



Driemaandelijks nieuwsbrief

R-co Valor en R-co Valor Balanced

Het tweede kwartaal van het jaar stond in het teken van nieuwe records op de aandelenmarkten. Zo stond de S&P 500 (uitgedrukt in dollar) eind juni 14,4% hoger, terwijl de Euro Stoxx 50 en de Nasdaq respectievelijk 14,4% en 12,5% gestegen waren⁽¹⁾. China daarentegen nam een adempauze door een verstrakking van het monetaire beleid en de Partij die een hardere toon aansloeg. Ze wil immers haar macht laten zien ter gelegenheid van haar honderdste verjaardag.

Wat de pandemie betreft, komt de vaccinatie stilaan op kruissnelheid. Tot dusver heeft 24% van de wereldbevolking ten minste één dosis van een Covid-19 vaccin gekregen. Dat cijfer is tamelijk veelbelovend, maar het moet worden genuanceerd, aangezien slechts 1% van de bevolking in lage-inkomstenlanden ten minste één dosis heeft gekregen⁽²⁾. Bovenop de uitdaging om de armste landen te vaccineren, duiken er meerdere varianten op, waardoor het aantal nieuwe besmettingen toeneemt, zelfs in landen met een hoge vaccinatiegraad zoals Israël of het Verenigd Koninkrijk.

Tegelijkertijd blijven de diverse stimulusplannen van de regeringen het herstel kracht bijzetten. In de Verenigde Staten lijkt Joe Biden na wekenlange onderhandelingen tussen de twee partijen eindelijk een akkoord uit de brand te hebben gesleept over zijn infrastructuurplan van meer dan 1000 miljard dollar. Opmerkelijk is dat het plan niet zal worden gefinancierd met een belastingverhoging, wat bij de Republikeinen op een njet stuitte, maar door een scherpere controle op de inning ervan. In Europa zullen de middelen die voorzien zijn in het herstelplan van 750 miljard euro vanaf juli worden uitgekeerd aan de verschillende economieën van de lidstaten die ervan gebruik kunnen maken. Hoewel het een jaar heeft geduurd voor het proces op gang kwam (de overeenkomst tussen de aangesloten landen dateert van juli jongstleden), is het nu effectief en zou dit het economisch herstel in de eurozone duidelijk ten goede moeten komen.

De centrale banken, die nog steeds tussenbeide komen, lijken niettemin geleidelijk te kiezen voor een normalisering. In China, dat vooruitloopt in de cyclus, begint de People's Bank of China haar monetair beleid nu al te verstrakken.

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.

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.

De Fed van zijn kant blijft een evenwichtsoefening doen en moet een versoepelend discours zien te verzoenen met de inflatievrees van de markt. De FOMC⁽³⁾ sloeg tijdens haar jongste comité een hardere 'hawkish' toon aan⁽⁴⁾ en mikt nu op twee renteverhogingen in 2023, volgens de dot plot projecties. De inflatieverwachtingen werden trouwens opwaarts bijgesteld, en zouden tegen eind 2021 moeten uitkomen op 3,4%.



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, 30/06/2021.

(2) ourworldindata, 30/06/2021.

(3) Federal Open Market Committee, een orgaan van de Amerikaanse centrale bank.

(4) Een positie die wijst op een minder versoepelend monetair beleid om de inflatie te bestrijden.

In Europa blijft de ECB de meest versoepelende centrale bank, omdat deze regio achterloopt op de andere twee voornoemde landen. Christine Lagarde heeft onlangs gezegd dat een verstrakking van het monetaire beleid voorbarig zou zijn en een risico zou vormen voor de inflatievooruitzichten en het economisch herstel dat we nu zien.

In dit kader had R-co Valor eind juni een netto-aandelenblootstelling van 84%. In het tweede kwartaal leverden de mijnbouw- en de technologiesector de sterkste bijdrage tot het resultaat. Die eerste sector spon garen bij de explosieve stijging van de grondstoffenprijzen en vooral bij de sterke belangstelling van beleggers voor koper. Dankzij de terugval van de Amerikaanse rentevoeten kon de tweede sector tijdens deze periode herleven. De vrijetijds- en de dienstensector leverde daarentegen de zwakste bijdrage, omdat deze sector te lijden heeft onder de opkomst van virusvarianten en mogelijke nieuwe grenssluitingen.

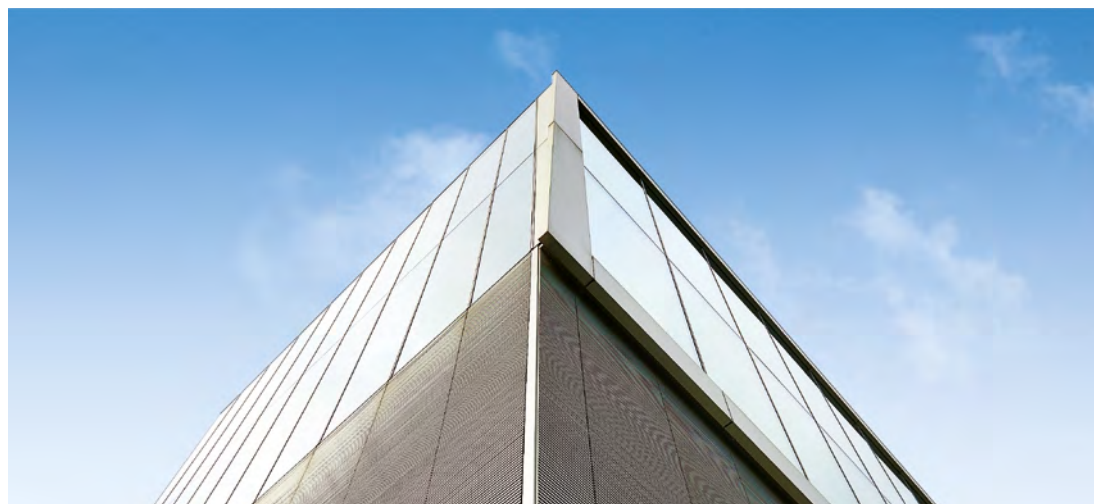
Voor wat de bewegingen in het fonds betreft, werd er winst genomen op cyclische waarden⁽⁵⁾ die in de loop van het kwartaal en sinds het begin van het jaar sterk opveerden. De posities in mijnbouwaandelen die profiteerden van de aantrekkende vraag in het licht van soms instabiele productie werden gedeeltelijk verkocht. Dat gold ook voor de energieaandelen, met een afbouw van de positie in Canadian Natural Resources en de verkoop van Suncor. De OPEC+⁽⁶⁾ laat momenteel, ondanks een stapsgewijze verhoging van de productie, een deel van haar reserves onbenut. Ook de positie van IBM werd na de opleving van het aandeel volledig verkocht en in mindere

“De centrale banken lijken geleidelijk te kiezen voor een normalisering...”

mate werd er winst genomen op ABB, na de publicatie van beter dan verwachte cijfers. Wat de aankopen betreft, hebben de voorzichtige houding van de Chinese overheid en de verstrakking van de regelgeving ons de gelegenheid gegeven om bepaalde posities met solide fundamentals (Ping An, New Oriental Education, Kingsoft, enz.) tactisch op te trekken. We hebben ook onze posities in de vliegtuigbouwer Airbus verhoogd, omdat het aandeel bijzonder goed geplaatst lijkt om te profiteren van het herstel. Verder werden er nog twee nieuwe lijnen opgenomen in de portefeuille: (1) MercadoLibre, een e-commerceplatform dat vooral in Latijns-Amerika actief is en ook betalings- en kredietdiensten aanbiedt die bijzonder interessant zijn in een regio die tot dusver weinig bankdiensten had. (2) Coinbase, een platform om cryptovaluta te verhandelen. Dankzij deze belegging kunnen we inspelen op het toenemende handelsvolume in deze ‘nieuwe’ activa en op de kansen die ontstaan door de opkomst van decentrale financiële oplossingen. Het platform, dat 56 miljoen gebruikers telt, biedt diensten aan die zijn toegespitst op zowel particulieren als bedrijven en financiële instellingen.

⁽⁵⁾ 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.

⁽⁶⁾ Organisatie van olie-exporterende landen plus haar partnerlanden.



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.

Voorlopig blijven we belegd in cyclische aandelen. We bouwen echter wel posities in bepaalde aandelen af wanneer ons dat aangewezen lijkt. Het fonds is momenteel goed geplaatst voor een terugkeer van de inflatie, met name via zijn blootstelling aan grondstoffen. Onze blootstelling aan financiële waarden lijkt ook goed gekozen in een bijzonder gunstige omgeving volgend op de stresstests. Dat valt samen met aanzienlijke inkopen van eigen aandelen die worden bekendgemaakt en forse dividendverhogingen. Tot slot leek onze blootstelling aan Europa, die op het hoogste peil in tien jaar staat, ons aangewezen omdat de regio de komende maanden haar achterstand zou moeten inlopen.

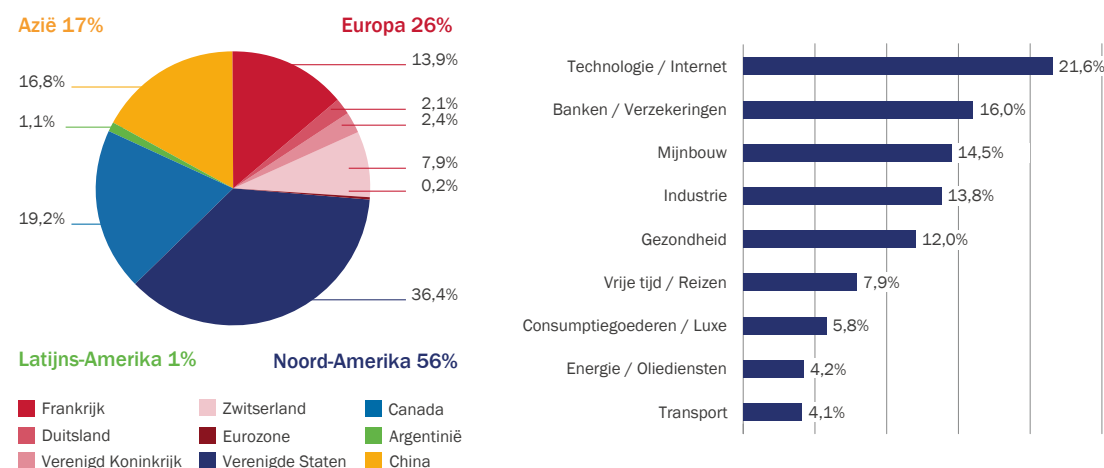
Wat heeft de rest van het jaar nog in petto? De macro-economische cijfers blijven over het algemeen positief verrassen. Er wordt liquiditeit

geïnjecteerd via de verschillende herstelplannen, die naar de beoogde economieën zou moeten stromen, maar ook meer algemeen naar hun handelspartners. Vanuit micro-economisch oogpunt worden de winstverwachtingen nog steeds opwaarts bijgesteld, met naar verwachting +50% in Europa en +35% in de Verenigde Staten⁽⁷⁾. Er is echter een schaduwzijde. Als de inflatie zo hoog blijft, zou de Fed wel eens gedwongen kunnen worden om sneller dan de markten verwachten haar beleid te verstrakken. Meer nog dan de evolutie van de grondstoffenprijzen, zullen de arbeidsmarkt en de stijgende huurprijzen de komende maanden de cijfers zijn die we in de Verenigde Staten in de gaten moeten houden.

Geschreven op 9 juli 2021

(7) Bron: JP Morgan, 30/06/2021.

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

R-co Valor : Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen ⁽⁴⁾	45
Morgan Stanley	3,8%	Gemiddeld gewicht	1,9%
Ivanhoe	3,5%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	29,8%
Alphabet	3,4%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	16,7%
Teck Resources	3,0%		
Facebook	3,0%		
Manulife Financial Corp	2,8%		
Alibaba	2,6%		
Capital One Financial Corp	2,6%		
Airbus Se	2,6%		
Abb	2,6%		

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

(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. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling om te beleggen.

R-co Valor Balanced

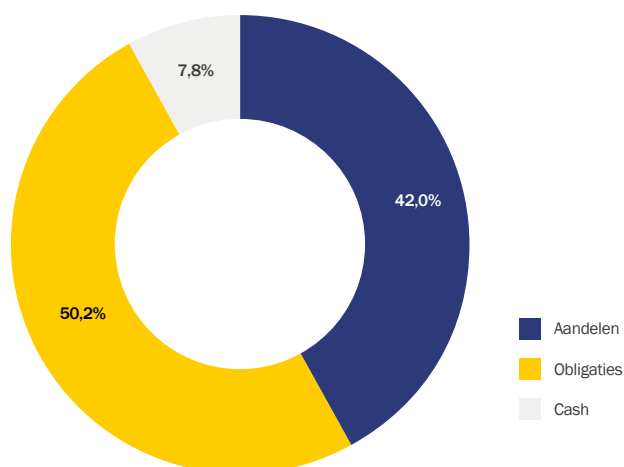
R-co Valor Balanced is een fonds met een gediversifieerde allocatie dat naar een langetermijnrendement streeft met beperkte volatiliteit, dankzij de decorrelatie tussen de vermogenscategorieën en de diversificatie van de effecten in de portefeuille. Deze beleggingsoplossing bestaat uit een korf die wordt 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 is de aandelenblootstelling van het fonds licht gestegen, tot 42%. Het obligatiegedeelte is eind juni stabiel gebleven op 50%.

R-co Valor Balanced : Opsplitsing per activaklasse



Aantal lijnen van de aandelenkorf ⁽¹⁾	45
Gemiddeld gewicht	2,3%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	35,3%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	19,7%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	221
Gemiddelde looptijd	4,2
Modified Duration	4,2
Actuariel brutorendement	1,1%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

(1) Alleen aandelen

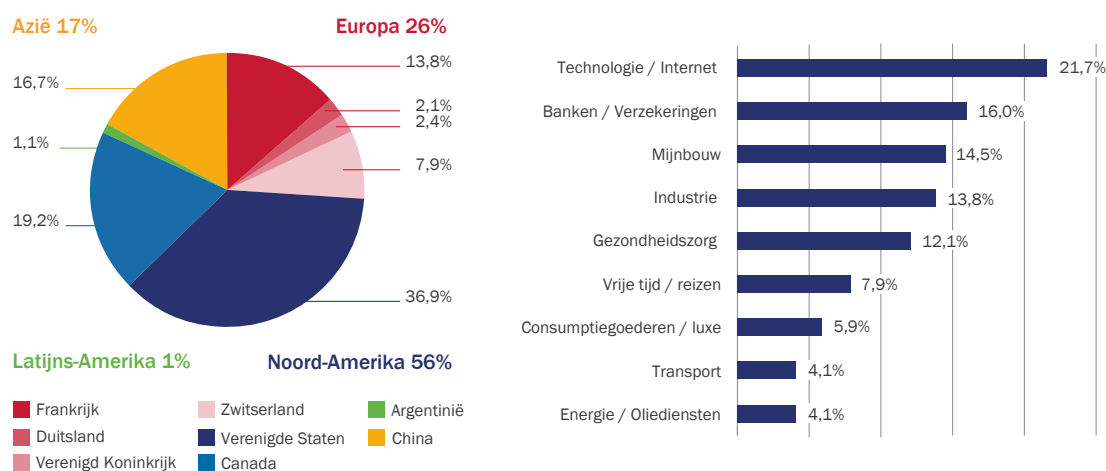
De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.



Aandelengedeelte

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

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

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

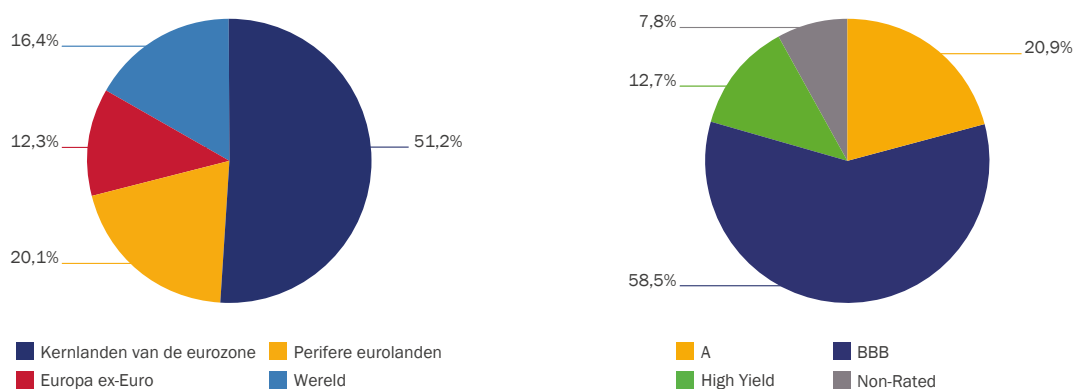
In het tweede kwartaal zagen we dat de rentes op Amerikaanse overheidsobligaties op een keerpunt zaten. Ze daalden met 27 basispunten tot 1,46% eind juni⁽¹⁾. In Europa evolueerden ze in de tegenovergestelde richting, als gevolg van de verwachtingen van beleggers omtrent een herstel van de groei en de inflatie. De ECB had toegezegd om fors meer activa op te kopen als reactie op de steiler wordende rentecurve⁽²⁾, hoewel één derde van de beleggers van mening is dat het PEPP⁽³⁾ niet ten volle zal worden benut. Ondanks de recente stijging mogen we niet vergeten dat de rentevoeten desondanks historisch laag blijven. We kijken eerder naar het tempo waarin ze evolueren in plaats van naar hun absolute niveau. Een te snelle stijging zou de centrale banken ertoe kunnen aanzetten om hun monetair beleid vroeger dan verwacht bij te stellen, wat tot grote instabiliteit op de markten zou kunnen leiden.

Op de primaire markt droogt de geldstroom naar *Investment Grade*⁽⁴⁾ obligaties geleidelijk op, met nihil uitgiftepremies. Het *High Yield* segment⁽⁵⁾ is bijzonder dynamisch en beleeft momenteel een recordjaar wat emissies betreft. Terwijl de 'Fallen Angels'⁽⁶⁾ het thema van 2020 waren, wordt 2021 het thema van de 'Rising Stars'⁽⁷⁾.

In het obligatiegedeelte van het fonds is de blootstelling relatief stabiel gebleven, hoewel er bewegingen werden doorgevoerd in de onderliggende activa. Er werd kortlopend papier verkocht dat weinig rendement biedt en er werden vooral beleggingen gedaan op de primaire markt. Het aandeel van bedrijfsobligaties is de afgelopen maanden iets toegenomen. De markt in dit segment was bijzonder levendig, vooral in de vastgoedsector. Er werden aankopen gedaan in het *High Yield* segment, waarbij de blootstelling echter stabiel bleef op ongeveer 13%. Aangezien er de laatste tijd bijzonder veel emissies in deze ratingcategorie zijn geweest, zijn we bijzonder selectief en letten we op parameters zoals de omvang van het bedrijf, zijn trackrecord, schuldenlast en ook zijn positionering in de cyclus.

Geschreven op 9 juli 2021

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

(1) Bron: Bloomberg, 31/06/2021.

(2) Een fenomeen dat optreedt wanneer schuldeisers hogere risicopremies vragen voor om hun geld over langere periodes uit te lenen.

(3) Pandemic emergency purchase programme (PEPP), een tijdelijk opkoopprogramma voor activa dat tijdens de gezondheidscrisis van 2020 werd opgestart.

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

(5) '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-.

(6) Gevallen engelen, voorheen Investment Grade obligaties, die nu als speculatief worden beschouwd.

(7) Rijzende sterren: obligaties die als speculatief worden beschouwd met een hoog reratingpotentieel naar de Investment Grade categorie.

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	13,35%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	79,84%	12,93%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

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	7,05%	4,98%	15,64%	-	-	-	24,64%	7,04%

(1) Oprichtingsdatum : 24/10/2018

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

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 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 (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

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 (EBI) 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 EBI-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.

Specifieke informatie voor Nederland:

De hierboven genoemde instellingen voor collectieve belegging (icb's) zijn door de "Autoriteit Financiële Markten" (AFM) goedgekeurd voor verkoop aan het publiek. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (EBI) en de jaar- en halfjaarverslagen zijn beschikbaar op www.am.eu.rothschildandco.com en kunnen op verzoek kosteloos in gedrukte vorm bekomen worden, in het Nederlands voor het EBI-document en in het Engels voor het prospectus en de periodieke verslagen.

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 22 miljard euro en hebben bijna 160 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 20123
+39 02 7244 31



Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

