Rothschild & Co
Asset Management

Driemaandelijkse nieuwsbrief Q2 2024 – R-co Valor & R-co Valor Balanced

Yoann Ignatiew
General Partner, Global Equities Portfolio Manager

Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

De MSCI Emerging Markets steeg met 4,8% en de MSCI World steeg met 2,9%[1]. Er waren wat verschillen tussen de westerse indexen: de S&P 500, aangedreven door technologieaandelen, steeg 4,7%, terwijl de Euro Stoxx 50, die onder druk stond, met 3,7%[1] daalde.

R-co Valor

R-co Valor is gedurende deze periode met +0,5% gestegen, waarmee de performance sinds het begin van het jaar op +8%[2] uitkomt. De blootstelling aan aandelen uit de eurozone heeft de afgelopen drie maanden op het fonds gewogen. Door het matige economische momentum en de vertraging van de prijsstijgingen kon de ECB begin juni de rente verlagen. Deze beslissing werd alom verwacht, maar omdat de inflatie in de dienstensector hardnekkiger was dan verwacht, benadrukte Christine Lagarde dat een eventuele normalisering van het monetaire beleid sterk afhankelijk zal blijven van de economische gegevens. Ondanks de verlaging van de belangrijkste rentetarieven leidden de gevolgen van de Europese parlementsverkiezingen en de aankondiging van vervroegde verkiezingen in Frankrijk tot een stijging van de Europese staatsrentes en een correctie op de aandelenmarkten. Onze blootstelling aan China en Noord-Amerika leverde een sterke bijdrage aan het resultaat van het fonds. **In China zorgden de overheidsmaatregelen ter ondersteuning van de economie in het tweede kwartaal voor een opleving van de aandelenmarkten, waardoor de Hang Seng de periode afsloot met een prestatie van +8,2%[1]**. De regering kondigde nieuwe maatregelen aan om de vastgoedsector te

Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income

Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

ondersteunen: het eerste nationale programma voor de aankoop van vastgoed sinds de crisis begon in 2021. Het plan omvat een verlaging van de minimale voorschotvereisten tot 15% voor eerste kopers en een programma van 39 miljard euro[3] om overheidsinstanties in staat te stellen leegstaand vastgoed te kopen. **In Noord-Amerika vielen twee belangrijke bijdragen aan de prestaties in het oog: mijnbouwaandelen en de technologiesector.** De technologiesector profiteerde van het enthousiasme van beleggers voor bedrijven met solide resultaten en vooruitzichten, zoals Alphabet. De mijnbouw, gestimuleerd door de koper- en goudcomponenten, leverde de beste bijdrage in het tweede kwartaal.

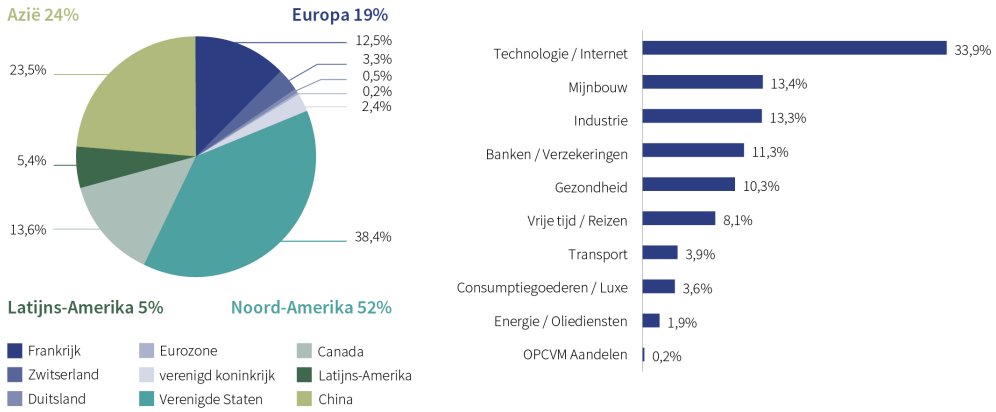
Binnen R-co Valor hebben we sinds het begin van het jaar een relatief stabiele aandelenblootstelling van ongeveer 68%[2] behouden. Er zijn evenwel een aantal transacties uitgevoerd, met name om het meest cyclische deel van de portefeuille af te bouwen ten gunste van bedrijven met een meer defensief profiel. Zo hebben we onze positie in het gediversifieerde mijnbouwbedrijf Teck Ressources volledig verkocht en winst genomen door Ivanhoe Mines af te bouwen. Tegelijkertijd verhoogden we onze blootstelling aan bedrijven in de gezondheidszorg, zoals AstraZeneca en Medtronic. In Azië hebben we winst genomen op het online reisbureau Trip.com, dat sinds het begin van het jaar met 30% is gegroeid. Daarnaast hebben we onze blootstelling aan het consumentengedrag in opkomende landen gediversifieerd door te beleggen in Grab, een Singaporese onderneming actief in de regio Azië-Stille Oceaan en gespecialiseerd in personenvervoer en maaltijdbezorging. Tot slot hebben we onze blootstelling aan aandelen in verschillende sectoren verhoogd, waaronder MercadoLibre en Stone in Zuid-Amerika en Alstom en Airbus[2] in Europa.

We houden vijf Franse aandelen aan, die in totaal 8,5% van het fonds[2] vertegenwoordigen. Deze aandelen zijn Air Liquide, Alstom, Airbus, Capgemini en LVMH. We hebben geen blootstelling aan de sectoren die het meest onder druk staan, zoals banken, openbare diensten en telecom. Bovendien vertegenwoordigt Frankrijk maar een klein deel van de omzet van deze bedrijven (ongeveer 10%). Voorlopig hanteren we echter een voorzichtige aanpak en zullen we geval per geval bekijken om bepaalde posities te versterken als belangrijke correcties interessante kansen bieden, zoals we onlangs hebben gedaan met Airbus. In de Verenigde Staten weerspiegelt het verwachtingsniveau voor de winstgroei - met dubbele cijfers in de VS - het verwachte optimisme van beleggers in het vermogen van bedrijven om de komende maanden resultaten te boeken. Gezien de concentratie van kapitaalstromen naar bepaalde AI-gerelateerde aandelen, zou een meer lauwe reactie van deze bedrijven de markten flink onder druk kunnen zetten. Het terugkopen van aandelen zou de markt echter een stevige steun in de rug moeten geven, met een bijzonder dynamisch jaar 2024 en prognoses in de buurt van 1000 miljard dollar[4]. We behouden ons vertrouwen in de blootstelling aan de Chinese consumptie, ook al herstelt die zich nog maar moeizaam. De Chinese Communistische Partij lijkt zich meer dan ooit in te zetten om haar economie te ondersteunen en wij zijn in de positie om te profiteren van de opleving van de consumptie in de regio. China heeft ook het voordeel dat het losstaat van de inflatiesituaties in het Westen en de Chinese Centrale Bank heeft meer bewegingsruimte.

In het huidige klimaat zijn we niet geneigd om opnieuw risico te nemen en blijven we

in historisch lage aandelenallocatiezones. De concentratie van de kapitaalstromen in bepaalde zones/sectoren, de geopolitieke en electorale spanningen, de stijgende staatsschulden, etc. zijn allemaal factoren die ons aanzetten tot een relatief voorzichtige aanpak. In deze context blijven we zoeken naar aandelen met een 'atypisch' profiel. Hieronder vallen ook onderbelichte aandelen zoals die in de gezondheidszorg of de goudmijnsector. We kijken ook naar mogelijkheden in China, waar het economisch herstel nog steeds lijkt te worden belemmerd door een gebrek aan vertrouwen bij gezinnen en bedrijven, ondanks de steunmaatregelen van de overheid. Tot slot concentreren we ons op specifieke thema's die volgens ons potentieel hebben op lange termijn, zoals kopermijnprojecten in Zuid-Amerika. Onze blootstelling aan **geldmarkt- en vergelijkbare instrumenten van 32% moet niet worden gezien als een standaardkeuze.** Franse staatsobligaties met een looptijd minder dan 1 jaar bieden een rendement van ongeveer 3,6[(1)] na een decennium in negatief gebied, en het flexibele karakter van het fonds betekent dat we ons in deze activaklasse kunnen positioneren terwijl we wachten op een kans om terug te keren naar aandelen.

R-co Valor: Geografische en thematische verdeling van de portefeuille

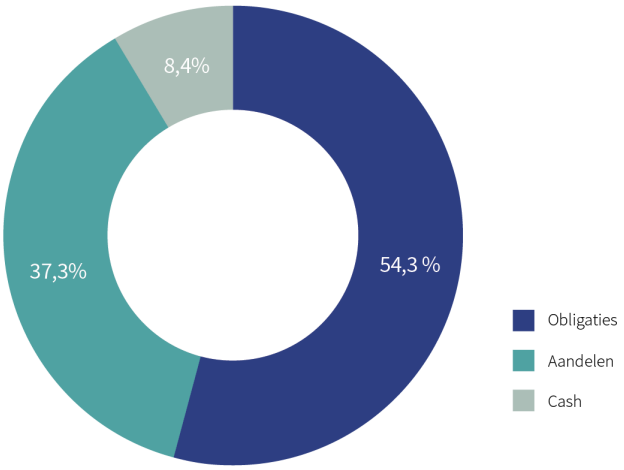


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is voor 37% belegd in aandelen en voor 54% in obligaties, de rest in geldmarkt- en vergelijkbare instrumenten. **Het fonds behaalde een winst van +0,5% het afgelopen kwartaal, waarmee het rendement sinds het begin van het jaar op +5%[(2)] komt.**

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse

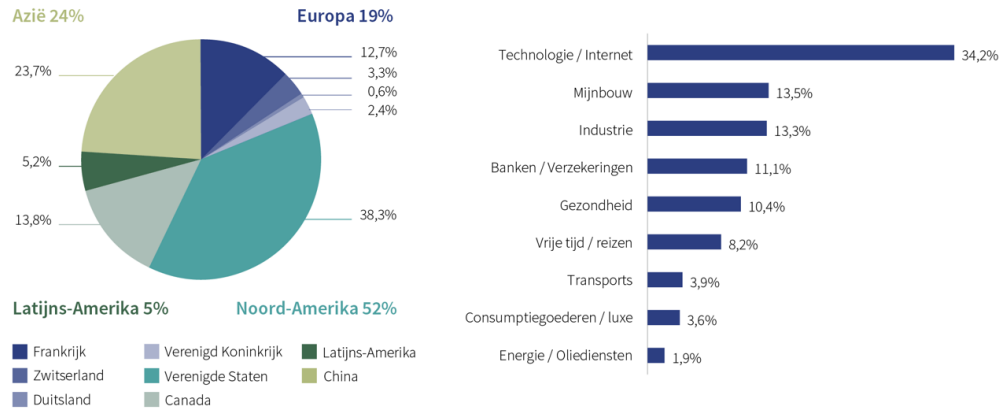


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.

Aandelenblootstelling

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced komt overeen met die van R-co Valor. De bewegingen in de portefeuille en de positionering zijn identiek.

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het aandelengedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.

Obligatieportefeuille

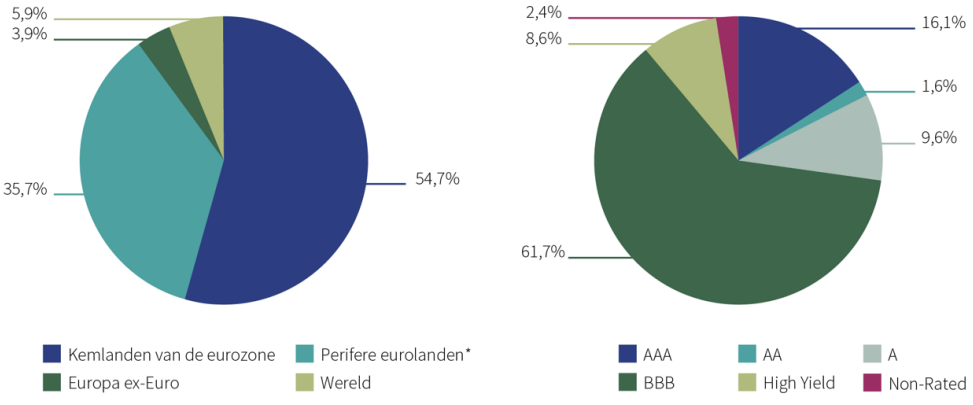
Terwijl de ECB begin juni haar eerste renteverlaging doorvoerde, bleef de volatiliteit in Europa aanhouden in een context van politieke risicoaversie na de ontbinding van de Franse Nationale Assemblée. De rente op 10-jaarsobligaties steeg in de loop van het kwartaal in Duitsland en de Verenigde Staten met 20 basispunten (bp) tot respectievelijk 2,5% en 4,4% aan het einde van het kwartaal[(1)]. Na de aankondiging van de Franse

president dat hij de Assemblée zou ontbinden, bereikte het renteverschil tussen Franse en Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar (een maatstaf voor de premie die beleggers vragen voor het extra risico van het aanhouden van Franse obligaties) 85 basispunten, het hoogste niveau sinds 2012[1]. Deze spread werd kleiner na de eerste ronde, omdat het vooruitzicht van een extreem scenario afnam. In de Verenigde Staten doen de dalende inflatie en de eerste tekenen van een economische vertraging beleggers geloven dat de Fed de rente in september voor het eerst zou kunnen verlagen.

Het tweede kwartaal was een actief kwartaal op de primaire euromarkt: emittenten profiteerden van de gunstige voorwaarden om hun schuld te herfinancieren. De kwartaalprestaties van bedrijfsobligaties in euro bleven positief. De Investment Grade [5] index, die nauwer is gecorreleerd met de staatsobligatierente, steeg met +0,07%, terwijl High Yield[6] met +1,35% presteerde.

In deze context blijven we binnen het fonds de voorkeur geven aan bedrijven met lage schuldniveaus en het vermogen om hoge cashflows te behouden. We blijven voorzichtig wat betreft het lager gewaardeerde deel van de portefeuille. Daarnaast **hebben we de gevoeligheid van de portefeuille geleidelijk verhoogd door 10-jaars Duitse staatsobligaties en 5-jaars futures[7] te kopen voor ongeveer 20% van onze obligatiebeleggingen[2].** Tot slot **blijven we ons beschermen via CDS[8] op de Main iTraxx-index, die ongeveer 20% van onze obligatieportefeuille[2] vertegenwoordigt. Deze instrumenten, die bedoeld zijn om ons te beschermen tegen systemisch risico, bleken aan het einde van het kwartaal bijzonder nuttig.** De bewegingen in de aandelenportefeuille van het fonds zijn dezelfde als die in het R-co Valor fonds (zoals eerder beschreven in dit document).

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het obligatiegedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.
*Andere eurozone, Italië en Spanje

ISIN: FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2023	2022	2021	2020	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	8,0%	13,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	43,8%	9,5%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2023	2022	2021	2020	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	5,0%	11,3%	-11,8%	6,7%	5,0%	20,0%	5,8%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

Downloaden PDF

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor

Bekijk dit document op onze website

(1) Bron: Bloomberg, 28/06/2024
(2) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024. Part C. De geografische en sectorale toewijzingen en onderverdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds. De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Prestaties berekend in euro en na herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management.
(3) Bron: Reuters, mei 2024
(4) Bron: Goldman Sachs, 28/06/2024. Schattingen voor de S&P 500.
(5) Schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.
(6) “High Yield”-obligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- op de schaal van Standard & Poor's.
(7) Een vaste verbintenis om een overeengekomen hoeveelheid van een actief te kopen of te verkopen tegen een overeengekomen prijs op een overeengekomen datum in de toekomst.
(8) Een Credit Default Swap (CDS) is een derivaat dat wordt gebruikt om zich in te dekken tegen het risico van niet-betaling van een schuld die is uitgegeven door een overheid of bedrijf. Deze afdekking wordt toegepast op het crossovergedeelte van de portefeuille, d.w.z. effecten met een rating tussen BB en BBB op de schaal van Standard & Poor's.

R-co Valor
Aanbevolen Beleggingshorizon: 5 jaar
SRI-risico 4/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbewegingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid inzake aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen uit de toekomstige prestaties van het product zich op een gemiddeld niveau bevinden en dat, indien de markten verslechteren, het mogelijk is dat ons vermogen om u te betalen wordt aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.
Voornaamste risico’s: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten. Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie “Risicoprofiel” van het prospectus van de BEVEK.

R-co Valor Balanced
Aanbevolen beleggingshorizon: 3-5 jaar
SRI-risico 3/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbewegingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, wat een lage tot middelgrote risicoklasse is en voornamelijk een weerspiegeling is van een discretionair beheerbeleid waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan aandelen- en vastrentende markten met een evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en, mochten de marktomstandigheden verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u uit te betalen zal worden aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.
oornaamste risico’s: Risico op kapitaalverlies, Risico van dis-cretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wissel-koersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie “Risicoprofiel” van het prospectus van de BEVEK.
De genoemde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De prestatiecijfers houden rekening met alle kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht en met herbelegde dividenden, maar niet met kosten die door de belegger worden gedragen.

Waarschuwingen

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van elementen in dit document of die erop zijn geïnspireerd (gehele of gedeeltelijke reproductie verboden behoudens voorafgaand akkoord van Rothschild & Co Asset Management). Indien externe gegevens worden gebruikt in het onderhavige document, zijn deze gegevens afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar waarvan de nauwkeurigheid of de volledigheid niet zijn gegarandeerd. Rothschild Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk gecontroleerd en kan dus niet aansprakelijk worden gesteld voor fouten of weglatingen, noch voor de interpretatie van de informatie in dit document. Deze analyse is enkel geldig op het moment waarop het onderhavige rapport werd opgesteld.

Vanwege het subjectieve karakter van sommige analyses wijzen wij erop dat de informatie, voorspellingen, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of eventueel hierin gegeven meningen niet noodzakelijkerwijs gebruikt hoeven te worden door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management, die handelen vanuit hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte uitspraken zijn tot stand gekomen op basis van bepaalde veronderstellingen, die hoogstwaarschijnlijk geheel of gedeeltelijk kunnen afwijken van de werkelijke resultaten. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is denkbaar dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische voorbeelden geen bewaarheid worden of sterk afwijken van de werkelijke uitkomsten. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het gebruik van de informatie in dit document en is met name niet aansprakelijk voor enig besluit dat genomen wordt op basis van de in dit document verstrekte informatie.

R-co Valor is een SICAV en R-co Valor Balanced is een compartiment van de “R-co SICAV”, hierna de fondsen of ICB’s genoemd. De hierboven vermelde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) zijn instellingen naar Frans recht en vallen onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Aangezien de icb’s in het buitenland kunnen worden geregistreerd met het oog op de actieve commercialisering ervan, moet elke belegger nagaan in welke rechtsgebieden de icb’s daadwerkelijk zijn geregistreerd. Voor elk betrokken rechtsgebied wordt de belegger verzocht de specifieke regels in elk land na te gaan, die worden vermeld in het hoofdstuk “Administratieve kenmerken”. Dit document wordt uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, een erkende maatschappij voor portefeuillebeheer die geregistreerd staat onder het nummer GP-17000014 en onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) valt. De erin opgenomen informatie mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten en vormt geenszins een uitnodiging voor inwoners van de Verenigde Staten en door hen gemachtigde personen. De deelnemingsrechten of aandelen van de icb’s zijn niet en zullen niet in de Verenigde Staten worden geregistreerd overeenkomstig de gewijzigde US Securities Act van 1933 (hierna de “Securities Act” genoemd) en zijn niet en zullen niet worden toegelaten krachtens enige andere wet van de Verenigde Staten. De deelnemingsrechten of aandelen van de vermelde icb’s mogen niet in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun gebiedsdelen en bezittingen) worden aangeboden, verkocht of overgedragen, noch direct of indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van “regulation S” van de Securities Act) en daarmee gelijkgestelde personen, zoals bedoeld in de Amerikaanse “HIRE”-wet van 18 maart 2010 en de FATCA-wet.

De informatie in dit document is geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of fiscaal advies. Het is niet omdat informatie over de BEVEK in het document is opgenomen, dat de betreffende BEVEK geschikt is voor de behoeften, het profiel en de ervaring van iedere belegger. In geval van twijfel over de verschafte informatie of de geschiktheid van de BEVEK voor uw persoonlijke behoeften en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. Het kopen van deelnemingsrechten of aandelen van een icb is niet zonder risico. Lees aandachtig het prospectus, in het bijzonder het deel over de risico’s, en het document met essentiële beleggersinformatie (PRIIPs KID) alvorens in een BEVEK te beleggen. De intrinsieke waarde (IW) / netto-inventariswaarde (NIW) is te vinden op de website www. am.eu.rothschildandco.com. Merk op dat vroegere prestaties van de BEVEK die in dit document vermeld worden niets zeggen over de toekomstige prestaties en bijgevolg een verkeerde indruk kunnen geven. Die prestaties zijn niet constant in de tijd. De waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten kan zowel stijgen als dalen en is niet gewaarborgd. Het is dus mogelijk dat u uw inleg niet volledig terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten doen stijgen of dalen wanneer de basisvaluta van de icb verschilt van de valuta van uw land van verblijf. Icb’s waarvan het beleggingsbeleid gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals de opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan gediversifieerde en algemenere fondsen. De schommelingen kunnen bij een volatiele icb erg sterk zijn en de waarde van de beleggingen kan dan ook snel en fors dalen. De vermelde rendementen houden geen rekening met eventuele kosten en commissies die geïnd worden bij de inschrijving op en de verkoop van deelnemingsrechten of aandelen van de betreffende icb’s. De vermelde portefeuilles, producten en effecten zijn onderhevig aan de schommelingen van de markt en er kan geen enkele waarborg worden gegeven met betrekking tot de verdere ontwikkeling ervan. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan veranderen.

Rothschild & Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l’AMF n°GP-17000014

Specifieke informatie voor België: De hierboven genoemde instellingen voor collectieve belegging (icb’s) zijn door de “Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten” (FSMA) goedgekeurd voor verkoop aan het publiek. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (PRIIPs KID) en de jaar- en halfjaarverslagen zijn beschikbaar op https://am.eu.rothschildandco.com/randco/BE/Disclaimer-BE.htm en kunnen op verzoek kosteloos in gedrukte vorm in het Frans bekomen worden bij de verantwoordelijke voor de financiële dienstverlening in België, met name Rothschild België, dat gevestigd is te Louizalaan 166, 1050 Brussel, België en een bijkantoor is van Rothschild & Cie Banque, een gewone commanditaire vennootschap naar Frans recht die haar hoofdzetel heeft te 29, avenue de Messine, 75008 Parijs, Frankrijk.

Het maximumpercentage van de uitgiftecommissie staat vermeld in het PRIIPs KID-document en het prospectus van elke icb. Inkoopcommissie: 0%. Het minimumaantal deelnemingsrechten of het minimumbedrag voor inschrijvingen op elke icb staat vermeld in het EBI-document en het prospectus van elke icb. Belasting op beursverrichting (TOB) met kapitalisatiedeelnemingsrecht of -aandelen bedraagt 1,32% bij een inkoop of conversie van de deelnemingsrechten of aandelen (met een maximum van 2.000 EUR per transactie). Voor distributiedeelnemingsrechten en -aandelen zijn de dividenden die worden uitbetaald aan natuurlijke personen die in België wonen en geïnd worden door een Belgische financiële tussenpersoon in

beginsel onderworpen aan een roerende voorheffing van 25%, naargelang de persoonlijke situatie van de belegger. Die roerende voorheffing is bevrijdend voor die natuurlijke personen. De netto-inventariswaarde (NIW) wordt bekendgemaakt in FundInfo en kan ook worden opgevraagd bij de tussenpersoon die instaat voor de financiële dienstverlening in België.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs.

Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change. Hierbij profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan 27 miljard euro en hebben bijna 160 mensen in dienst.

Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

Frankrijk

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

België – Nederland – Luxemburg

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

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

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

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

Spanje

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