

April 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Driemaandelijke nieuwsbrief R-co Valor & R-co Valor Balanced



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

De aandelenmarkten eindigden het eerste kwartaal van het jaar negatief, onder invloed van het Russisch-Oekraïense conflict, de monetaire verstrakking van de centrale banken en de opleving van Covid-19 in China. Aan het eind van het kwartaal liet de MSCI All Country World Index een negatieve prestatie zien van -5,53%, beïnvloed door de Verenigde Staten (S&P 500 met -4,95% in dollar), maar vooral Europa woog sterk door met de onmiddellijke nabijheid van het conflict (Euro Stoxx 50 met -9,21% in euro). Ook de opkomende landen hadden te lijden (MSCI Emerging -7,32%)⁽¹⁾, en meer in het bijzonder China, waar de heropleving van de Covid-19-gevallen de groei-doelstellingen voor het jaar ondermijnt.



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

R-co Valor heeft sinds het begin van het jaar een prestatie van -1,03%⁽²⁾ neergezet. Aan het eind van het eerste kwartaal is de relatieve veerkracht van het fonds vooral te verklaren door de positieve bijdrage van de grondstoffensector die in de portefeuille wordt aangehouden. Grondstoffen, die al verscheidene maanden in de lift zaten, kenden een nieuwe stijging die werd aangewakkerd door het conflict tussen Rusland en Oekraïne, twee belangrijke exportlanden voor olie, gas, mineralen en granen. Eind maart vertegenwoordigden de mijnbouw- en energieaandelen respectievelijk 15,3% en 2,4% van de aandelenblootstelling. Omgekeerd hebben technologieaandelen aanzienlijk gewogen op het resultaat van het fonds. De twee belangrijkste subcategorieën van de sector, Amerikaanse technologieaandelen en Chinese technologieaandelen, hadden respectievelijk te lijden onder een stijging van de rente in de regio en onzekerheid over de regelgeving inzake ADR's⁽³⁾.

De nettoaandelenblootstelling van het fonds werd in het eerste kwartaal van het jaar afgebouwd als gevolg van een strategie van winstnemingen

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.



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

(1) Bron: Bloomberg, 31/03/2022.

(2) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022

(3) American Depositary Receipt (ADR): Een verhandelbaar Amerikaans certificaat dat de eigendom vertegenwoordigt van aandelen in een niet-Amerikaanse onderneming, waardoor buitenlandse ondernemingen een notering op Amerikaanse markten kunnen krijgen.

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. Het beheerteam is aan verandering onderhevig.



en risicovermindering. Eind maart bedroeg de blootstelling 82%, tegen 86% begin januari. Er werden gedeeltelijke en volledige verkopen gerealiseerd, hoofdzakelijk in onze gediversifieerde mijnbouwaandelen en de energiesector. Anderzijds werden posities licht versterkt op aandelen die te sterk corrigeerden, vooral in de sectoren technologie, industrie en vrijetijdsbesteding/diensten.

“Aan het einde van het eerste kwartaal, valt de relatieve veerkracht van het fonds vooral te verklaren door de positieve bijdrage van de grondstoffen die in de portefeuille wordt aangehouden...”

Onze belangrijkste geografische positie blijft Noord-Amerika, met 55%. Sinds het begin van het jaar heeft de regio geprofiteerd van een *flight to quality*⁽⁴⁾ en zijn de Amerikaanse indexen teruggekeerd naar hun niveau van vóór de Russische invasie. Europa, dat 27% van onze aandelenblootstelling vertegenwoordigt, heeft momenteel te lijden onder zijn directe geografische nabijheid tot het conflict. Indien een overeenkomst tussen beide partijen zou worden bereikt, zou dit een aanzienlijk heroplevingspotentieel kunnen bieden. Tot slot bedraagt onze blootstelling aan China 14% van het aandelengedeelte van het fonds. Het land ondervindt momenteel de invloed van de beperkende maatregelen om de uitbraak van Covid-19 onder controle te houden, hoewel het wordt gesteund door een regering die zich bijzonder inspant om haar groeidoelstelling van 5,5%⁽⁵⁾ te halen en een centrale bank die de rentevoeten verlaagt.

De omkering van de rentecurve in de Verenigde Staten, een voorbode van een mogelijke recessie, houdt beleggers nerveus. De evenwichtsoefening van de centrale bankiers lijkt steeds hachelijker in een context waarin de inflatie, aangewakkerd door het Russisch-Oekraïense conflict, een permanent karakter zou kunnen krijgen. De arbeidsmarkt blijft verkrappen, vooral in de VS, waar de werkloosheid 3,6%⁽⁶⁾ bedraagt, wat de hypothese voedt van een inflatiespiraal als gevolg van stijgende lonen. China,

(4) Concept dat overeenkomt met een crisissituatie waarin beleggers riskant geachte activa proberen te verkopen om veiliger geachte kwaliteitsactiva te kopen.

(5) Bron: Chinese Communistische Partij, maart 2022

(6) Bron: United States Department of Labor, maart 2022

De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven.

Allocaties en verdelingen, zowel geografisch als sectoraal, liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het Fonds.

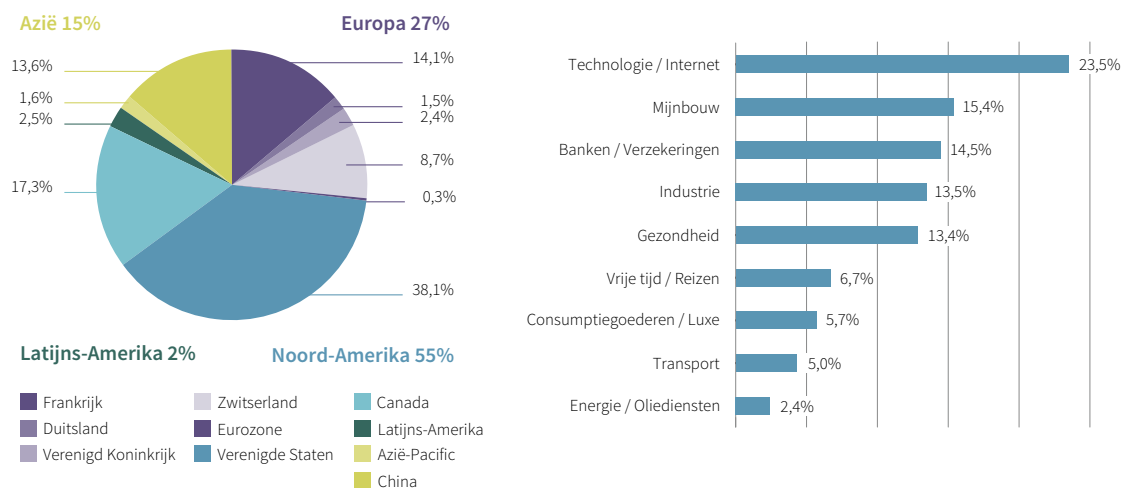


dat duidelijk uit de pas loopt in vergelijking met de rest van de wereld, lijdt momenteel onder zijn Covid-19-situatie, en zijn groei-doelstelling zou kunnen worden ondermijnd als de situatie aanhoudt. De betrokkenheid van de regering bij het herstel van haar economie doet ons niettemin geloven dat in de loop van het jaar steunmaatregelen kunnen worden verwacht.

Wat de bewegingen binnen het fonds betreft, blijven wij gedisciplineerd door winst te nemen op aandelen die zich de afgelopen maanden bijzonder hebben onderscheiden en door op opportunistische wijze aandelen te versterken die door de markt buitensporig werden afgestraft.

Voltooid op 5 april 2022

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

R-co Valor : Belangrijkste wegen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	48
Ivanhoe Mines	3,7%	Gemiddeld gewicht	1,9%
Alphabet	3,2%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	28,8%
Capgemini	3,1%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	16,1%
Morgan Stanley	3,1%		
Teck Resources	3,0%		
Airbus	2,7%		
Richemont	2,6%		
Abb	2,5%		
Manulife Financial	2,5%		
Meta Platforms	2,4%		

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

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.

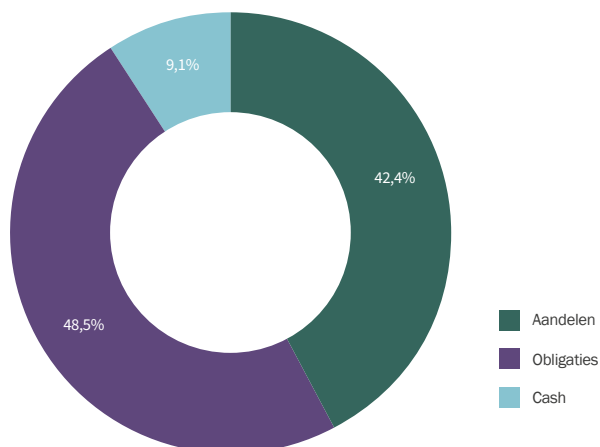
De informatie veronderstelt niet dat het voorgestelde fonds geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger.



Portefeuilleallocatie

In het eerste kwartaal van het jaar is de aandelenblootstelling van het fonds gedaald tot 43%. De obligatieportefeuille bedroeg eind maart 48%.

R-co Valor Balanced : Opsplitsing per activaklasse



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*⁽²⁾ 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.

(2) Schuldpapier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor’s schaal.

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.

Aantal lijnen van de aandelenkorf	48
Gemiddeld gewicht ⁽¹⁾	2,3%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	35,3%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	19,8%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	185
Gemiddelde looptijd	4,9
Modified Duration	4,0
Actuariel brutorendement	3,3%

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

(1) Gewicht herrekend naar de aandelenportefeuille

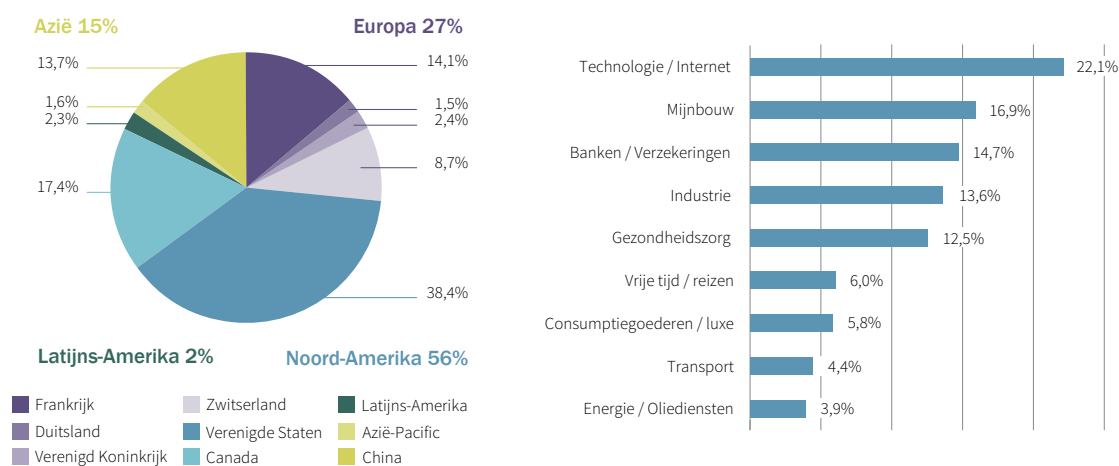
De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds.



Aandelenblootstelling

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced is een afspiegeling van die van R-co Valor. Zowel de uitgevoerde bewegingen en de positionering zijn identiek.

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.



Obligatieportefeuille

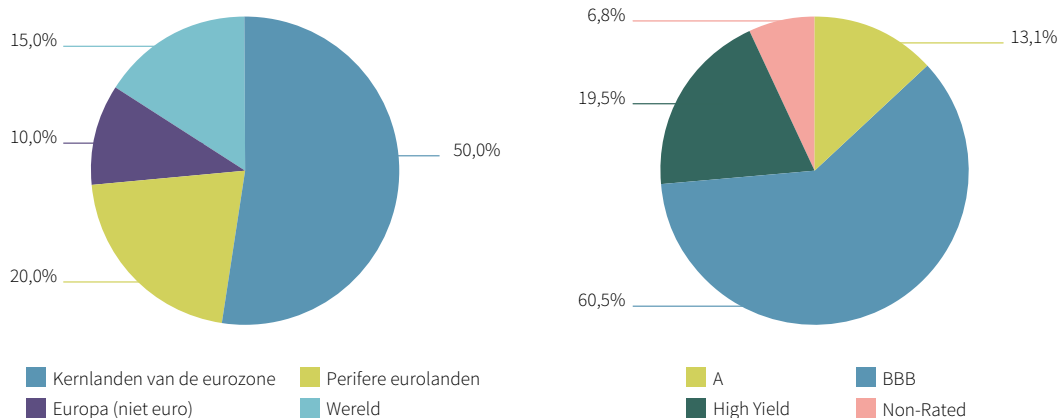
In Europa heeft de kredietmarkt sinds het begin van het jaar te lijden onder zowel de stijgende rentetarieven als de toenemende *spreads*⁽¹⁾. *Investment Grade*⁽²⁾ obligaties daalden met 5,36% en *High Yield*⁽³⁾ obligaties met 4,66% tijdens het kwartaal, wat voor beide segmenten de grootste daling is sinds maart 2020. De opwaartse beweging van de rentevoeten, die al aan het begin van het jaar was begonnen, versnelde in maart aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. De oorlog in Oekraïne en de sancties tegen Rusland versterkten de inflatieverwachtingen, vooral in Europa, waar de rente met 50 basispunten (bp) steeg tot 2,74% op 10 jaar⁽⁴⁾. De Duitse 10-jaarsrente kwam daarmee 41 bp hoger uit op 0,55%⁽⁴⁾. In de Verenigde Staten verhoogde de Federal Reserve voor het eerst haar belangrijkste rentetarieven met 25 basispunten en besprak zij ook hoe zij haar balans zou afbouwen. Bovendien heeft de verwachting van een duidelijke monetaire verstrakking de afvlakking van de rentecurve geaccentueerd: in de VS steeg de 10-jaarsrente met 51 basispunten, de 2-jaarsrente met 86 basispunten, waardoor beide tarieven afsloten op hetzelfde niveau van 2,34%⁽⁴⁾. De euro kredietmarkt heeft het sinds het begin van het jaar zwaar te verduren en in de afgelopen vier weken werden aanzienlijke uitstromen opgemerkt. Het aantal emissies op de primaire markt ligt

ver onder het gemiddelde en er is weinig liquiditeit op de secundaire markt, waar beleggers over het algemeen wegblijven.

Het fonds heeft in de loop van het kwartaal te lijden gehad, net als de euro kredietmarkt, met name onder de *repricing*⁽⁵⁾ door beleggers en centrale banken die nog minder inschikkelijk waren dan verwacht. Wat de beleggingen betreft, hebben wij kansen aangegrepen door op de primaire en secundaire markten te kopen. De heersende koortsachtigheid biedt kansen, vooral in *Investment Grade* obligaties die een aantrekkelijk rendement bieden. Wij hebben bijvoorbeeld belegd in een emissie van Mercialis met een BBB-rating en een rendement van 2,5%. *High-yield* emissies van *Investment Grade* emittenten vielen ook op, zoals de AT1 emissie van Intesa Sanpaolo, met een rendement van 6,37%⁽⁴⁾. Tegelijkertijd zijn wij begonnen met de verkoop van kortlopende obligaties met een laag rendement. Net als bij de aandelenportefeuille blijven wij voorzichtig bij het inzetten van liquide middelen, terwijl wij opportunistisch beleggen in obligaties met solide fundamentals en aantrekkelijke rendementen.

Voltooid op 5 april 2022

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



Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

(1) De spread verwijst naar het rendementsverschil tussen een obligatie en een lening met een vergelijkbare looptijd die als "risicovrij" wordt beschouwd.

(2) Schuld papier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor's-schaal.

(3) High Yield (of hoogrentende) obligaties worden uitgegeven door bedrijven of staten met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- volgens de Standard & Poor's-schaal.

(4) Bron: Bloomberg, 31/03/2022.

(5) Een verandering in de marktomgeving waardoor de waarde van een belegging opnieuw kan worden beoordeeld.

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.

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.



Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	-1,0%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	38,7%	12,8%

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022

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 categoriebetekent

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 het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	Sinds oprichting ⁽¹⁾	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	-3,1%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	20,4%	6,8%

(1) Oprichtingsdatum : 24/10/2018

Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022

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 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

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 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 complementaire expertise in actief convictiebeheer en open architectuur. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 23 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 Corratierie 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

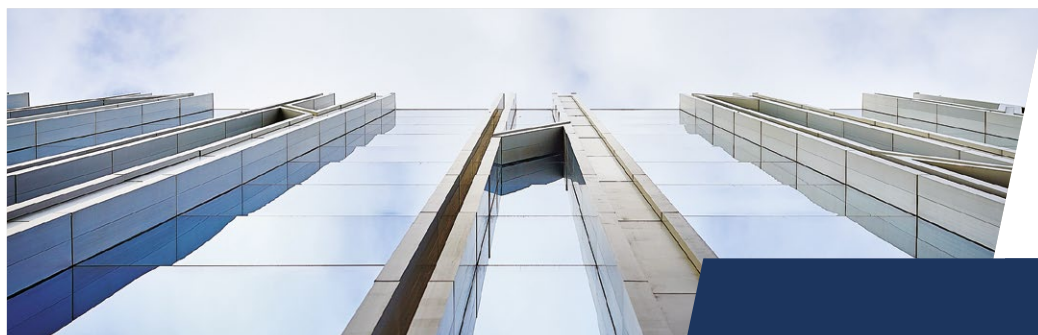
Brussel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italië - Spanje

Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Volg ons
op [LinkedIn](#) 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management