

Juli 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe

Vierteljährliches Strategie-Update R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
 Co Fondsmanager
 R-co Valor
 & R-co Valor Balanced

Aufgrund der weiterhin hohen Inflation und der offensiven Reaktionen der Zentralbanken in Bezug auf den Preisanstieg, sowie der sich eintrübenden makroökonomischen Aussichten beendeten die Aktienmärkte das zweite Quartal des Jahres im negativen Bereich. Am Ende des Geschäftsjahres lag der MSCI World All Country World Index bei -20,9%⁽¹⁾, wobei die USA (S&P 500-Index: -20,6%⁽¹⁾) und Europa (Euro Stoxx 50-Index: -19,6%⁽¹⁾) gleichermaßen Verluste einfuhren. China hingegen schnitt nach der allmählichen Aufhebung der inländischen Beschränkungen und der darauffolgenden Konjunkturerholung besser ab. Der Shanghai Shenzhen CSI 300 Index beendete den Juni mit einer Performance von -9,2%⁽¹⁾ schloss.



Charles-Edouard Bilbault
 Co Fondsmanager
 R-co Valor

In den USA ging das Verbrauchervertrauen trotz einer niedriger als erwarteten Arbeitslosigkeit stark zurück⁽²⁾. Auch der Wohnungsmarkt steht zunehmend unter Druck, da der 30-jährige Durchschnittszinssatz für Immobiliendarlehen auf rund 6 % gestiegen ist⁽³⁾. Haushalte, die sich für ein zinsvariables Darlehen entschieden haben, werden dadurch zusätzlich belastet. Die Absicht der Fed, alles Erforderliche zu tun, um die Inflation zu beseitigen, schürt Befürchtungen, dass die Zinsen auf Kosten von Wirtschaftswachstum und Arbeitsplätzen schnell steigen.

Auch das Vertrauen in Europa verschlechterte sich. Neben dem steigenden Inflationsdruck haben Sorgen über mögliche Unterbrechungen der russischen Gasversorgung die Wirtschaftsaussichten getrübt. Die EZB hat einen restriktiveren Ton, obwohl ihre Politik bisher kooperativer war als die der USA, sodass vor Jahresende mit mehreren Zinserhöhungen zu rechnen ist. Allerdings stellt Christine Lagarde in Aussicht, das Risiko einer Fragmentierung durch die starke Ausweitung der Spreads (*Spreads*)⁽⁴⁾ auf Staatsanleihen der Peripherieländer im Euroraum zu vermeiden.



Emmanuel Petit
 Co Fondsmanager
 R-co Valor Balanced
 & Verantwortlicher
 für Rentenfonds

R-co Valor

Mit dem Vorteil einer diversifizierten Allokation als Teil eines „Carte Blanche“ Investmentansatz, bietet der R-co Valor Fonds ein flexibles Exposure in allen Anlageklassen, ohne Sektor- oder Style-Bias, ohne geografische Einschränkungen oder Kopplung an einen Index. Dieser Fonds bietet einen selektiven Zugang zu innovativen und übergreifenden Anlagethemen durch klare Anlageentscheidungen. Der Kern des Portfolios besteht aus langfristigen strukturellen Themen, auf denen eine opportunistische Aktienselektion basiert. Durch die Kombination von „Top-down“- und „Bottom-up“- bilden die Portfoliomanager ein konzentriertes Portfolio mit einem optimierten Risiko-Rendite-Verhältnis.

Hauptrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei-Risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risiko-profil“ im Prospekt des SICAVs.

(1) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.6.2022

(2) Quelle: University of Michigan Consumer Sentiment Index – Juni 2022.

(3) Quelle: Bloomberg – Juli 2022.

(4) Der Spread entspricht der Differenz der Renditen zweier Anleihen gleicher Laufzeit, wobei eine der beiden als „risikolose“ Anlage betrachtet wird.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern.



Nach einem von Covid-19 überschatteten Jahresauftakt schloss der chinesische Aktienmarkt das zweite Quartal in positivem Terrain⁽⁵⁾. China hebt die Lockdown-Maßnahmen offenbar allmählich auf und öffnet nach und nach sein Landesgebiet. Zudem ist die Quarantänefrist von 21 auf 7 Tage verkürzt worden. Die chinesische Zentralbank verfügt über einen klar umrissenen Spielraum für die Stützung der Wirtschaft des Landes, das derzeit noch von der Inflation verschont geblieben ist. Die Partei scheint viel daran zu setzen, um das ausgegebene Wachstumsziel von 5,5% zu erreichen.

„Die Entschlossenheit der US-Notenbank zur Bekämpfung der Inflation um jeden Preis schürt Befürchtungen vor einem schnellen Anstieg der Leitzinsen, zulasten des Wachstums und der Beschäftigung...“

Chinas Finanzminister will den lokalen Regierungen die Möglichkeit geben, in der zweiten Jahreshälfte Spezialanleihen im Wert von 1,5 Billionen Yuan (220 Milliarden US-Dollar) zu emittieren, um die Infrastrukturfinanzierung zu beschleunigen⁽⁶⁾.

Seit Jahresbeginn verzeichnet der R-co Valor eine Performance von -10,4%⁽⁷⁾. Während die relative Widerstandsfähigkeit des Fonds in den ersten drei Monaten des Jahres in erster Linie auf den positiven Beitrag des Rohstoffsektors im Portfolio zu verdanken war, leisteten Bergbauwerte im zweiten Quartal die schlechtesten Performancebeiträge, obwohl wir sie in den letzten Monaten stark reduziert hatten. Die Sorge um eine weltweite Rezession hat die Rohstoffpreise belastet, die dank des knappen Angebots bisher verschont geblieben waren. Umgekehrt leistete der Gesundheitssektor wie in den ersten drei Monaten des Jahres im Quartal einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Auch unsere chinesischen Aktien entwickelten sich im Quartal aufgrund der Erholung gut.

Die Aktienexposure des Fonds wurde im zweiten Quartal geringfügig von 82% Ende März auf 83,4% Ende Juni erhöht. Die erneute Erhöhung des Aktienrisikos erfolgte in zwei Schritten: Zunächst lösten wir 2% der Liquiditätsreserve für das gesamte Portfolio auf und kauften gleichzeitig opportunistisch einige Wachstumswerte, die besonders attraktive Bewertungen aufwiesen. Aufgestockt wurden die Sektoren Technologie, Freizeit und Reisen sowie Industriewerte. Eine neue Position wurde im US-amerikanischen Bankensektor aufgebaut. In Bezug auf die Reduzierungen nahmen wir erneut unsere Gewinne mit und lösten die Positionen im Energiesektor vollständig auf. Gleichzeitig senkten wir unsere Positionierung in diversifizierten Bergbauwerten deutlich.

(5) Quelle: Shanghai Shenzhen, in lokaler Währung – Juni 2022.

(6) Quelle: Kommunistische Partei Chinas – Juni 2022.

(7) Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30.6.2022.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern.

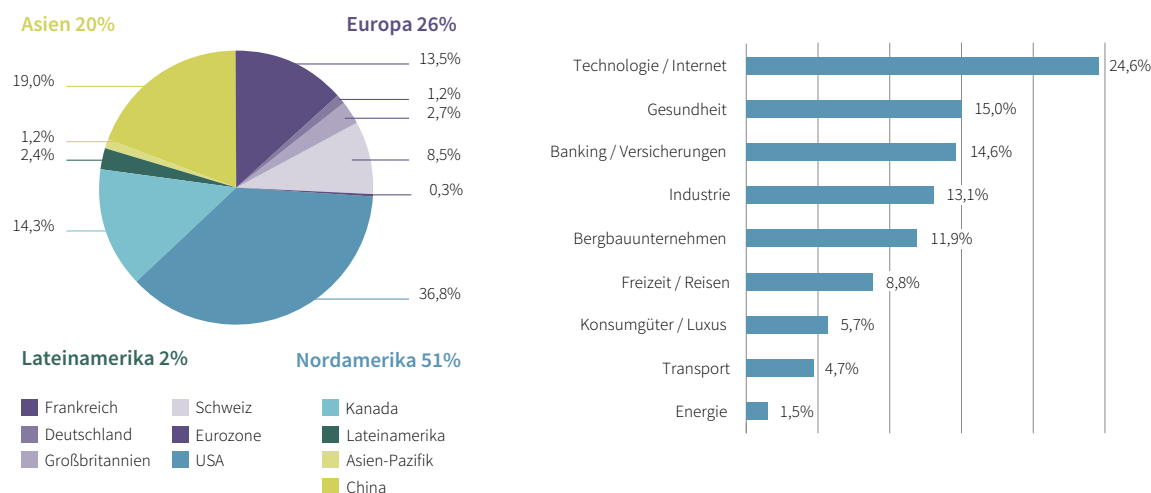


Die restriktive Haltung der Zentralbanken in Bezug auf die hohe Inflation hat das Vertrauen der Marktteilnehmer im zweiten Quartal beeinträchtigt. Allerdings dürfte sich das Tempo der Zinserhöhungen aufgrund der sich verschlechternden wirtschaftlichen Bedingungen gegen Ende des Jahres verlangsamen. In Bezug auf die Inflation glauben wir, dass wir uns dem Höchststand annähern, wenn er nicht sogar bereits hinter uns liegt. Neben absoluten Werten muss auch die Geschwindigkeit des Rückgangs überwacht werden, denn von ihr hängt ab, wie massiv die Zentralbanken gegensteuern. Die von den Unternehmen im Rahmen der nächsten Berichtssaison gemeldeten Margen und ihre *Guidances*⁽⁸⁾ werden den Tenor der kommenden Wochen bestimmen.

Die Kaufneigung der Bevölkerung, vor allem in den USA, dürfte das Wachstum ebenfalls stützen, trotz des ansonsten eher trüben Umfelds. Obwohl unser Basisszenario nicht von einer schweren Rezession bis zum Jahresende ausgeht, leidet unser Portfolio wie der Markt unter übermäßiger Preisvolatilität, die einen ganzen Sektor unabhängig von der Qualität der Unternehmen identisch erfassen. Wir sind jedoch nach wie vor davon überzeugt, dass das *Stock-Picking*⁽⁹⁾ noch immer eine wichtige Rolle spielt. Ein typisches Beispiel ist das US-Biotech Seagen, dass in den letzten Wochen nach Gerüchten über eine Merck-Akquisition stark gestiegen ist.

Stand 11. Juli 2022

R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen	48
Morgan Stanley	3,2%	Mittleres Gewicht	1,9%
Alibaba Group Holding	3,0%	Gewicht der 10 größten Positionen	27,2%
Alphabet	2,9%	Gewicht der 5 größten Positionen	14,5%
Capgemini Se	2,8%		
Ivanhoe Mines	2,6%		
Trip.com Group	2,6%		
Abb Ltd	2,6%		
Richemont	2,5%		
Airbus Se	2,5%		
Biomarin Pharmaceutical	2,5%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(8) Veröffentlichte Prognosen eines Unternehmens in Bezug auf seine aktuellen und künftigen Gewinnperspektiven.

(9) Wertpapierauswahl.

Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig.

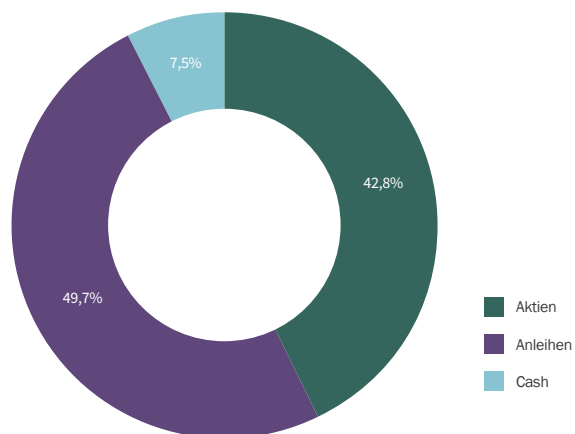
Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern können sich im zeitlichen Verlauf im Rahmen der im Prospekt der SICAV festgelegten Anlagebeschränkungen ändern.



Portfolio-Allokation

Ende Juni lag die Aktienexposure des Fonds bei 43%.
Das Anleihenportfolio wurde auf 50% erhöht.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



Anzahl der Titel auf der Aktienseite	48
Durchschnittliche Gewichtung ⁽¹⁾	0,9%
Top 10 Gewichtung	14,0%
Top 5 Gewichtung	7,5%

Anzahl der Titel auf der Anleiheiseite	177
Durchschnittliche Restlaufzeit	8,2
Modified Duration	3,7
Bruttoertrag	5,2%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

R-co Valor Balanced

Als diversifizierter vermögensverwaltender Fonds strebt der R-co Valor Balanced eine langfristige Performance an, wobei die Volatilität mittels Dekorrelation zwischen den Anlageklassen und der Diversifizierung der Wertpapiere im Portfolio reduziert wird. Der Balanced Ansatz basiert auf zwei Substrategien: Die erste Substrategie entspricht dem „Carte Blanche“ Ansatz der „Mutterstrategie“ R-Co Valor welche in globale Aktien und Rentenmärkte investiert. Die zweite dagegen investiert ausschließlich in Rententitel mit dem Fokus auf Investment Grade Ratings⁽²⁾. Das Management beider Segmente ist diskretionär und kombiniert einen „Top-down“-Ansatz mit einer Fundamentalanalyse, um die Wertpapiere nach den Überzeugungen des Portfoliomanagementteams flexibel zu identifizieren und auszuwählen. Jedes Segment ist ein eigener Performance-Treiber, sodass der Anleihenpart nicht nur das Gesamtrisiko des Portfolios mindern soll.

⁽²⁾ Schuldverschreibungen von Unternehmen oder Staaten, die von Standard & Poor's mit einem Rating zwischen AAA und BBB- bewertet werden.

Haupttrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei- risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik "Risikoprofil" im Prospekt des SICAVs.

(1) Umbasiertes Gewicht entsprechend der Aktienseite.

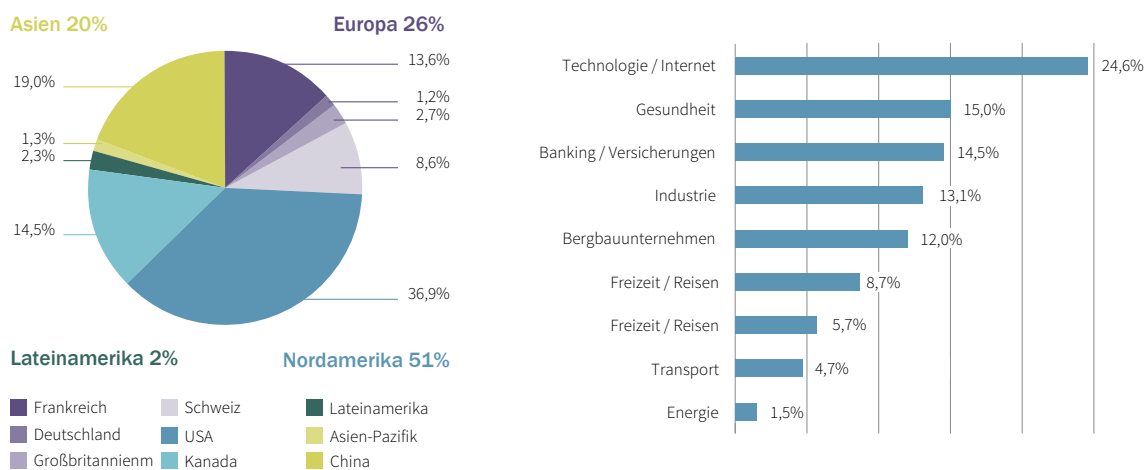
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



Aktien-Allokation

Das Aktienportfolio des R-co Valor Balanced bildet dasjenige des R-co Valor nach.
Daher sind die vorgenommenen Transaktionen und die Positionierung der beiden Fonds identisch.

R-co Valor Balanced: Geographische und sektorale Aufteilung der Aktienallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.



Anleihenanteil

Der Anfang dieses Jahres einsetzende Aufwärtstrend bei den Zinsen setzte sich im Quartal auf beiden Seiten des Atlantiks unvermindert fort. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen beendete das zweite Quartal mit einem Plus von 79 Basispunkten (bp) auf 1,33%⁽¹⁾. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen stiegen ebenfalls stark um 67 Basispunkte auf 3,08%⁽¹⁾. Die Zentralbanken beider Zonen haben ihre Rhetorik angesichts der Beschleunigung der Inflation auf über 8%⁽²⁾ verschärft. In den USA erhöhte die Federal Reserve die Zinsen im Juni um 75 Basispunkte, die größte Erhöhung seit 1994. In Europa erhöhte die Europäische Zentralbank im Juli zum ersten Mal seit mehr als einem Jahrzehnt die Zinsen um 25 bp⁽¹⁾.

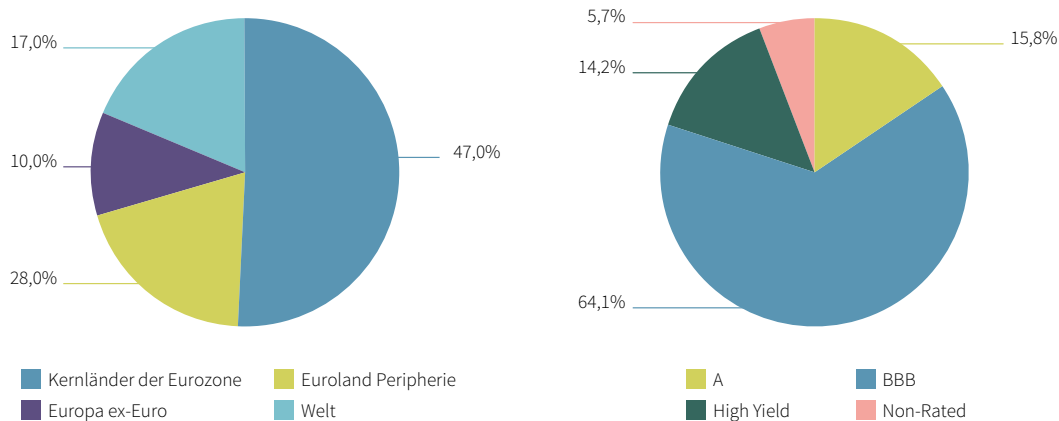
Unternehmensanleihen erlitten in Europa seit dem Jahresbeginn aufgrund der steigenden Zinsen einerseits und der Erweiterung der Spreads andererseits deutliche Verluste: Das *Investment Grade*⁽³⁾-Segment verlor im Berichtsquartal 7,5%, *High Yield*⁽⁴⁾-Papiere büßten 10,6% ein. Der Juni war durch eine beschleunigte Ausweitung der Kreditspreads gekennzeichnet, wobei sich die Spreads von Investment-Grade-Segments um mehr als 50 Basispunkte ausweiteten⁽¹⁾. Obwohl sich das *High Yield*-Segment bislang recht

gut behaupten konnte, scheint inzwischen ein höheres Rezessionsrisiko eingepreist zu sein; die Risikoprämien haben sich um 200 Basispunkte erhöht. Mit Blick auf die Kapitalflüsse verzeichnet die Anlageklasse nach wie vor hohe Mittelabflüsse. Außerdem waren am Primärmarkt nur wenige Neuemissionen zu verzeichnen – bei riskanteren Papieren sogar gar keine.

Wie der Euro-Rentenmarkt litt auch das Portfolio im Berichtsquartal vor allem unter dem *Repricing*⁽⁵⁾ der Anleger und der entgegen den Erwartungen weniger lockeren Geldpolitik der Zentralbanken. Wir senkten das Risiko des Anleihenportfolios durch die Reduzierung unserer *High Yield*-Exposure von 19% auf 14% im Berichtsquartal. Mit Blick auf die Käufe bauten wir hauptsächlich Positionen in *Investment Grade*-Emissionen auf, die immer attraktivere Renditen bieten. Wir bevorzugen noch immer das *Investment Grade*-Segment aufgrund seiner hohen Transparenz im aktuell schwierigen Umfeld.

Stand 11. Juli 2022

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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(1) Quelle: Quelle: Bloomberg – Juni 2022.

(2) Quelle: Quelle: Bloomberg, U.S. Bureau of Labor Statistics – Juni 2022.

(3) Von Unternehmen oder Staaten begebener Schuldtitel mit einem Rating zwischen AAA und BBB- auf der Ratingskala von Standard & Poor's.

(4) *High Yield*-Anleihen (oder Hochzinsanleihen) werden von Unternehmen oder Staaten begeben und weisen ein hohes Kreditrisiko auf. Ihr Rating liegt auf der Ratingskala von Standard & Poor's unter BBB-.

(5) Preisänderung von Anleihen, sofern sie verkauft werden können.

Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern können sich im zeitlichen Verlauf im Rahmen der im Prospekt des Fonds festgelegten Anlagebeschränkungen ändern.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist.



ISIN : FR0011253624

Performance	Seit Jahresbeginn	2021	2020	2019	2018	2017	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	-10,4%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	28,1%	14,0%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.



Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 6 (Volatilität zwischen 15% und 25%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht,

dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die KIID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management Europe verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Performance	Seit Jahresbeginn	2021	2020	2019	2018	2017	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	-12,3%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	8,9%	8,1%

(1) Seit Auflegung: 24/10/2018/

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.



Empfohlener Anlagehorizont: 3-5 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 4 (Volatilität zwischen 5% und 10%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet

nicht, dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die KIID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management Europe verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com

Der SRRI-Indikator definiert das Risiko-/Ertragsprofil eines OGAW auf einer Skala von +1, dem niedrigsten Risikoniveau und einer geringeren erwarteten Rendite, bis +7, das höchste Risiko und eine höhere erwartete Rendite.



Warnhinweise

Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management Europe, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management Europe nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management Europe übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management Europe, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi- institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management Europe verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 23 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com



Kontakte

Frankreich - Vereinigtes Königreich

Paris

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

Suisse

Genf

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

Deutschland - Österreich

Frankfurt

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

Belgien - Niederlande - Luxemburg

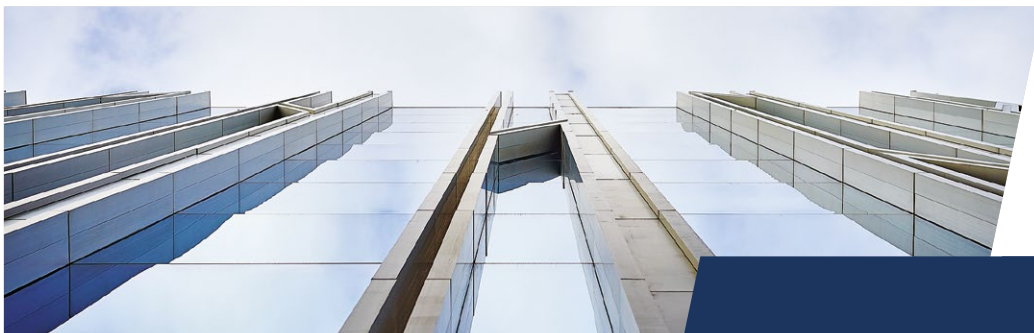
Brüssel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien - Spanien

Mailand

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Schließen Sie sich
uns auf [LinkedIn](#) 

Hier finden Sie alle
Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com