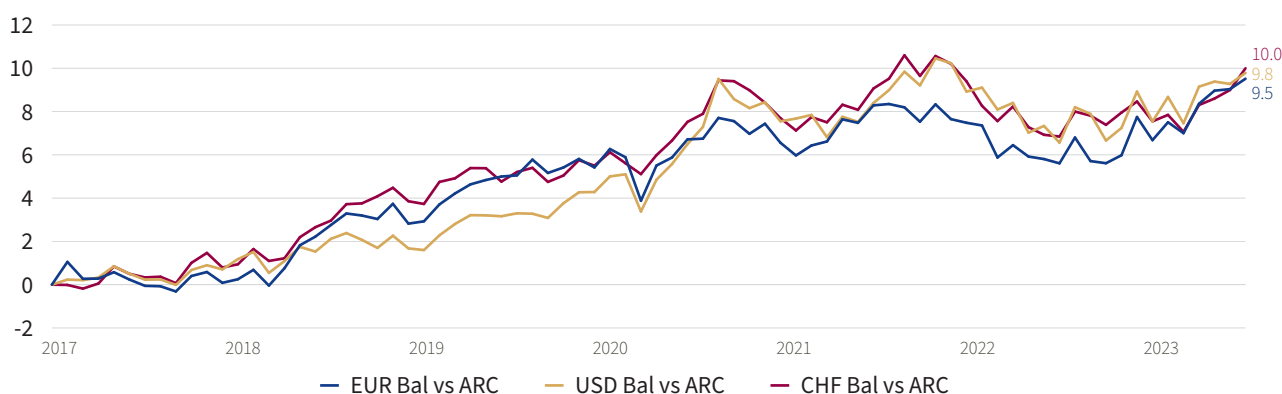
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	KUMULIERTE RENDITE ²	JÄHRLICHE RENDITE ²
MOSAIQUE BALANCED CHF	9.0%	-5.7%	12.8%	4.9%	8.5%	-15.8%	4.7%	16.3%	2.2%
ARC CHF	8.2%	-8.6%	11.7%	2.2%	7.5%	-15.5%	3.2%	5.9%	0.8%
MOSAIQUE BALANCED EUR	5.3%	-4.3%	14.4%	4.2%	9.7%	-13.1%	6.3%	21.7%	2.8%
ARC EUR	5.2%	-6.9%	12.1%	3.0%	9.9%	-13.3%	4.0%	12.0%	1.6%
MOSAIQUE BALANCED USD	11.4%	-4.8%	16.3%	12.3%	7.8%	-14.4%	7.1%	36.7%	4.6%
ARC USD	10.7%	-5.7%	14.1%	9.6%	6.8%	-14.4%	5.6%	26.0%	3.4%

¹ ARC Private Client Indices sind Performancezahlen von Vermögensverwaltern für diskretionäre Mandate, hier für ausgewogene Anlagestrategien in CHF, EUR bzw. USD.

² Renditen berechnet seit Januar 2017 bis Juni 2023.

RELATIVE PERFORMANCE ZU ARC (JANUAR 2017 – JUNI 2023, %)

Die Wertentwicklung (Performance) der Mosaïque Portfolios wird an einer strategischen Benchmark gemessen, die als ARC bekannt ist. Diese basiert auf vergleichbaren Industriestandards. Unsere Markteinschätzungen zielen darauf ab, Renditen zu erwirtschaften, die über dieser Benchmark liegen. Um unsere Performance zu überwachen, passen wir die Benchmarks an die Referenzwährung und das Risikoprofil jedes Kunden an. In der folgenden Grafik messen wir die kumulierte Outperformance der ausgewogenen Mosaïque Portfolios in EUR, USD und CHF vs. ARC



VERMÖGENSALLOKATION ZUSAMMENFASSUNG

Im Jahr 2023 haben wir unsere strategische Vermögensallokation bisher unverändert gelassen. Wir sind bei unserer neutralen Positionierung in Aktien in allen Regionen geblieben, haben aber in einigen Sektoren vorsichtige, aber entschlossene Umschichtungen unserer Portfolios durchgeführt. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere lag der Schwerpunkt unserer Aktivitäten auf der Verbesserung unserer Qualität und einer Verlagerung der Duration in den USA auf längere Laufzeiten, da die Leitzinsen zurückgingen. Als dann auch Europa seine Zinserhöhungen verlangsamte, haben wir uns in dieser Region ebenfalls auf Anleihen mit längeren Laufzeiten konzentriert.

Im August haben wir weitere Änderungen an unserer Vermögensallokation vorgenommen. Bitte finden Sie [hier](#) den vollständigen Bericht, um mehr zu erfahren.

USA	-	Neutral	+
Geldmarkt			
Gold			
Anleihen			
Aktien			

EUROPA	-	Neutral	+
Geldmarkt			
Gold			
Anleihen			
Aktien			

SCHWEIZ	-	Neutral	+
Geldmarkt			
Gold			
Anleihen			
Aktien			



PERFORMANCE NACH RISIKOPROFIL VS. ARC

Balanced vs ARC

	CHF			EUR			USD		
	2023	3 JAHRE	5 JAHRE	2023	3 JAHRE	5 JAHRE	2023	3 JAHRE	5 JAHRE
1. Quartil	✱		✱	✱		✱	✱		✱
2. Quartil		✱			✱			✱	
3. Quartil									
4. Quartil									

Daten zum 30 Juni 2023.

Dieses Dokument wird von der Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich (die "Bank") lediglich zu Informations- und Marketingzwecken und nur für den persönlichen Gebrauch des Empfängers herausgegeben. 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 persönliche Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar. Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung dar. Die Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert die Bank 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. Darüber hinaus können alle in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Daten ohne vorherige Ankündigung geändert werden. In manchen Ländern kann die Ausgabe dieses Dokuments durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich zu informieren und alle einschlägigen rechtlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen einzuhalten. Im Zweifelsfall dürfen weder dieses Dokument noch Kopien davon in die USA versandt oder mitgenommen oder in den USA in Umlauf gebracht oder an eine US-Person ausgehändigt werden. Rothschild & Co Bank AG hat ihren Sitz der Gesellschaft an der Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Schweiz und ist zugelassen und beaufsichtigt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

