

Quartalsstrategie - Anleihenmanagement

APRIL 24

→ Die seit drei Monaten überraschend hohe Inflation in den USA, die Verzögerung der geldpolitischen Lockerung im zweiten Halbjahr, sowie die Risikoprämien, welche weit unter den historischen Durchschnittswerten liegen, stellen die Geduld der Anleger auf eine harte Probe.

“ Wir sind datenabhängig und nicht Fed-abhängig ”

Christine Lagarde

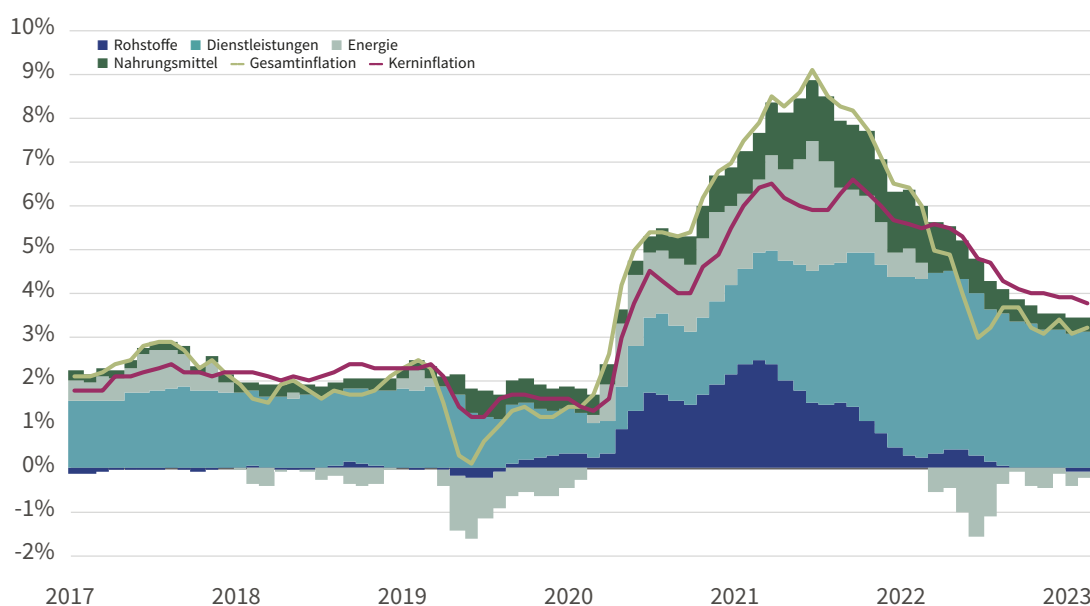
Das erste Quartal 2024 war günstig für zahlreiche Anpassungen auf den Zinsmärkten. Zu Beginn des Jahres rechnete die Mehrheit der Marktteilnehmer mit sechs bis sieben Leitzinssenkungen in den USA im Jahr 2024, was vor allem durch eine recht entgegenkommende Haltung des Fed-Vorsitzenden bekräftigt wurde⁽¹⁾. Diese Perspektive stieß jedoch schnell auf eine unerwartet hohe Inflation, wobei die monatlichen Zahlen für den Verbraucherpreisindex⁽²⁾ im Februar und März über 0,4 % lagen⁽³⁾. Nach einem Tiefpunkt zu Jahresbeginn stiegen die langfristigen Zinssätze somit während des gesamten Quartals wieder an.

(1) Quelle: Bloomberg, April 2024.

(2) Der Verbraucherpreisindex erfasst die durchschnittliche Preisentwicklung aller Güter und Dienstleistungen, die von privaten Haushalten für Konsumzwecke erworben werden

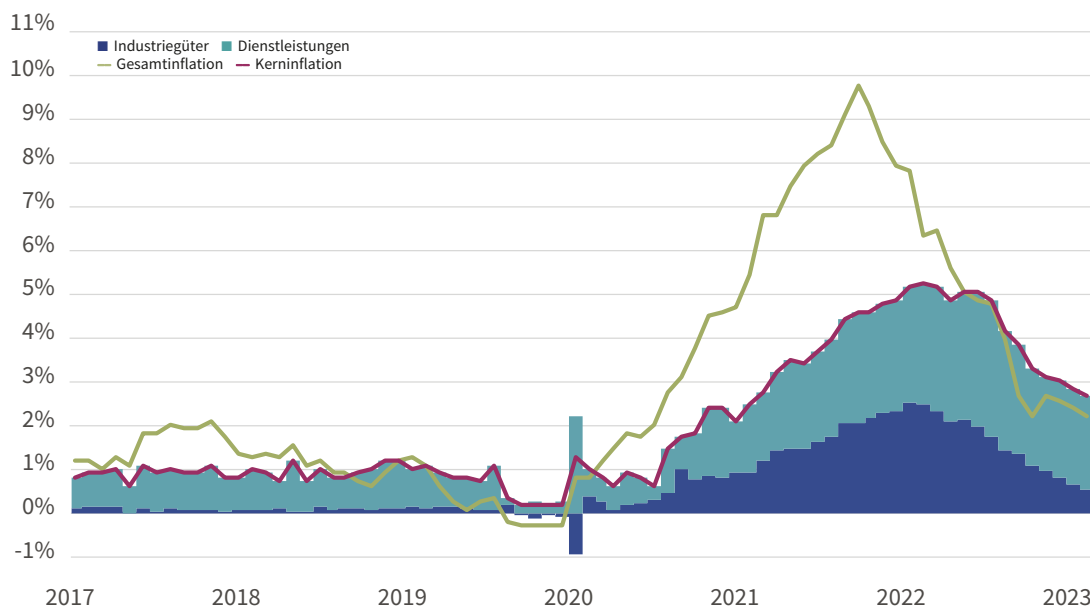
(3) Quelle: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, April 2024.

Vereinigte Staaten – Gesamtinflation und Kerninflation



Quellen: Bureau of Labor Statistics, Rothschild & Co Asset Management – 28/03/2024.

Eurozone – Gesamtinflation und Kerninflation



Quellen: Eurostats, Rothschild & Co Asset Management – 28/03/2024.

In Europa wurde zunächst erwartet, dass der Leitzins bereits im März gesenkt wird. Doch nun scheint die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung im Juni größer zu sein, obwohl die Inflation aufgrund der Lage des Arbeitsmarktes bei 4 % liegt⁽⁴⁾. Die Aussage der Präsidentin der EZB, dass sich ihre Entscheidungen auf Daten stützt und nicht von der Fed abhängig sind, führte dazu, dass einige Anleger die Möglichkeit in Betracht zogen, dass sich die Geldpolitik der beiden Zentralbanken voneinander entkoppeln könnte. Die EZB könnte somit vor der Fed aktiv werden, was eine überraschende, aber nicht ungewöhnliche Situation wäre.

Es ist alles eine Frage der Zeit

Auf dem Anleihenmarkt ist die Robustheit von Investitionen in höhere Risikoklassen zu erwähnen, die vor allem mit den positiven Konjunkturerwartungen zusammenhängt. Insgesamt entwickelte sich der gesamte Markt gut, angetrieben von der Dynamik des Immobiliensektors.

(4) Quelle: Europäische Zentralbank, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, April 2024

Allerdings traten in einigen Bereichen Schwachstellen auf, die durch eine Rückkehr des idiosynkratischen Risikos verdeutlicht werden, wie es durch die jüngsten Ereignisse bei SFR/Altice, Ardagh Glass, Atos und Intrum zu erkennen ist. In nur einer Woche haben CCC-Anleihen⁽⁵⁾ ihre Performance seit Jahresbeginn zunichtegemacht.

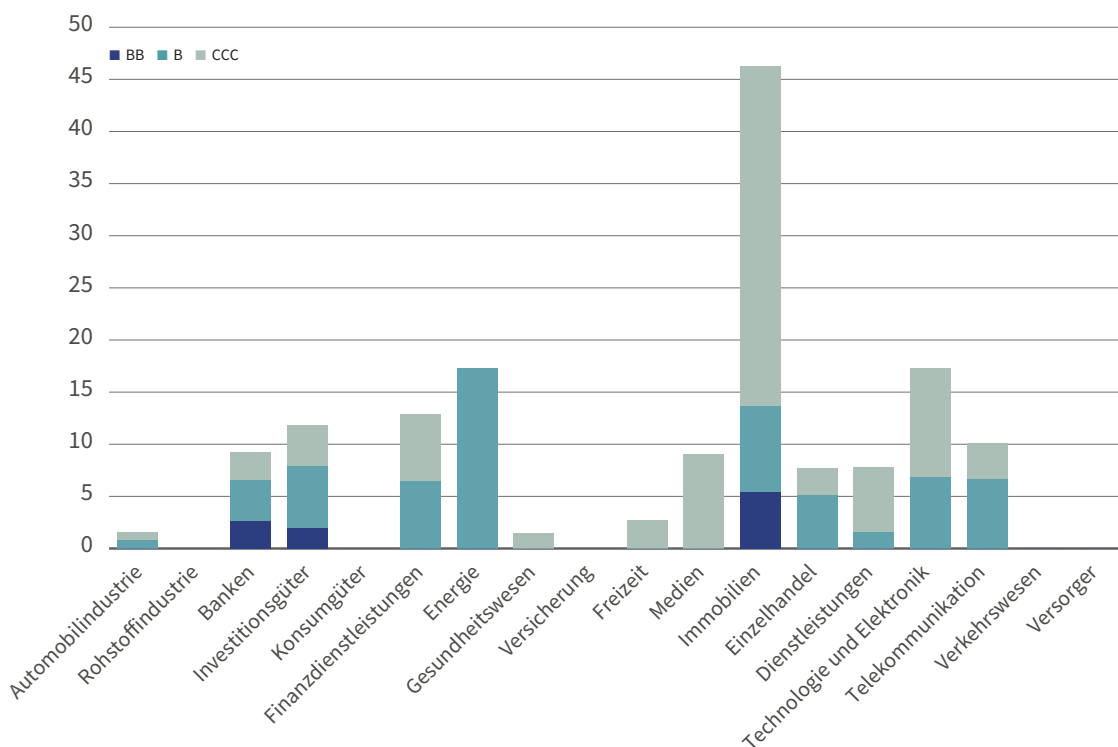
Diese Spannungen deuten in der Regel auf tiefere Verwerfungen hin, wobei spezifische Risiken dazu neigen, sich anschließend auf den gesamten Markt auszubreiten.

Darüber hinaus liegen die Risikoprämien von Anleihen derzeit unter ihren historischen Durchschnittswerten der letzten zehn Jahre, dies ist insbesondere bei den Ratings BB und B⁽⁶⁾ zu erkennen. Diese Situation ist zwar für Kreditnehmer günstig, wirft aber Fragen hinsichtlich

(5) Schuldverschreibungen mit dem Rating C sind die niedrigste Kategorie. Sie sind in der Regel in Verzug und haben nur ein begrenztes Potenzial für die Rückzahlung von Kapital und Zinsen.

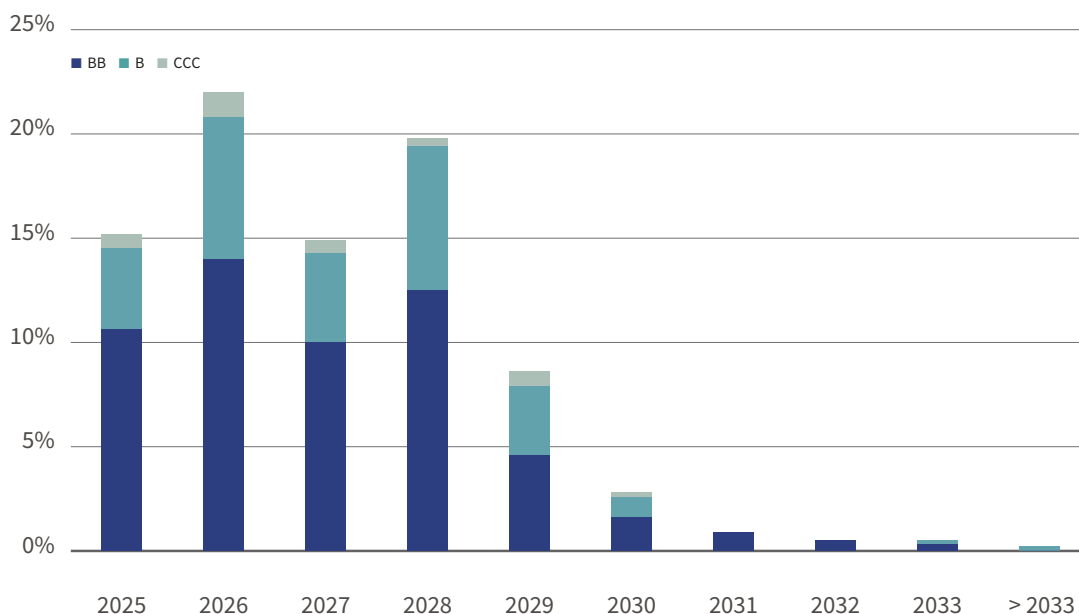
(6) Quelle: Bloomberg, April 2024.

Prozentualer Sektoranteil mit einer Risikoprämie, die doppelt so hoch ist wie der Indexdurchschnitt



Quellen: ICE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 01/2024.

Fälligkeit des Euro-Hochzinsmarktes nach Rating in % des Marktes, 412 Mrd. € am 20/10/2023



Quellen: ICE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 01/2024.

ihrer Nachhaltigkeit und der möglichen Auswirkungen im Falle einer Marktwende auf. Eine Verengung der *Spreads*⁽⁷⁾ zwischen den Anleihen mit dem Rating BB und BBB, aber auch B und BB, ist ebenfalls zu beobachten. Diese Entwicklung erhöht die Anfälligkeit des Marktes, insbesondere angesichts erhöhter Volatilität oder idiosynkratischer Risiken.

Bei *High Yield*⁽⁸⁾ ist die Bewältigung der Schuldenmauer im Jahr 2026 weiterhin ein wichtiges Thema. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Emissionen auf dem europäischen Markt⁽⁹⁾ auf fast 35 Mrd. Euro. Darüber hinaus wurde der Markt durch ein negatives Nettoangebot (-16 Mrd. Euro in den ersten drei Monaten des Jahres) und die gute Performance von Hybriden aus dem Immobiliensektor gestützt, der sich 2023 deutlich schlechter entwickelt hatte. Das Zeitfenster für die Refinanzierung ist also offen, aber wie lange noch?

(7) Die Spreddifferenz zwischen einer Anleihe und einem als „risikolos“ angesehenen Darlehen mit gleicher Laufzeit. Die Renditedifferenz zwischen einer Anleihe und einem als „risikolos“ angesehenen Darlehen mit gleicher Laufzeit.

(8) Hochverzinsliche Anleihen werden von Unternehmen oder Regierungen mit einem hohen Kreditrisiko ausgegeben. Ihr Finanzrating liegt unter BBB- auf der Skala von Standard & Poor's.

(9) Quelle: Bloomberg, April 2024.

Unsere Positionierung auf dem Anleihenmarkt

Vor diesem Hintergrund entschieden wir uns, die Anleihenqualität der Portfolien zu erhöhen und die Refinanzierungsrisiken weiterhin zu überwachen. Folglich reduzierten wir unser Exposure zu *High Yield*- und Corporate-Hybriden-Anleihen. Im *Investment-Grade*⁽¹⁰⁾-Bereich suchen wir nach Investmentopportunitäten von A-Anleihen oder nicht-zyklischen BBB-Anleihen Titeln.

Sofern sich die Wachstumsaussichten nicht verschlechtern, dürfte sich der Anleihenmarkt wie seit Beginn der Zinserhöhung als widerstandsfähig erweisen. Allerdings veranlasst die Kombination aus engen Spreads und einem weniger günstigen politischen Umfeld in den USA zur Vorsicht. Es scheint unwahrscheinlich, dass die Inflation ohne weitere negative Auswirkungen auf die Wirtschaft zum Zielwert zurückkehren kann, wobei der Konsens eindeutig für ein positives Szenario spricht.

Wir sind der Ansicht, dass es nicht relevant ist, dieses Risiko einzugehen. Die Reduzierung der Risikoprämien zwischen den verschiedenen Rating-Kategorien verbessert die Anleihenqualität, ohne die Rendite der Portfolios zu mindern. Es gibt zum Beispiel nur noch einen geringen Spread zwischen zyklischen und nicht-zyklischen Unternehmen. Opportunitätskosten sind also praktisch nicht vorhanden. Wenn das „rosa“ Szenario hingegen nicht eintritt, werden wir Spielraum für Investitionen haben.

Unsere 9. und 10. Generation von Laufzeitfonds sind noch zur Zeichnung offen

R-co Target 2027 HY ist ein Kreditfonds, der auf einer Bond-Carry-to-Maturity-Strategie basiert und in auf Euro lautende Qualitätsanleihen mit hoher Rendite⁽¹⁾ investiert. Diese *Buy-and-Hold*⁽²⁾-Strategie basiert auf einer Auswahl von Wertpapieren mit einer durchschnittlichen Laufzeit zwischen Januar und Dezember 2027. Der R-co Target 2029 IG investiert nach denselben Verwaltungsprinzipien in auf Euro lautende *Investment-Grade*⁽³⁾ Anleihen aus allen geografischen Regionen. Die ausgewählten Wertpapiere haben eine Laufzeit zwischen Januar und Dezember 2029. Diese beiden Fonds werden bis zum 31. Dezember 2024 vermarktet

(1) Hochverzinsliche Anleihen werden von Unternehmen oder Regierungen mit einem hohen Kreditrisiko begeben. Ihr Finanzrating liegt unter BBB- auf der Skala von Standard & Poor's.

(2) Anlagestrategie, die darin besteht, Wertpapiere zu erwerben und sie bis zur Fälligkeit zu halten.

(3) Von Unternehmen oder Regierungen ausgegebene Schuldverschreibungen, die auf der Skala von Standard & Poor's mit AAA bis BBB bewertet werden.

(10) Schuldtitel von Unternehmen oder Regierungen, die von Standard & Poor's mit einem Rating zwischen AAA und BBB- bewertet werden.

Spreaddifferenz zwischen Finanz- und Unternehmensanleihen *in pb*



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 28/03/2024.

Spreaddifferenz zwischen Anleihen von zyklischen und nicht-zyklischen Unternehmen *in pb*



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 28/03/2024.

Unsere Fondsauswahl

R-co Conviction Credit Euro

SRI-Risiko :



EURO INVESTMENT GRADE-ANLEIHEN

Auflagedatum: 08/11/2019 | Empfohlene Anlagedauer: 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

Der R-co Conviction Credit Euro ist der Flaggschifffonds unseres Rentenfondsangebots und investiert aktiv und opportunistisch am Euro-Anleihen Markt. Sein Core-Portfolio besteht aus mindestens 80% *Investment Grade*-Anleihen und jeweils maximal 10% *High Yield* und Schuldtiteln ohne Rating. Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist die kontinuierliche Optimierung des Rendite-Laufzeit-Verhältnisses und die Überwachung der Portfoliosensitivität

Leistungs- und Risikoindikator

| | Seit Auflage: | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Volatilität 1 Jahr |
|------------------------------------|---------------|--------|----------|---------|--------|--------|-----------------------|
| R-co Conviction Credit Euro C EUR | 0,95 % | 9,35 % | -13,17 % | 1,00 % | 2,72 % | 5,17 % | 3,21 % |
| R-co Conviction Credit Euro IC EUR | 1,04 % | 9,74 % | -12,86 % | 1,37 % | 3,09 % | 5,55 % | 3,21 % |
| Markit iBoxx™ € Corporates | 0,36 % | 5,07 % | -14,17 % | -1,08 % | 2,73 % | 6,29 % | 4,01 % |

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 28/03/2024.

R-co Target 2029 IG

SRI-Risiko :



LAUFZEITFONDS | EURO INVESTMENT GRADE-ANLEIHEN

Auflagedatum: 28/09/2023 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2029 | Artikel 8 SFDR

Der Unternehmensanleihenfonds R-co Target 2029 IG beruht auf einer Buy-and-Hold-Strategie bis zur Fälligkeit der Anleihen und investiert in *Investment Grade* Anleihen aus der ganzen Welt. Als Teil der Strategie werden Anleihen mit durchschnittlicher Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2029 selektiert. Das aktive Management ermöglicht die Nutzung von Arbitrage zur Risikosteuerung und zur Identifikation von Investmentopportunitäten. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 31. Dezember 2024.

Versicherungsmathematische Rendite: 4,0 %⁽¹⁾

(1) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 28/03/2024..

R-co Thematic Target 2027 HY

SRI-Risiko :



LAUFZEITFONDS | EURO HIGH YIELD-ANLEIHEN

Auflagedatum: 24/07/2023 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2027 | Artikel 8 SFDR

Der Laufzeitfonds R-co Thematic Target 2027 HY ist in globale Euro denominatede *High Yield*-Anleihen investiert. Die ausgewählten Anleihen weisen eine durchschnittliche Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2027 auf. Der Investmentansatz beruht auf einem aktiven, flexiblen Management, um Anlagechancen zu nutzen und Arbitrage- sowie Verkaufsmöglichkeiten zu ergreifen, sobald das Portfoliorisiko signifikant ansteigt. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 31. Dezember 2024.

Versicherungsmathematische Rendite: 5,97 %

Fuentes: Rothschild & Co Asset Management, 28/03/2024,

R-co Valor Bond Opportunities

SRI-Risiko :



7

Globale ANLEIHEN | CARTE BLANCHE-ANSATZ

Auflagedatum: 28/08/2019 | Empfohlene Anlagedauer: über 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

Der R-co Valor Bond Opportunities ist ein internationaler Rentenfonds, der durch seinen "Carte Blanche"-Ansatz Investitionen in sämtliche Segmente des Rentenmarkts, Ratingkategorien, Laufzeiten und geografischen Anlagezonen ermöglicht. Ausgehend von der Analyse der Wachstums- und Inflationsaussichten sowie der politischen Entwicklung nutzt diese Anlagelösung das Diversifikationspotenzial von Zinsprodukten in Kombination mit Core-Satellite-Strategien in einem Portfolio aus Unternehmensanleihen.

Jährliche Rendite und Risikoindikator

| | Seit Auflage | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | Seit Auflage | Volatilität 1 Jahr |
|-------------------------------------|--------------|---------|---------|--------|--------|--------------|--------------------|
| R-co Valor Bond Opportunities C EUR | 0,76 % | 9,56 % | -9,71 % | 3,66 % | 6,74 % | 11,71 % | 4,31 % |
| <i>ESTER Capitalisé + 2,585 %</i> | 1,62 % | 5,91 % | 2,90 % | 2,50 % | 2,51 % | 17,35 % | 0,06 % |
| R-co Valor Bond Opportunities I EUR | 0,86 % | 10,06 % | -9,31 % | 4,14 % | 7,01 % | 13,84 % | 4,31 % |
| <i>ESTER Capitalisé + 3,035 %</i> | 1,73 % | 6,37 % | 3,34 % | 2,95 % | 2,96 % | 19,72 % | 0,06 % |

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 28/03/2024.

R-co Conviction Credit Euro

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was eine niedrige Risikoklasse ist und hauptsächlich die Positionierung des Produkts in privaten Schuldtiteln widerspiegelt, während die Sensitivität zwischen 0 und +8 liegt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Risiko in Verbindung mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sog. «CoCos»).

R-co Target 2029 IG

Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31.12.2029.

Risikoindikator: 2/7.

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. 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 bis zum 31. Dezember 2029 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 2 von 7 eingestuft, die zwischen niedrig und mittel liegt und vor allem seine Positionierung im Kreditrisiko und in Zinsprodukten mit einer maximalen Restlaufzeit bis zum 31. Dezember 2029 widerspiegelt. Das bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts zwischen niedrig und mittel liegen und dass es unwahrscheinlich ist, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird, falls sich die Marktlage verschlechtert. Da dieses Produkt weder einen Schutz vor Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihre Anlage ganz oder teilweise verlieren.

R-co Target 2027 HY

Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31.12.2027.

Risikoindikator: 3/7.

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste erleidet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie Anteile bis zum 31. Dezember 2027 halten. Das tatsächliche Risiko kann ganz anders aussehen, wenn Sie sich für einen Ausstieg vor Fälligkeit entscheiden. In diesem Fall erhalten Sie möglicherweise weniger zurück. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft, die zwischen niedrig und mittel liegt und hauptsächlich seine Positionierung widerspiegelt. Auf das Kreditrisiko und auf Zinsprodukte mit einer maximalen Restlaufzeit bis zum 31. Dezember 2029. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen bis mittleren Niveau. Wenn sich die Marktlage verschlechtern sollte, ist es unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bedienen, beeinträchtigt wird. Da dieses Produkt weder einen Schutz gegen Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihren gesamten oder einen Teil Ihres investierten Kapitals verlieren.

R-co Valor Bond Opportunities

Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, die eine niedrige Risikoklasse darstellt und hauptsächlich eine diskretionäre Anlagepolitik widerspiegelt, die das Portfolio mittelfristig diversifiziert den Zinsmärkten aussetzt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts sind niedrig und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kreditrisiko («spekulativ» oder «High Yield»), Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sogenannte «CoCos»), Wechselkursrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Nicht-OECD-Ländern (einschließlich Schwellenländern).

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt das PRIIPS-KID und den Prospekt des OGA, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, sorgfältig lesen, die auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar sind:
am.eu.rothschildandco.com

Warnhinweise

Dokument mit Werbecharakter, vereinfacht und unverbindlich. Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

R-co Conviction Credit Euro und R-co Valor Bond Opportunities sind Teilfonds der Société d'Investissement à Capital Variable nach französischem Recht «R-Co» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, eingetragen unter 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG ist ein Teilfonds der französischen Société d'Investissement à Capital Variable «R-Co 2» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registriert unter der Nummer 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY ist eine nach französischem Recht gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die ihren eingetragenen Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris hat und unter der Nummer 823 445 150 RCS PARIS registriert ist. R-co Target 2027 HY ist ein Teilfonds der Société d'investissement au Capital Variable "R-co 2", die unter der Nummer 889 511 747 RCS PARIS registriert ist.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Rothschild & Co Asset Management, Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 Euro, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Jede teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige Genehmigung von Rothschild & Co Asset Management untersagt und wird strafrechtlich verfolgt.

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. 160 Mitarbeiter und mehr als 31 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen.

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

Contacts

Frankreich

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

Switzerland

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Deutschland – Österreich

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

Belgien – Niederlande – Luxemburg

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien

Passaggio Centrale, 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spanien

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

Rothschild & Co Asset Management

Eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 €, 29 avenue de Messine 75008 Paris. AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824540173.

für weitere Informationen
am.eu.rothschildandco.com



Schließen Sie sich
uns auf [LinkedIn](#)

