

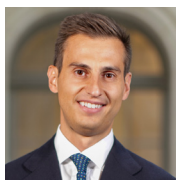
# Driemaandelijkse nieuwsbrief

Q2 2025 Internationale aandelen & gediversifieerd beheer



**Yoann Ignatiew**

General Partner, Head of International  
Equity and Diversified



**Charles-Edouard Bilbault**

Global Equities Portfolio Manager



**Philippe Lomné**

Fixed Income Portfolio Manager  
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

## Van tarifaire chaos naar beurseuforie





## Van tarifaire chaos naar beurseuforie

Het tweede kwartaal van dit jaar werd gekenmerkt door twee verschillende dynamieken. Enerzijds beleefden de markten begin april een duidelijke periode van onzekerheid, die leidde tot een scherpe correctie als gevolg van de aankondiging van invoerheffingen op “Liberation Day”<sup>1</sup> en de plotse omkeer van President Trump.

De VIX-index<sup>2</sup> bereikte bijgevolg een piek van 52%, waardoor april de meest volatiele maand werd sinds maart 2020 en zelfs de initiële spanningen in verband met het uitbreken van het conflict in Oekraïne overtrof.<sup>3</sup> Het invoeren van een 90-dagen durende pauze gaf de markten echter een welkome adempauze. Het uitstel van invoerheffingen, in combinatie met de aankondiging van twee handelsovereenkomsten met het Verenigd Koninkrijk en China, zorgde voor nieuw optimisme onder de beleggers, waardoor sommige indices boven hun niveau van maart 2025 uitstegen en nieuwe recordhoogtes bereikten. In deze context bleven de koopstromen van Amerikaanse particuliere beleggers stabiel, terwijl de systeemfondsen, die hun blootstelling tijdens de volatiliteitspiek in april hadden moeten verlagen, hun liquiditeitsreserves herschikten. De S&P500 steeg met 10,8%<sup>3</sup>, aangedreven door technologieaandelen, en de Magnificent 7<sup>4</sup> veerde op met 20,4%<sup>3</sup>. De opleving was minder uitgesproken in Europa, waar de Euro Stoxx 50 een rendement van 2,7%<sup>3</sup> liet optekenen op verwachtingen van meer duidelijkheid op geopolitieke zaken en op over internationale handel. De signalen van de Chinese regering dat ze openstaat voor de ontwikkeling de privésector en het bereiken van een eerste handelsakkoord met de Verenigde Staten zorgde ervoor dat de Hang Seng met 5,7%<sup>3</sup> steeg.<sup>3</sup>



(1) Bron: “Liberation Day” is de aankondiging van een nieuw handelsbeleid door de Amerikaanse president Donald Trump na zijn ‘bevrijdingsrede’ op 2 april 2025. (2) De VIX is een volatiliteitsindicator voor de Amerikaanse financiële markt. Hij wordt dagelijks berekend door de Chicago Board Options Exchange. (3) Bron: Bloomberg, 30/06/2025 (4) De Magnificent 7 omvatten zeven Amerikaanse technologieaandelen: Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta, Apple, Alphabet en Amazon.

R-co Valor

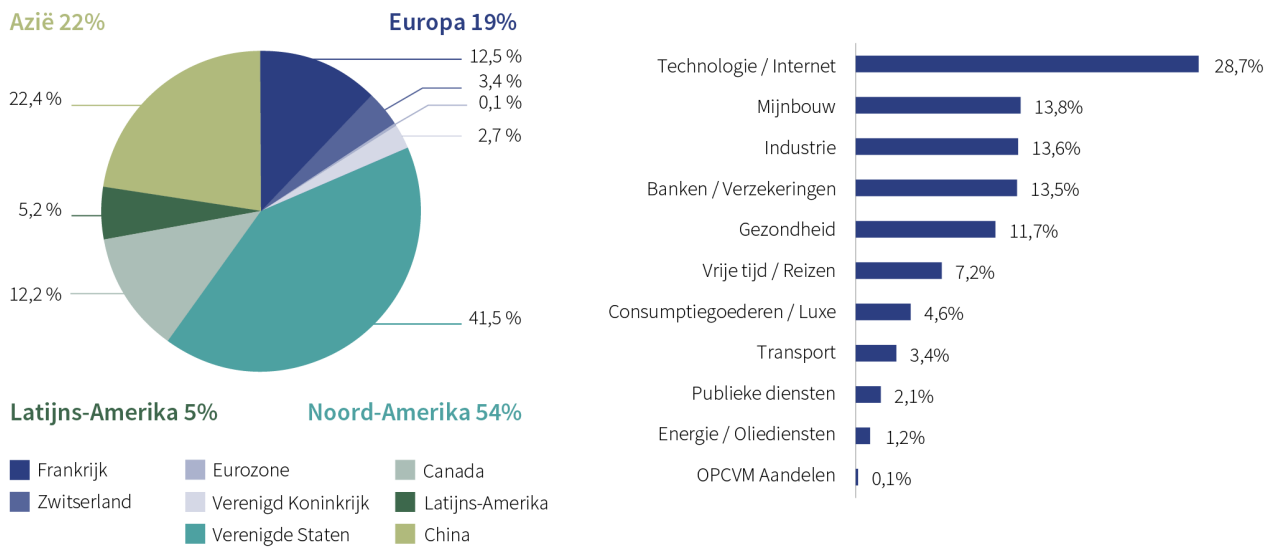
R-co Valor sloot het tweede kwartaal af met een stijging van 2,0% 5. Ondanks de depreciatie van de Amerikaanse dollar leverde de blootstelling aan Amerikaanse aandelen de grootste bijdrage aan het resultaat, in mindere mate gevolgd door Latijns-Amerika en Canada. De opleving van Amerikaanse aandelen vond plaats in een periode die werd gekenmerkt door optimisme van beleggers. De markten hebben geleidelijk het risico uitgesloten dat er tarieven worden ingevoerd, zoals werd beloofd op “Liberation Day”, die de handelsbarrières zouden hebben verhoogd tot het hoogste niveau sinds 1930<sup>3</sup>. Dit scenario, dat werd gevreesd vanwege de mogelijke gevolgen van een recessie, had het IMF ertoe gebracht om zijn prognoses voor de groei van het Amerikaanse bbp in april bij te stellen tot 1,8%, of het laagste niveau sinds de financiële crisis van 2008, zonder het niveau tijdens de globale pandemie van 2019 mee te rekenen. Dit overheersende optimisme zou echter kunnen omslaan in zelfgenoegzaamheid: beleggers hebben met een zekere onverschilligheid gereageerd op de oplopende spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran en het risico van de sluiting van de Straat van Hormuz. Ze hebben daarbij ook de mogelijke gevolgen hiervan voor de energieprijzen en de winstgevendheid van bedrijven, vooral in Europa, terzijde geschoven. Ondertussen blijft Europa blootgesteld aan aanhoudende handelsonzekerheid, zeker nu president Trump herhaaldelijk dreigt tarieven op te leggen aan lidstaten. De trans-Atlantische onderhandelingen komen moeizaam op gang, gehinderd door het ontbreken van een gemeenschappelijke stem binnen de Europese Unie en door soms uiteenlopende belangen, wat de formulering van gezamenlijke standpunten vertraagt. In deze context van institutioneel wantrouwen in de Verenigde Staten is de dollar verder in waarde gedaald, met ongeveer 12%<sup>3</sup> ten opzichte van de euro sinds het begin van het jaar - de slechtste prestatie in het eerste halfjaar sinds 1973. Tegelijkertijd heeft China een aantal maatregelen genomen om zijn economie te ondersteunen: het verzwakken van de renminbi ten opzichte van de dollar, het verlagen van de belangrijkste rentetarieven in april en het verlagen van de reservevereisten van banken om de kredietverlening te stimuleren. Deze initiatieven zijn gericht op het stimuleren van de binnenlandse consumptie. De binnenlandse consumptie vertoonde in juni tekenen van herstel: de detailhandelsverkoop stegen met 6,4% in vergelijking met

vorig jaar<sup>3</sup>, het hoogste tempo sinds december 2023. Vanuit sectoraal oogpunt waren de financiële sector, technologie en mijnbouwaandelen de grootste bijdragers aan de prestaties, gestimuleerd door Coinbase, Uber en kopermijnbouw. De grootste verliezers waren luxegoederen en gezondheidszorg, die nog steeds te lijden hebben onder onzekerheden in verband met de invoerheffingen en ontwikkelingen op het gebied van regelgeving. Binnen R-co Valor bedroeg de aandelenblootstelling per eind juni 77%<sup>5</sup>. In een context van hoge volatiliteit hebben we in het tweede kwartaal gekozen voor een tactische en opportunistische benadering. Begin april hebben we twee aankoopprogramma's geïmplementeerd die 2,5% van het beheerd vermogen<sup>5</sup> vertegenwoordigen, naast het aankoopprogramma dat eind maart werd uitgevoerd. Tegelijkertijd werden een aantal gerichte verhogingen doorgevoerd, waardoor de aandelenallocatie in de eerste week van de maand op 79% uitkwam<sup>5</sup>. De luxegoederensector werd versterkt via LVMH en Richemont, net als de financiële sector met Huntington Bancshares en Citigroup.

We verhoogden ook onze posities in de industrie, technologie, gezondheidszorg en spoorvervoer, zonder geografische spreiding. We gaven de voorkeur aan aandelen die te sterk hadden gereageerd op de handelsspanningen (Bombardier) of die onterecht waren afgestraft (Grab, Meta). In grondstoffen zijn de winsten op Agnico Eagle overgeheveld naar Freeport McMoRan en Ivanhoe Mines, waardoor onze blootstelling aan koper is toegenomen. In mei hebben we winst genomen op Uber en MercadoLibre en kansen benut in de gezondheidszorg (Thermo Fisher, Medtronic, Pfizer) en energie (AES). In juni hebben we posities in Meta, Coinbase en Walt Disney afgebouwd, terwijl we posities in de gezondheidszorg (Thermo Fisher, Biomarin) en luxegoederen (LVMH) hebben versterkt. Ivanhoe Mines werd versterkt ondanks de tijdelijke sluiting van een mijn, waardoor onze structurele positie in koper werd geconsolideerd. In het huidige klimaat handhaven we een zeer selectieve benadering van beleggingskansen, waarbij waarderingen het (over)optimistische sentiment ten aanzien van de vele geopolitieke risico's weerspiegelen. Dankzij onze historisch hoge valutablootstelling, ongeveer 23% van het fonds<sup>5</sup>, kunnen we de marktvolatiliteit enigszins beperken en de kansen grijpen die zich voordoen.

(5) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025

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



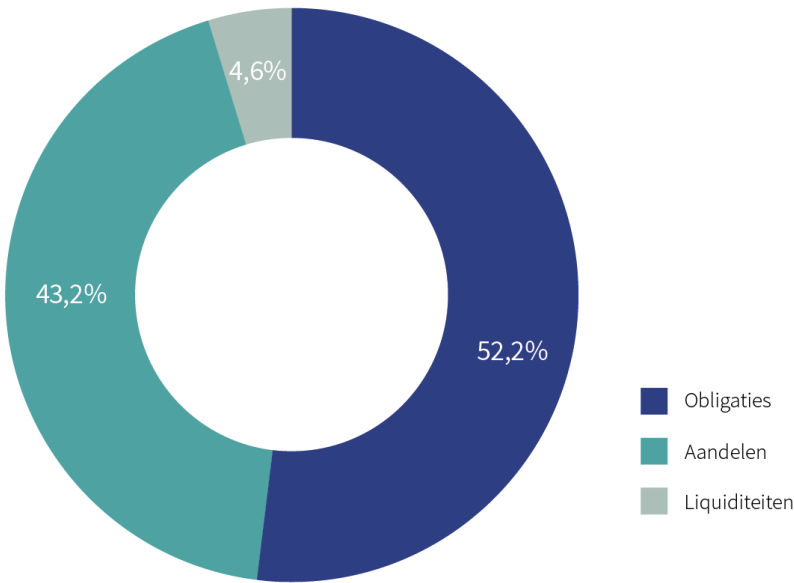
Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/063/2025.

## R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is voor 43% belegd in aandelen en voor 52% in obligaties, de rest in geldmarktinstrumenten en vergelijkbare instrumenten<sup>5</sup>. Het fonds behaalde hierbij een rendement van 2,0% over het kwartaal<sup>5</sup>.

### R-co Valor Balanced : Opsplitsing per activaklasse

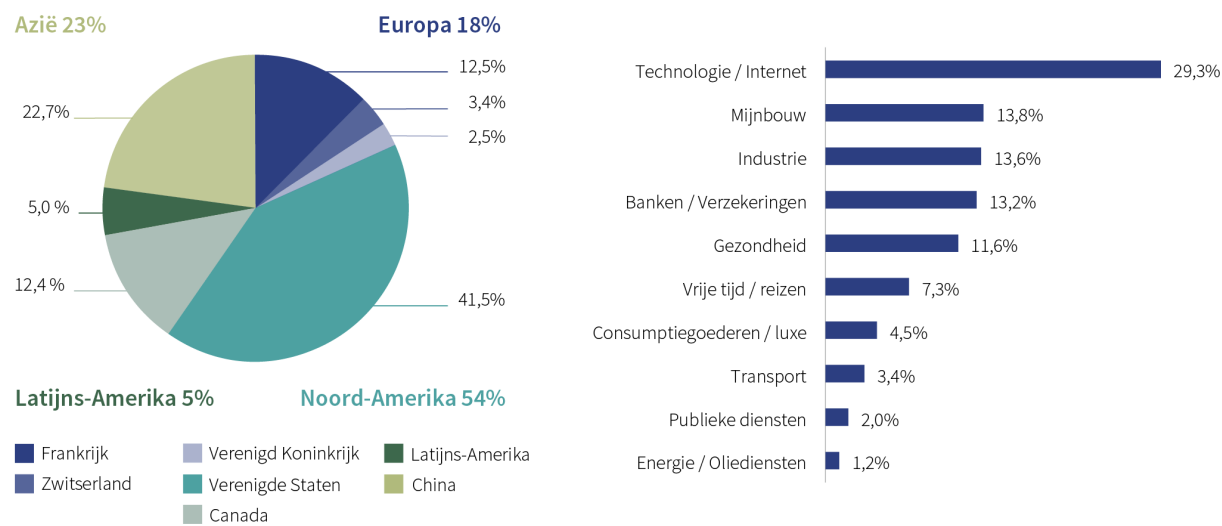
Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025.



## Aandelenallocatie

De allocatie aan aandelen van R-co Valor Balanced is identiek aan die van R-co Valor op vlak van bewegingen en positionering.

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025.

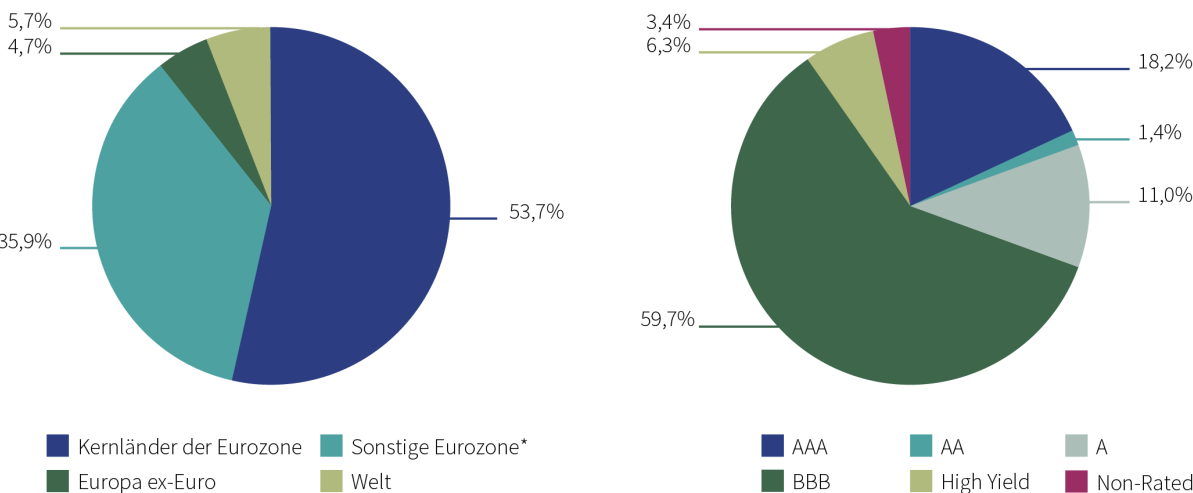
(5) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025 (6) Bron: ECB, Juni 2025 (7) Obligaties uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's. (8) High-Yield obligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- op de schaal van Standard & Poor's. (9) De spread is het verschil in rendement tussen een obligatie en een lening met dezelfde looptijd die als 'risicovrij' wordt beschouwd. (10) De 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 cross-overgedeelte van de portefeuille (effecten met een rating tussen BB en BBB op de schaal van Standard & Poor's).

## Anleihesegment

Het Amerikaanse monetaire beleid veranderde niet ondanks budgettaire en geopolitieke spanningen. De Federal Reserve hield haar belangrijkste rentetarieven ongewijzigd op 4,25% tot 4,5%<sup>3</sup>, waarbij Jerome Powell benadrukte dat het effect van de tariefmaatregelen op de inflatie en groei nauwkeuriger moet worden beoordeeld voordat er aanpassingen worden doorgevoerd. In de eerste week van april zorgde de vrees voor stijgende inflatie als gevolg van de tarieven, in combinatie met de felle kritiek van president Trump op de Fed, ervoor dat het rendement op US Treasuries op 10-jaar omhoogschoot en de grootste wekelijkse stijging sinds november 2001 liet optekenen. Tegelijkertijd bereikte de door de Republikeinen gesteunde One Big Beautiful Bill een beslissende fase in de Senaat. De wet, die voorziet in een verlenging van de belastingverlagingen van 2017, zou volgens het Congressional Budget Office het federale tekort tegen 2034<sup>3</sup> met 3300 miljard dollar kunnen doen toenemen, waardoor de verhouding tussen de overheidsschuld en het bbp met 124%<sup>3</sup> zou worden, 700 basispunten boven de prognose van januari. In deze context van budgettaire onzekerheid verlaagde Moody's de rating van de Amerikaanse overheid naar Aa1, net als Fitch en S&P. De obligatiemarkten reageerden onmiddellijk: de 30-jaarsrente kwam tijdelijk weer boven de 5%<sup>3</sup>. De verwachtingen voor een renteverlaging werden naar beneden bijgesteld, van vier naar twee tegen het einde van 2025, omdat de markt nu een gematigder effect van de invoerheffingen op de Amerikaanse economie ziet, maar ook een verslechtering van de werkgelegenheidscijfers. In Europa verlaagde de ECB de rente twee keer en verlaagde de depositorente naar 2,0%<sup>6</sup> met als argument dat de inflatie onder controle was. Duitsland brak op zijn beurt met zijn historische budgettaire rechtzinnigheid en keurde een investeringsplan goed ter waarde van 847 miljard euro tussen nu en 2029, waardoor de overheidsschuld 82%<sup>3</sup> van het bbp zou bedragen, 20 punten boven het niveau van 2024. Op de markten ging de daling van de volatiliteit gepaard met een verkrapping van de risicopremies: de iTraxx Crossover-index, een barometer voor hoogrentende kredieten, daalde van meer dan 400 basispunten in april naar 283 eind juni<sup>3</sup>. De primaire markt was zeer actief in het tweede kwartaal, waarbij bedrijven profiteerden van gunstige voorwaarden om hun schuld te herfinancieren. Vooral de maand juni viel op, met een uitgifte van bijna €65 miljard door niet-financiële bedrijven<sup>3</sup>, een veel hoger volume dan vorig jaar (€39 miljard) en een van de hoogste ooit. Dit momentum werd weerspiegeld in scherpere uitgiftepremies, met name in het Investment Grade-segment 7, en een gemiddelde dekkingsgraad van 3,3 keer, wat de sterke belangstelling van beleggers weerspiegelt. De High Yield markt 8 was ook zeer actief en bereikte een maandrecord van €22,4 miljard<sup>3</sup>, met een hoog aandeel B-rated obligaties. De kwartaalprestatie van bedrijfsobligaties in euro bleef positief, met een rendement van respectievelijk 1,7% en 2,1% voor de Investment Grade en High Yield euro-indexen<sup>3</sup>. De obligatieportefeuille werd in het tweede kwartaal gekenmerkt door actief en selectief beheer. In april hebben we de rentegevoeligheid van de portefeuille licht verminderd door onze positie in Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar, waarmee we de maand ervoor waren begonnen, af te bouwen. In een gematigde primaire markt waren we voornamelijk actief in het Investment Grade-segment, met gerichte aankopen van HLD Europe en Tikehau-obligaties, die een aantrekkelijke uitgiftepremie boden. Voor het eerst dit jaar namen we ook deel aan een High Yield emissie, die van Lottomatica, waarvan de verbeterde fundamentals werden verwelkomd door Moody's (rating opgewaardeerd naar BB). In het kader van de verbreding van de Europese spreads 9 na "Liberation Day" hebben we tijdelijk onze CDS 10-afdekking op de iTraxx Main-index tijdelijk verminderd, om deze aan het eind van de maand weer op het oorspronkelijke niveau te brengen. In mei hebben we onze selectieve strategie voortgezet met twee nieuwe Investment Grade-emissies - Matmut en Nexi - die een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel bieden. In juni hebben we onze activiteit opgevoerd met de aankoop van Informa en Kering Senior Unsecured obligaties, evenals financiële obligaties van Julius Baer (Senior) en Klésia Prévoyance (gesubordineerde obligatie). We houden onze CDS-hedge op de Main iTraxx-index om ons te beschermen tegen een eventuele heropleving van het systeemrisico. De rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille was 4,2 per eind juni en het rendement was 3,3%. (aanbevolen beleggingshorizon 3-5 jaar)<sup>5</sup>

<sup>3</sup>Het actuair rendement is het rendement dat wordt verkregen door een financieel product aan te houden tot het einde van de looptijd (resterende levensduur) en de rente te herbeleggen tegen dezelfde actuair rente.

### R-co Valor Balanced: Geographische und Rating-Aufteilung der Rentenallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025.

\*Andere Eurozone, Italien und Spanien

ISIN : FR0011253624

| Performance      | Year to date | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  | 5 years | 1 year volatility |
|------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|---------|-------------------|
| R-co Valor C EUR | 2.2%         | 16.7% | 13.0% | -8.1% | 12.7% | 59.6%   | 14.1%             |

Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025.  
The figures quoted relate to previous years. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time.  
They take into account all fund-related costs and expenses (e.g. management fees) but do not take into account fees charged to the client (e.g. issuance costs, deposit fees).

ISIN : FR0013367265

| Performance               | Seit Jahresbeginn | 2024  | 2023  | 2022   | 2021 | 5 Jahre | Volatilität 1 Jahr |
|---------------------------|-------------------|-------|-------|--------|------|---------|--------------------|
| R-co Valor Balanced C EUR | 2,0%              | 11,6% | 11,4% | -11,8% | 6,7% | 31,0%   | 7,8%               |

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2025.  
Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.  
Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkostenusw.) sind nicht berücksichtigt.

Disclaimers

R-co Valor

5 jaar. Risico SRI 4/7.  
De synthetische risico-indicator wordt gebruikt om het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten te beoordelen. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbevingen of ons onvermogen om u uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid op de aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen op een gemiddeld niveau en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het mogelijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt; als u dat niet doet, kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het deel "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds.

R-co Valor Balanced

3-5 jaar. SRI-risico 3/7.  
De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten. Het geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verliezen oploopt in het geval van marktbevingen of als wij niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, die tussen laag en gemiddeld risico ligt en voornamelijk een discretionair beheerbeleid weerspiegelt waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan de aandelen- en vastrentende markten met een evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen tussen laag en gemiddeld en als de marktsituatie zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt; als u dat niet doet, kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het hoofdstuk "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds. De vermelde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren.

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen op elk moment veranderen. Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is opgesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt daarom geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze informatie is opgesteld op basis van boekhoudkundige en marktgegevens. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd door een wettelijke auditor. Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat alle informatie, prognoses, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in de praktijk worden gebracht door de managementteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen op basis van hun eigen overtuigingen. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. R-co Valor is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement au Capital Variable) geregistreerd op 789 648 409 RCS Parijs. R-co Valor Balanced is een compartiment van de SICAV "R-co", geregistreerd 844 443 390 RCS Parijs. De informatie veronderstelt niet dat de voorgestelde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven beschreven instellingen voor collectieve belegging (ICB's) zijn georganiseerd naar Frans recht en staan onder toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen, moeten beleggers de PRIIPS DIC en het prospectus van het fonds aandachtig lezen, in het bijzonder het deel over de risico's. Beleggers moeten ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van het fonds geregistreerd zijn. De volledige PRIIPS DIC/prospectus is beschikbaar op onze website: [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com). De intrinsieke waarde is beschikbaar op onze website. De gepresenteerde informatie is niet bedoeld voor verspreiding en vormt geen uitnodiging aan Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De deelbewijzen of aandelen van de ICB die in dit document worden voorgesteld, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd ("Securities Act 1933") of worden toegelaten onder enige Amerikaanse wet. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van de grondgebieden en bezittingen) of direct of indirect ten goede komen aan een "U.S. Person" (in de zin van Regulation S van de Securities Act van 1933) en gelijkgestelde personen (zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18/03/2010 en in het FATCA-systeem). Houd er rekening mee dat in het verleden behaalde resultaten geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige resultaten en niet constant zijn in de tijd. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Het is mogelijk dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten eruit doen stijgen of dalen wanneer de referentievaluta van de ICB verschilt van de valuta van het land waar u verblijft. ICB's waarvan het beleggingsbeleid meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. Voor een volatiel fonds kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn, waardoor de waarde van de belegging sterk kan dalen. Het getoonde rendement houdt geen rekening met eventuele vergoedingen en provisies die in rekening worden gebracht bij de inschrijving op en terugkoop van deelbewijzen of aandelen in het betreffende fonds. De gepresenteerde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over hun toekomstige rendement. De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan worden gewijzigd.

**Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, een vermogensbeheerder met een kapitaal van € 1 818 181 89, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.**

## Contact

### Frankrijk

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

### België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52  
1000 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

### 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 38 miljard euro en hebben bijna 170 mensen in dienst. Meer informatie op: [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)

Vind alle informatie op  
[am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)



Volg ons op [LinkedIn](#)

