



Driemaandelijks nieuwsbrief

R-co Valor en R-co Valor Balanced

De maand september deed haar reputatie alle eer aan en vaagde de winst die was opgebouwd in juli en augustus volledig weg. Zo daalde de Euro Stoxx 50 in het derde kwartaal licht met -0,40% uitgedrukt in euro, terwijl de S&P 500 en de Nasdaq het boekjaar afsloten met een winst van respectievelijk +0,23% en -0,38% uitgedrukt in dollar. In dezelfde periode corrigeerde de Chinese markt fors (-14,75% voor de Hang Seng-index in Hongkong dollar) als gevolg van een opeenvolging van verontrustende gebeurtenissen voor de beleggers: de verscherping van de regelgeving door de Chinese Communistische Partij, de implosie van Evergrande, de sterk stijgende energieprijzen, enz.

Tegen deze achtergrond zetten de centrale banken hun evenwichtsoefening verder en gaan ze hun monetair beleid verder normaliseren. Terwijl de Verenigde Staten voorlopen op Europa, lijkt de Fed zich op te maken om met de tapering van start te gaan⁽¹⁾ tegen het einde van het jaar, met een aankondiging die in november wordt verwacht. Mogelijke renteverhogingen, die de markten de stuipen op het lijf jagen, lijken voorlopig van deze eerste fase te zijn losgekoppeld. De leden van de Amerikaanse centrale bank rekenen niettemin op een termijn die dichterbij ligt dan enkele maanden geleden, met een verwachte renteverhoging tegen eind 2022⁽²⁾. In Europa bevestigde Christine Lagarde de steun van de ECB. Ze herhaalde haar standpunt dat de inflatie "tijdelijk" is als gevolg van structurele factoren die verband houden met bottlenecks in de toeleveringsketens en stijgende energieprijzen.

Europa lijkt zich te onderscheiden door een krachtig herstel. In september was het ondernemersvertrouwen in de regio sterk, terwijl de OESO haar groeiprognose voor 2022 naar boven bijstelde tot 4,6%⁽³⁾. In Duitsland worden na de verkiezingen echter lang aanslepende onderhandelingen verwacht om een stabiele coalitie te vormen. Als de FDP aan de macht komt, kan dat de Europese begrotingsbesprekingen bemoeilijken.

Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan temperen politieke spanningen het optimisme van de marktdeelnemers. Hoewel er blijkbaar een akkoord werd gevonden om een shutdown te vermijden, blijft de verhoging van het schuldenplafond, die voor 18 oktober is gepland,

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 volgende deadline. De krachtmeting in het Congres over de verschillende investeringsplannen die de Amerikaanse regering op tafel had gelegd, gaat ondertussen onverminderd verder. Er blijven immers meningsverschillen, zowel tussen Democraten en Republikeinen, maar ook binnen de meerderheidspartij zelf.



Yoann Ignatiew
Co-beheerder
van R-co Valor
en R-co Valor Balanced



Charles-Edouard Bilbault
Co-beheerder
van R-co Valor



Emmanuel Petit
Co-beheerder
van R-co Valor Balanced
en Head of Fixed Income

(1) Tapering verwijst naar de geleidelijke afbouw van de monetaire versoepeling door de centrale banken.

(2) Bron: Fed "dot plots", september 2021. "Dot plots" zijn grafieken die ramingen van de ontwikkeling van de rentevoeten weergeven

(3) Bron : Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), september 2021.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd.

In China wordt de toestand almaar complexer. De vrees voor de mogelijke ineenstorting van Evergrande, een enorm bedrijf dat bekend staat om zijn vastgoedactiviteiten, is nog toegenomen door landelijke stroomonderbrekingen. De fors gestegen prijs van steenkool, dat momenteel voorziet in 60% van de elektriciteitsproductie van het land, in combinatie met de doelstelling van president Xi Jinping om tegen 2060 koolstofneutraal te worden, treft zonder onderscheid particulieren en bedrijven, waardoor het productieapparaat in China gedeeltelijk wordt lamgelegd.

Op het einde van dit bewogen kwartaal had R-co Valor eind september een netto-aandelenblootstelling van 86%. In het derde kwartaal leverden de industrie- en energiesector de sterkste bijdrage tot het resultaat. Die laatste sector profiteerde immers van de sterke stijging van de olieprijs, gesteund door de OPEC+⁽⁴⁾ die zijn productiequota voorlopig niet aanzienlijk wil optrekken. De forse stijging van de rentevoeten in de VS heeft een weerslag gehad op de technologiesector, die naast de vrijetijds- en dienstensector het sterkste weegt op de prestaties. De Chinese aandelen binnen deze twee thema's zijn in de verslagperiode bijzonder nefast geweest voor de prestaties.

Wat de bewegingen binnen het fonds betreft, werden de posities in groei- en defensieve segmenten opgetrokken, parallel met een afbouw van het meest cyclische gedeelte van de portefeuille. Er werd winst genomen op sommige aandelen, met name in de grondstoffensector (Ivanhoe Mines), de industrie (Bombardier) en de financiële sector (Morgan Stanley)⁽⁵⁾. Aandelen met een defensiever profiel werden bijgekocht,

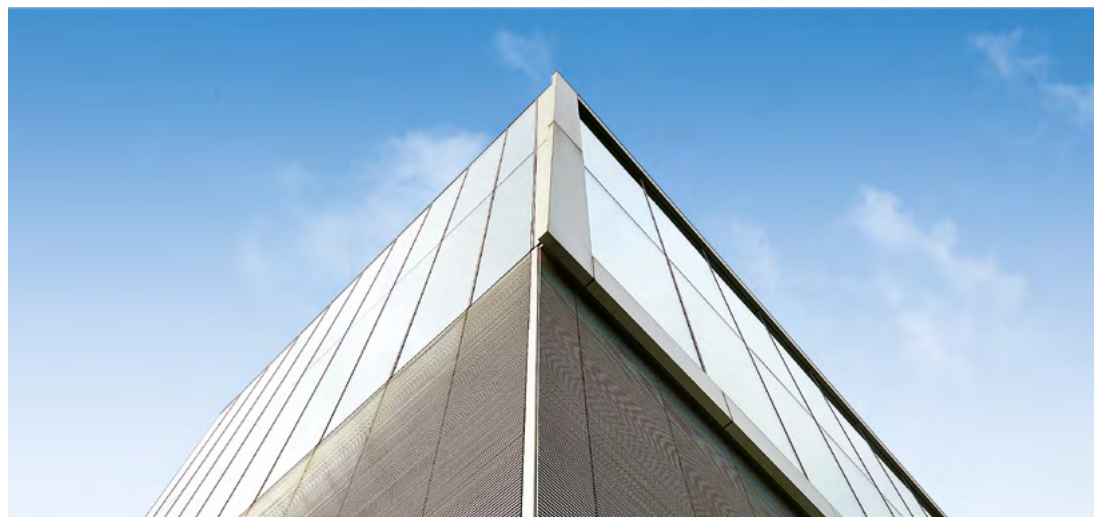
“Europa lijkt zich te onderscheiden door zijn robuuste herstel...”

met name in de gezondheidssector (Biomarin), maar ook bepaalde technologiebedrijven die momenteel te lijden hebben onder een sectorrotatie maar nog uitstekende groeivoorzichten hebben (Facebook na een afbouw van Google, Vipshop).

Wat hebben de komende maanden in petto? Een heikel punt is de situatie in de opkomende landen, aangezien sommige daarvan slechts beperkte bewegingsruimte hebben om hun economieën te ondersteunen. Zo heeft de inflatie verschillende centrale banken al gedwongen om hun beleidsrente op te trekken om de inflatieverwachtingen te stabiliseren. Dat was het geval voor onder andere Brazilië, Rusland en Mexico. Bovendien is het voor veel van deze landen geen meevaller dat ze afhankelijk zijn van China. In de VS wegen de politieke situatie, de vrees voor inflatie en het verkrappende monetaire beleid van de Fedop het beleggerssentiment. Ondanks al deze factoren blijven wij het vertrouwen behouden en blijft onze aandelenblootstelling relatief stabiel op 86%. Onze blootstelling aan Europa, die zijn hoogste peil in tien jaar heeft bereikt, lijkt ons aangewezen

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

(5) Vormt geen plaatsingsadvies, belastingadvies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management Europe.



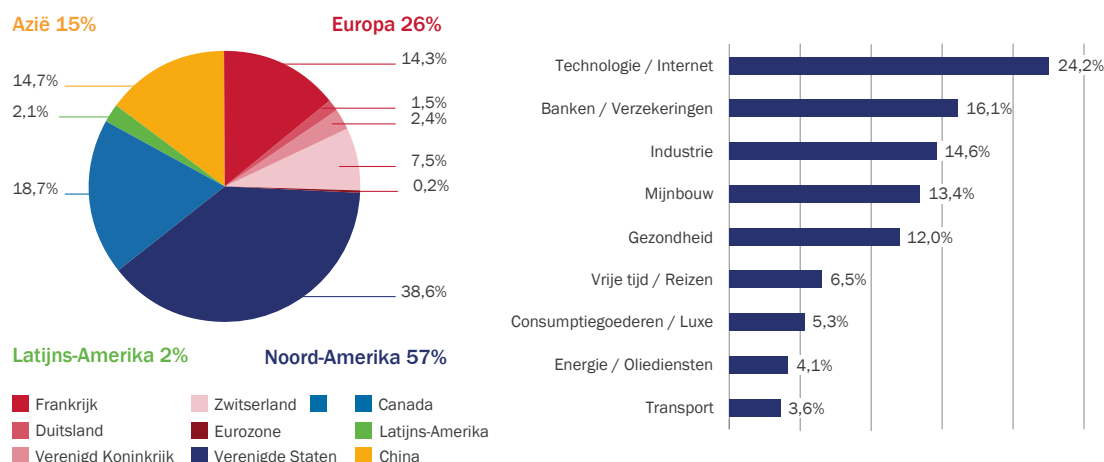
De kenmerken van de portefeuille liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven.

wegens de sterke groei die in de komende jaren wordt verwacht, de bijzonder lage waarderingen van de bedrijven en de positieve flows. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan lijkt Jerome Powell de timing voor de normalisering van het beleid goed in de hand te hebben. De verstrakking van het monetaire beleid in de Verenigde Staten zal erg voorzichtig verlopen. Hoewel de investeringsplannen in hun huidige hoedanigheid waarschijnlijk niet goedgekeurd zullen worden, zullen ze uiteindelijk wel de economie in belangrijke mate ondersteunen, zelfs indien de bedragen neerwaarts worden herzien. In China lijkt de situatie zich nog

niet te hebben gestabiliseerd, maar dankzij de razendsnelle marktcorrectie hebben we bepaalde posities tegen bijzonder aantrekkelijke koersen kunnen oppikken. De koerswijziging die de Partij heeft aangekondigd, leidt weliswaar tot hoge volatiliteit op korte termijn, maar doet volgens ons geen afbreuk aan de structurele trend en het feit dat China zich op de kaart zet als een onmisbare drijvende kracht van de wereldeconomie.

Geschreven op 7 oktober 2021

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

R-co Valor : Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	52
Morgan Stanley	4,0%	Gemiddeld gewicht	2,0%
Ivanhoe	3,5%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	30,7%
Alphabet	3,4%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	17,3%
Teck Resources	3,4%		
Facebook	3,1%		
Manulife Financial Corp	3,0%		
Alibaba	2,9%		
Capital One Financial Corp	2,6%		
Airbus Se	2,5%		
Abb	2,5%		

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen 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. De informatie veronderstelt niet dat het voorgestelde fonds geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger.

R-co Valor Balanced

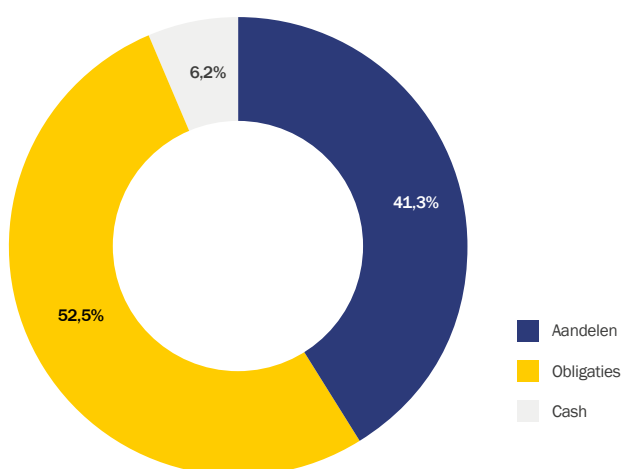
R-co Valor Balanced is een fonds met een gediversifieerde allocatie dat naar een langetermijnrendement streeft met beperkte volatiliteit, dankzij de decorrelatie tussen de vermogenscategorieën en de diversificatie van de effecten in de portefeuille. Deze beleggingsoplossing bestaat uit een korf die wordt 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.

Allocatie van de portefeuille

In het eerste kwartaal is de aandelenblootstelling van het fonds stabiel gebleven op 41%. Het obligatiegedeelte was eind september goed voor 52%.

R-co Valor Balanced : Opsplitsing per activaklasse



Aantal lijnen van de aandelenkorf	52
Gemiddeld gewicht	2,3%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	34,7%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	19,7%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	212
Gemiddelde looptijd	4,4
Modified Duration	4,5
Actuariel brutorendement	1,2%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021.

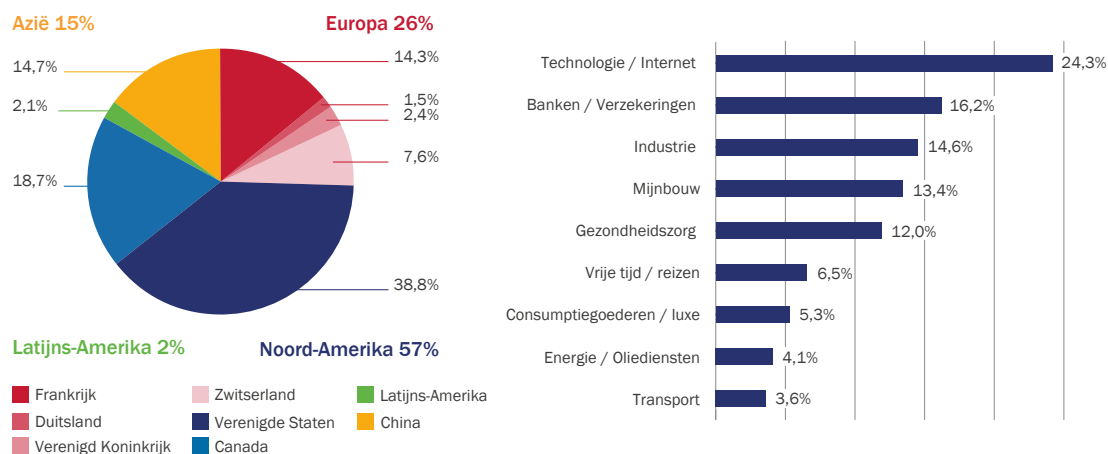
De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds.



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 het aandelengedeelte



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds.

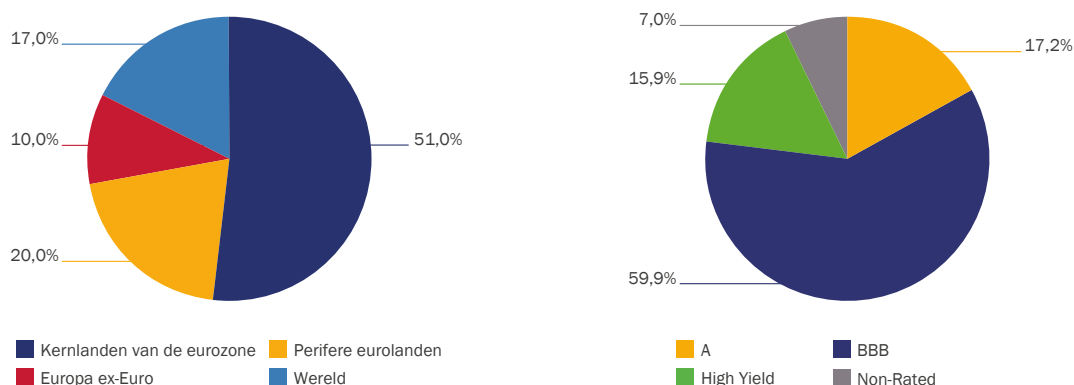
Obligatiegedeelte

Het derde kwartaal stond in het teken van bijzonder volatiele rentevoeten, opflakkerende inflatievrees en zwakkere macro-economische cijfers. In Europa steeg de rente op de Duitse Bund eind september naar het hoogste peil sinds twee maanden, tot -0,20%⁽¹⁾, na de meer 'hawkish' opmerkingen⁽²⁾ van sommige ECB-leden. Bedrijfsobligaties daarentegen bleven superieur presteren, en profiteerden vooral van aanzienlijke inflows de afgelopen weken. Hoewel 2021 naar verwachting een recordjaar wordt voor hoogrentende bedrijfsobligaties (*High Yield*) op de primaire markt in euro⁽³⁾, begint voor een aantal emittenten de 'black-out' periode⁽⁴⁾ waardoor de emissievolumes uiteraard zullen afnemen.

Binnen het obligatiegedeelte van het fonds bouwen we het kredietrisico van de portefeuille geleidelijk af omdat dit relatief minder aantrekkelijk is dan de markt en er weinig potentieel is voor een verdere inname van de kredietpremies. De helft van de blootstelling aan *High Yield* en niet-genoteerd papier wordt afgedekt door de aankoop van Xover CDS⁽⁵⁾. We halen enkele lijnen uit dit deel, bij voorkeur langlopende obligaties met een hoge⁽⁶⁾ bèta. We bouwen ook enkele *investment grade* posities af⁽⁷⁾ op het lange eind, want die zijn vrij rentegevoelig. De bedoeling is om de globale rentegevoeligheid van de portefeuille te verminderen.

Geschreven op 7 oktober 2021

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

(1) Bron: Bloomberg, 30/09/2021.

(2) Positie die pleit voor een minder versoepelend monetair beleid om de stijgende inflatie in te dammen.

(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) Periode van verplichte discretie vóór de bekendmaking van de kwartaalresultaten.

(5) De Credit Default Swap (CDS) is een afgeleid product waarmee men zich kan verzekeren tegen het risico van wanbetaling van een schuld die is uitgegeven door een staat of een onderneming. Die afdekking wordt toegepast op het crossover gedeelte van de portefeuille, d.w.z. effecten met een rating tussen BB en BBB op de schaal van Standard & Poor's.

(6) Een maatstaf voor het volatiliteitsrisico van een aandeel ten opzichte van de brede markt. De bèta van de markt bedraagt 1,00. Elk effect met een bèta van meer dan 1 wordt geacht volatieler te zijn dan de markt, en dus risicovoller.

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

De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen 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	8,1%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	19,9%	54,5%	12,8%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

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	4,8%	5,0%	15,6%	-	-	-	22,0%	6,9%

(1) Oprichtingsdatum : 24/10/2018

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021

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.

De SRRI-indicator geeft het risico-rendementsprofiel van een ICBE aan op een schaal van +1, het laagste risiconiveau en een lager verwacht rendement, tot +7, het hoogste risiconiveau en een hoger verwacht rendement.

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

