



Beheerstrategie

R-co Valor en R-co Valor Balanced

Eén jaar nadat de wereldeconomie ontspoorde als gevolg van een pandemie waarvan niemand de draagwijdte kon inschatten, lijkt de situatie stilaan te normaliseren. Het voluntarisme van de centrale banken, die de overheden onder druk hebben gezet om de economie te ondersteunen, lijkt eindelijk zijn vruchten af te werpen.

Hoewel de crash op de aandelenbeurzen toen bijzonder bruusk was, is het herstel dat daarop volgde al even spectaculair geweest. Zo heeft de S&P 500 index per eind maart een stijging van +75%⁽¹⁾ opgetekend ten opzichte van het dieptepunt dat vorig jaar werd bereikt. De index staat nu op een historisch hoogtepunt. Europa moet genoeg nemen met een meer bescheiden stijging van ongeveer 65%⁽¹⁾, en in Frankrijk heeft de CAC 40 zijn vorige hoogtepunt van 2007 overtroffen. De sectorrotatie die van start ging na de 'Pfizer Day' gaat op zijn elan door. Beleggers geven de voorkeur aan cyclische aandelen⁽²⁾ en laten de aandelen die op het hoogtepunt van de crisis bijzonder goed stand hadden gehouden, links liggen.

De 'normalisering' verloopt geleidelijk, en met twee snelheden. Zo begint China, dat als eerste werd geraakt door de pandemie, stilaan zijn monetair beleid te verstrakken, terwijl de Verenigde Staten en Europa nog steeds sterk afhankelijk lijken van de ondersteuning van hun overheden en centrale banken. In Europa heeft Christine Lagarde, de voorzitter van de ECB, aangekondigd dat de ECB het komende kwartaal meer activa zal gaan opkopen. Ze wil hiermee vermijden dat de kredietvoorwaarden minder soepel worden. Er gaan veel stemmen op die pleiten voor een krachtadiger ingrijpen van de centrale bank en van de Europese overheden. In de Verenigde Staten worden er aan de lopende band steunplannen gelanceerd: 'Relief Package', 'Rescue Plan', 'Build Back Better Plan'. Men begint zich ook vagen te stellen over de financiering. Het geld dat in de Amerikaanse economie wordt gepompt, zou niet alleen de groei in de regio moeten aanzwengelen, maar ook de Amerikaanse handelspartners ten goede moeten komen. Door het verwachte

R-co Valor

Dankzij een gediversifieerde "Carte Blanche" strategie biedt R-co Valor een flexibele blootstelling aan alle vermogenscategorieën, zonder enige sectorale of stijlvoorkeur en zonder geografische beperkingen of verwijzing naar een index. Dit fonds biedt een selectieve toegang tot innovatieve en transversale beleggingsthema's door middel van uitgesproken beleggingskeuzes. De kern van de portefeuille bestaat uit structurele langetermijnthema's met daarbovenop een opportunistischere selectie van effecten. Door een *top-down*-te combineren met een *bottom-up*benadering stellen de beheerders een geconcentreerde portefeuille samen met een geoptimaliseerde risico-rendementsverhouding.

Voorname 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.

economische herstel zijn de rentevoeten op Amerikaanse overheidsobligaties verbluffend snel gestegen. Zo noteert de 10-jarige rente in de VS nu al op 1,74%⁽¹⁾ om zich vervolgens eind april te stabiliseren op 1,62%.

De wereldbevolking wordt ondertussen verder gevaccineerd, maar dat verloopt soms met horten en stoten. Men is immers afhankelijk van de bevoorrading door de farmabedrijven en van de goedkeuring van de toezichthouders.



Yoann Ignatiew
Medebeheerder
van R-co Valor
en R-co Valor Balanced



Charles-Edouard Bilbault
Medebeheerder
van R-co Valor



Emmanuel Petit
Medebeheerder
van R-co Valor Balanced
en hoofd obligatiebeheer

(1) Bron: Bloomberg, 30/04/2021.

(2) Cyclische aandelen zijn sterk conjunctuurgevoelig. Zij profiteren dus voluit van herstel- en groeifasen, maar zij worden ook als eerste getroffen wanneer er een recessie ontstaat.

Terwijl koploper Israël al 62%⁽³⁾ van zijn bevolking met ten minste één dosis heeft gevaccineerd, lijkt de Europese Unie achter te blijven met slechts 24%⁽³⁾ van de bevolking die gedeeltelijk is gevaccineerd. De volgende uitdaging is het vaccineren van mensen in de armste landen. Die hebben tot op heden immers absoluut geen eerlijk deel van de beschikbare vaccins gekregen. Zo heeft Afrika slechts 1,64% van de beschikbare vaccins gekregen, terwijl het continent wel goed is voor 17% van de wereldbevolking⁽³⁾.

R-co Valor had eind april een netto aandelenblootstelling van 83,7%. Er werd tijdens het hele eerste kwartaal winst genomen, waardoor die blootstelling per eind maart was gedaald tot 81%. De sectorrotatie die in november na "Pfizer Day" begon, zette zich in de eerste maanden van dit jaar door. De sectoren die op het hoogtepunt van de crisis de zwaarste klappen hadden gekregen, zijn sinds het begin van het jaar de lievelingen van beleggers. Vorig jaar werden er in de portefeuille cyclische aandelen bijgekocht. Dat heeft de prestaties van het fonds tijdens de eerste maanden van 2021 geen windeieren gelegd. Zo heeft de financiële sector, die profiteert van steilere rentecurves, bijzonder⁽⁴⁾ goed gepresteerd. Grondstoffen- en vooral energiebedrijven hebben het eveneens erg goed gedaan, omdat ze profiteren van een sterk aantrekkende vraag. Minder voor de hand liggend is dat de technologiesector het afgelopen kwartaal

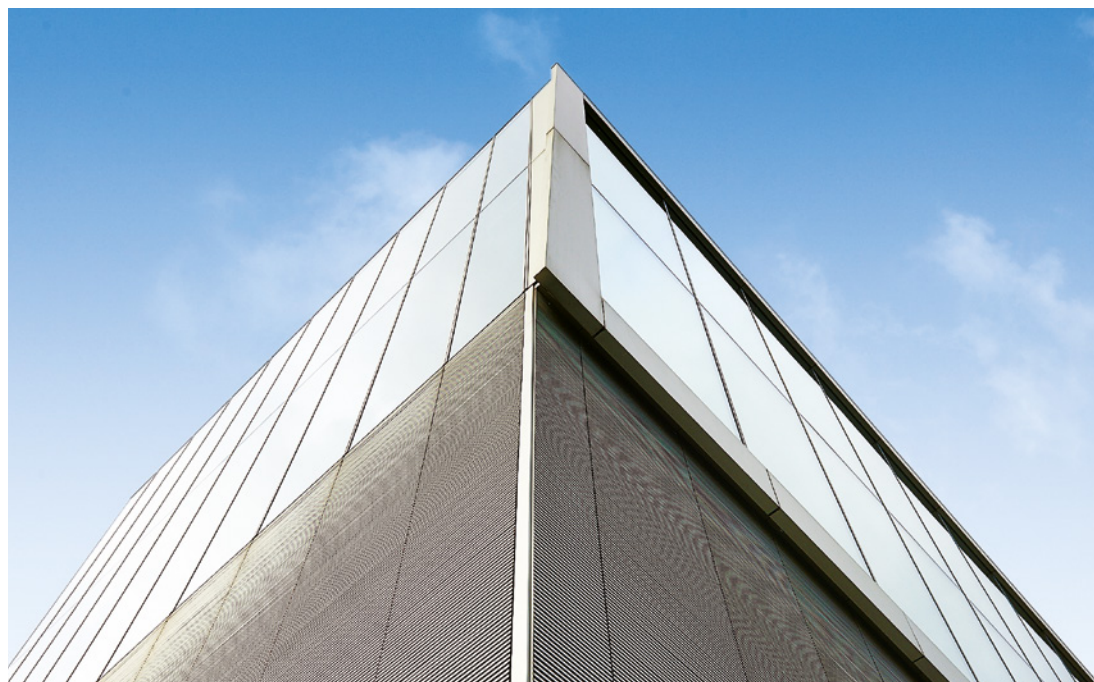
“Vorig jaar werden er in de portefeuille cyclische aandelen bijgekocht. Dat heeft de prestaties van het fonds in het eerste kwartaal van 2021 geen windeieren gelegd...”

ook in belangrijke mate heeft bijgedragen tot de prestaties. Sommige van de GAFAM-aandelen⁽⁵⁾ hebben niets aan aantrekkelijkheid ingeboet, in tegenstelling tot de verlieslatende bedrijven in de sector. Chinese aandelen zoals VipShop of Tencent hebben ook bijzonder sterk gepresteerd, ondanks de strengere regelgeving. In het eerste kwartaal werd er winst genomen op dit thema via gedeeltelijke of volledige verkopen. Na de sterke opleving van de cyclische aandelen en in het kader van een strategie van winstnemingen, werden er ook in de grondstoffensector gedeeltelijke verkopen doorgevoerd. Dankzij deze sectorrotatie hebben we tactisch aandelen kunnen bijkopen met een meer defensief profiel, onder andere in de sectoren gezondheidszorg en goudmijnen. Bepaalde Chinese aandelen, die te lijden hadden onder de hardere toon van de overheid, werden eveneens bijgekocht.

(3) Bron: <https://ourworldindata.org>, april 2021.

(4) Grafische voorstelling van de rendementen van obligaties in functie van hun verschillende looptijden. In een stabiele economische omgeving, zonder inflatoire druk en buitensporige schulden, stijgen de rentevoeten naarmate de vervaldatum van obligaties verstrijkt.

(5) Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft.



De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.

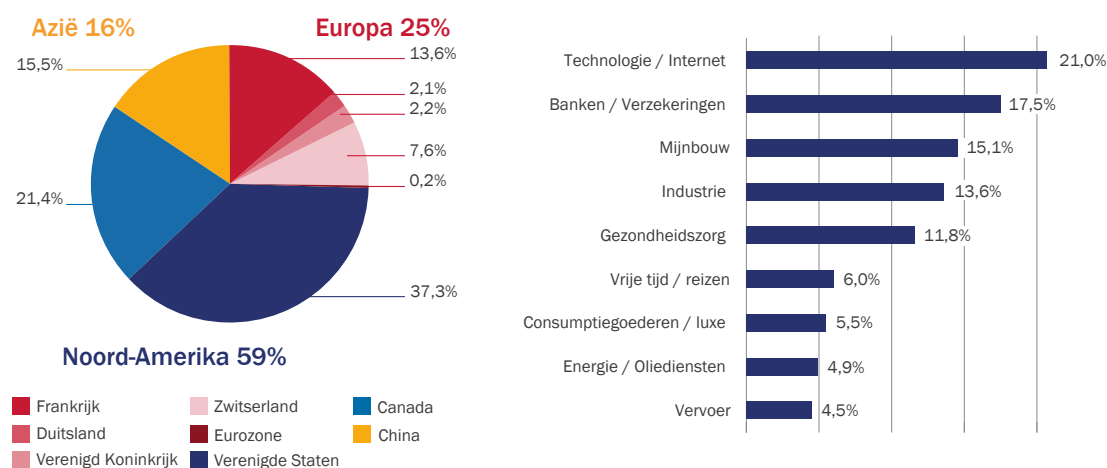
Wat heeft de rest van het jaar nog in petto? Voorlopig blijven we belegd in cyclische aandelen. We bouwen echter wel posities in bepaalde aandelen af wanneer ons dat aangewezen lijkt. Zolang de centrale banken een versoepelend beleid blijven voeren en de arbeidsmarkt nog niet genormaliseerd is, lijkt een blootstelling aan deze aandelen een goede zaak. Wij hebben er alle vertrouwen in dat de economieën geleidelijk zullen herstellen, maar denken dat de markt het goede nieuws al gedeeltelijk heeft ingeprijsd. Het spookbeeld van galopperende inflatie, dat de centrale banken ertoe zou kunnen dwingen

hun beleid sneller dan verwacht te wijzigen, zou voor de nodige zenuwachtigheid kunnen zorgen. Bovendien kan de ongerustheid omtrent de financiering van de verschillende stimuluspakketten, die belastingverhogingen met zich meebrengen, werkelijkheid worden en de risicobereidheid van beleggers een knauw geven. Daarom hebben we *putopties*⁽⁶⁾ gekocht op de S&P 500 om een deel van de portefeuille te beschermen indien de markten fors zouden corrigeren.

Geschreven op 19 mei 2021

(6) De mogelijkheid om een onderliggend actief te verkopen op een bepaalde datum en tegen een overeengekomen prijs.

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

R-co Valor : Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen ⁽¹⁾	45
Morgan Stanley	3,5%	Gemiddeld gewicht	1,9%
Ivanhoe	3,5%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	30,0%
Alphabet	3,5%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	16,4%
Teck Resources	3,0%		
Facebook	2,9%		
Manulife Financial Corp	2,8%		
Alibaba	2,8%		
Capital One Financial Corp	2,7%		
Airbus Se	2,7%		
Abb	2,7%		

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

(1) Alleen aandelen

De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.

Il contenuto del presente documento è fornito unicamente a titolo informativo. Esso non costituisce un elemento contrattuale, una forma di consulenza o una raccomandazione in materia di investimenti, né tanto meno una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di quote di fondi.

R-co Valor Balanced

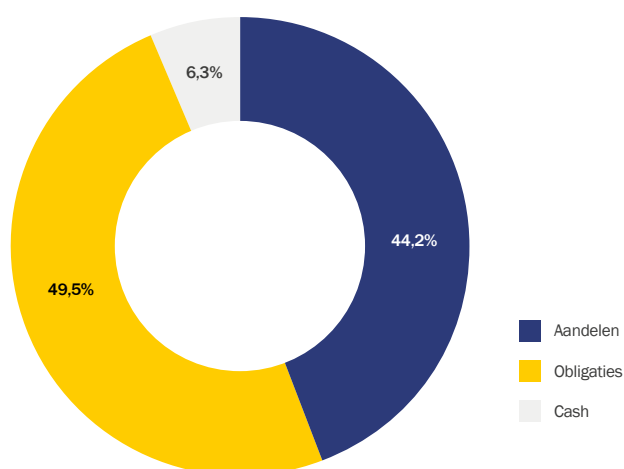
R-co Valor Balanced is een fonds met een gediversifieerde allocatie dat naar een langetermijnrendement streeft met beperkte volatiliteit, dankzij de decorrelatie tussen de vermogenscategorieën en de diversificatie van de effecten in de portefeuille. Deze beleggingsoplossing bestaat uit een korf die wordt beheerd volgens een 'carte-blanchebenadering', waarbij wordt belegd in aandelen uit alle geografische regio's, en een tweede korf met voornamelijk investment grade obligaties. Elke korf wordt discretionair beheerd en combineert een top-downbenadering met fundamentele analyse, om met grote flexibiliteit effecten te identificeren en te selecteren op basis van de overtuigingen van het beheerteam.

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.

Portfolio-allocatie

In het eerste kwartaal werd de aandelenblootstelling van het fonds verhoogd tot ongeveer 44%. De obligatieportefeuille werd tussen eind december en eind april opgetrokken van 44% tot 49%.

R-co Valor Balanced : Opsplitsing per activaklasse



Aantal lijnen van de aandelenkorf ⁽¹⁾	45
Gemiddeld gewicht	2,2%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	35,9%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	19,7%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	231
Gemiddelde looptijd	4
Modified Duration	4,0
Actuariel brutorendement	1,1%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021.

(1) Alleen aandelen

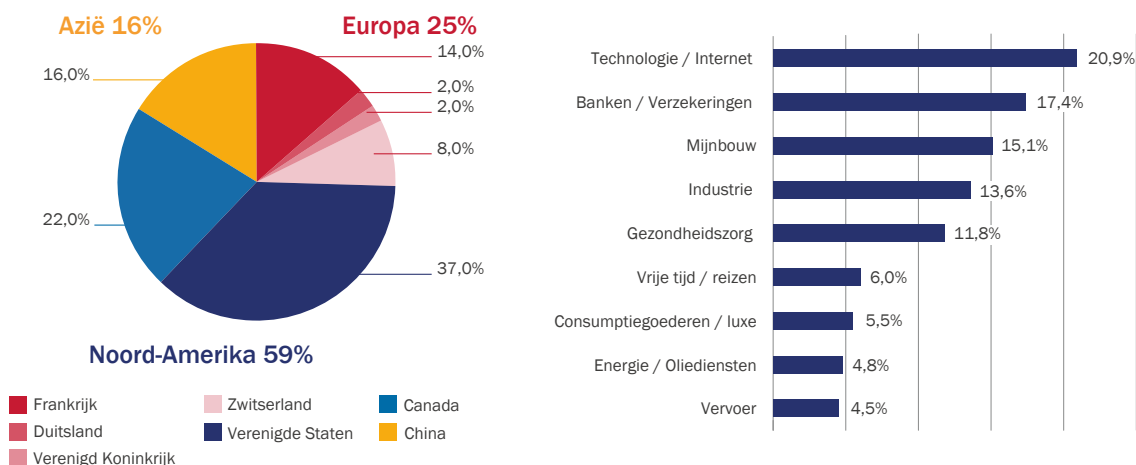
De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.



Aandelengedeelte

Het aandelengedeelte van R-co Valor Balanced kopieert dat van R-co Valor. De uitgevoerde transacties en de positionering zijn bijgevolg identiek.

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.

Obligatiegedeelte

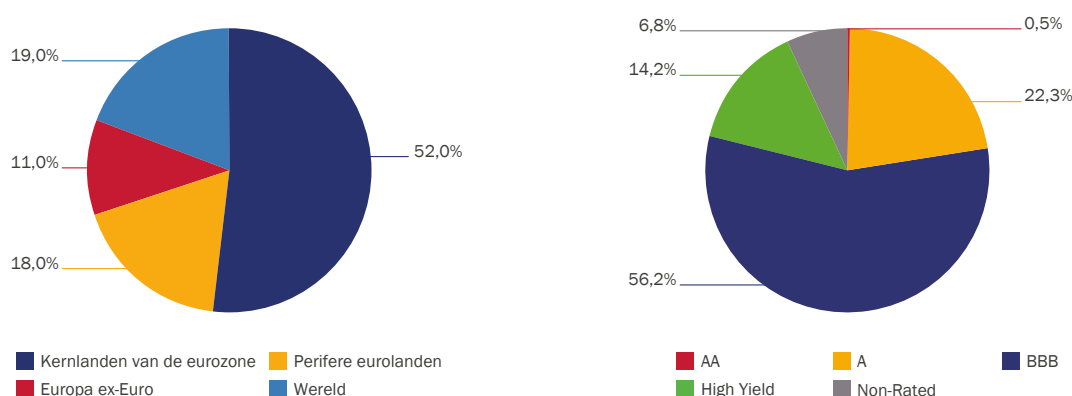
De forse stijging van de Amerikaanse 10-jarige rente bleek het belangrijkste feit van het eerste kwartaal te zijn. In de aanloop naar het economisch herstel steeg de rente op overheidsobligaties in het VS naar het hoogste niveau sinds de uitbraak van de pandemie, met name 1,74%⁽¹⁾ om terug te dalen tot 1,62% eind april. De stijging die eind 2020 werd ingezet, werd dus bevestigd onder impuls van de goedkeuring van het stimuluspakket van 1,9 biljoen dollar en door de betere toestand op de arbeidsmarkt. De Fed-leden blijven voorzichtig, maar maken zich geen al te grote zorgen over stijgende langetermijnrente. De zorgwekkender gezondheidssituatie in Europa heeft de ECB aangespoord om meer activa te gaan opkopen, waardoor de *spreads*⁽²⁾ in de perifere landen zijn ingenomen.

In Europa was de primaire markt bijzonder actief aan het begin van het jaar. Zo bedroeg het uitgiftevolume van financiële en bedrijfsobligaties maar liefst 23 miljard euro. Het was zo de sterkste 'openingsweek' in tien jaar. Vooral de bedrijvigheid in het *High Yield*⁽³⁾ segment was opmerkelijk, met een uitgiftevolume dat dubbel zo hoog lag als eind maart 2020. Aan het eind van het kwartaal ebde de belangstelling van beleggers voor de primaire markt echter weg. De lage of zelfs onbestaande uitgiftepremies ontmoedigden immers soms de kopers, die liever hun orders introkken wanneer de definitieve prijs bekend werd gemaakt.

Wat het obligatiegedeelte van het fonds betreft, is de blootstelling aan *High Yield* in de loop van het kwartaal is licht gedaald, van bijna 15% eind december tot 13,8%. Er werden cyclische posities of 'Covid-gerelateerde' posities verkocht, in het kader van een strategie van winstnemingen. Er werd daarentegen wel belegd in effecten met een goede rating, hoofdzakelijk in de *Investment Grade* categorie, vooral op de primaire markt⁽⁴⁾. Er werden aankopen gedaan in de vastgoedsector, die de jongste maanden bijzonder actief is geweest op de primaire markt, en ook in bankeffecten. Dankzij opeenvolgende regelgevingen is de sector fundamenteel veel gezonder geworden. Hierdoor zijn de banken veerkrachtiger geworden en bieden ze beleggers een aantrekkelijke risico/rendementsverhouding. Bovendien werd een deel van de *High Yield* blootstelling afgedekt.

Geschreven op 19 mei 2021

R-co Valor Balanced : Geografische en thematische verdeling van de Obligatiegedeelte



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

(1) Bron: Bloomberg, 30/04/2021.

(2) De spread is het rendementsverschil tussen een obligatie en een lening met dezelfde looptijd die als "risicovrij" wordt beschouwd.

(3) 'High Yield' of hoogrentende obligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Zij hebben op de ratingschaal van Standard & Poor's een kredietrating van lager dan BBB.

(4) Schuldinstrumenten die worden uitgegeven door ondernemingen of overheden met een rating tussen AAA en BBB- op de schaal van Standard & Poor's.

De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.

Prestaties	Sinds het begin van 2021	2020	2019	2018	2017	2016	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	10,85%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	74,680%	14,59%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

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.).



Aanbevolen belegginshorizon : 5 jaar

Het risiconiveau van de icbe is 6 (volatiliteit tussen 15% en 25%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie

betekent niet dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, liquiditeitsrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

Prestaties	Sinds het begin van 2021	2020	2019	2018	2017	2016	Sinds aanmaak ⁽¹⁾	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	5,63%	4,98%	15,64%	-	-	-	23,03%	8,13%

(1) Oprichtingsdatum : 24/10/2018

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/04/2021

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.).



Aanbevolen belegginshorizon : 3-5 jaar

Het risiconiveau van de icbe is 4 (volatiliteit tussen 5% en 10%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie

betekent niet dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

Waarschuwingen

De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management Europe 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 Europe). 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 Europe, 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 Europe 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 Europe, 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 verschaft 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 (EBI) 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 Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

Over Rothschild & Co Asset Management Europa

Als gespecialiseerde vermogensbeheerdivisie van de groep Rothschild & Co. bieden wij een breed scala aan beleggers gepersonaliseerde beheersdiensten aan. instellingen, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde, die als volgt op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change, en het profiteren van onze lange termijn expertise in actief en overtuigingsmanagement, alsmede dan in gedelegeerd beheer. We zijn gevestigd in Parijs en gevestigd in 10 Europese landen. We beheren meer dan 21 miljard euro en hebben bijna 170 mensen in dienst. Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

Contacten

Frankrijk - Verenigd Koninkrijk

Parijs

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

Zwitserland

Genève

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

Duitsland - Oostenrijk

Frankfurt

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

België - Nederland - Luxemburg

Brussel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italië - Spanje

Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31



Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

