

Oktober 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

Die Aktienmärkte schlossen das Quartal trotz der Erholung in den Sommermonaten im Minus. Am Ende des Geschäftsjahres stand der MSCI All Country World-Index bei -26,4%,⁽¹⁾ wobei auf die USA (S&P 500-Index: -24,8%⁽¹⁾) und Europa (Euro Stoxx 50-Index: -22,8%⁽¹⁾) etwa gleich hohe Verluste entfielen. In China konnte sich der Hang Seng-Index im Sommer nicht stabilisieren und ging mit einem Minus von -21,2% aus dem Quartal (-26,4% seit Jahresbeginn)⁽¹⁾.



Charles-Edouard Bilbault
 Co Fondsmanager
 R-co Valor

Die noch immer im Mittelpunkt allen Interesses stehende Inflation erhöht den Druck auf die Zentralbanken, die mit immer aggressiverer Rhetorik reagieren. In Europa erreichte die Inflation im September in einem Jahr ein neues Rekordniveau von 10%, was in erster Linie den Energiepreisen geschuldet war – sie stiegen gegenüber dem Vorjahresmonat um über 41%,⁽²⁾ während sich Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak im gleitenden Jahresvergleich um 11,8% verteuerten. Zwischen den einzelnen europäischen Ländern sind bestimmte Diskrepanzen festzustellen: Die niedrigste Inflationsrate (6,2%) wird in Frankreich verzeichnet. Anfang September hob die EZB ihre Leitzinsen erneut an, dieses Mal um 75 Basispunkte (bp) – ein historischer und seit ihrer Gründung der größte Zinsschritt. In den USA sank die Gesamtinflation im gleitenden Jahresvergleich auf 8,2%, während die Kerninflation weiter anstieg und im September bei 6,6% lag⁽³⁾. Befeuert wird die Kerninflation (ohne Energie und Nahrungsmittelpreise) durch den Anstieg der Fahrzeugpreise, der Gesundheitsdienstleistungen, der Dienstleistungen generell, und auch der Mieten.

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- prozess“ im Prospekt des SICAVs.



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

(1) Quelle: Bloomberg, 30.09.2022. Performance in lokalen Währungen.

(2) Quelle: Eurostat - Oktober 2022.

(3) Quelle: Bloomberg, Oktober 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.

Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



Die US-amerikanische Notenbank (Fed) erhöhte ihr Leitzinsen im September um 75 bp, wobei ein weiterer Zinsschritt um einen Dreiviertelpunkt im November erwartet wird.

In China belastet die Fortsetzung der Null-Covid-Politik weiterhin die Konsumbereitschaft der Bevölkerung, trotz der Stützmaßnahmen der Regierung. So war die Tourismussaison der Golden Week⁽⁴⁾, die diesen Trend recht gut verdeutlicht, aufgrund der Covid-19-Beschränkungen nicht so erfolgreich wie im Vorjahr. In den nächsten Tagen werden alle Blicke auf den Parteitag am 16. Oktober gerichtet sein, auf dem die Wiederwahl von Präsident Xi Jinping für eine dritte Amtszeit den Beginn einer Entspannung einläuten könnte.

„Die noch immer im Mittelpunkt allen Interesses stehende Inflation erhöht den Druck auf die Zentralbanken, die mit immer aggressiverer Rhetorik reagieren...“

Seit Jahresbeginn verzeichnet der R-co Valor eine Performance von -12,9%⁽⁵⁾. Im Hinblick auf die Performancebeiträge im Berichtsquartal wurde der Luxussektor insbesondere von LVMH und dem Energiesektor beflügelt, in dem wir nach einer Reduzierung hauptsächlich im Erdölsektor Schlumberger positioniert sind. Der Technologiesektor leistete dagegen den höchsten Negativbeitrag, da der gesamte Sektor unter der Schwäche der chinesischen und US-amerikanischen Tech-Unternehmen litt.

Die Märkte richten derzeit bange Blicke auf die Entwicklung der Konjunkturdaten. Diese Daten, die dem Kurs der Zentralbanken den Takt vorgeben, werden akribisch seziert, um einen Trend auszumachen. In den USA ist die Gesamtinflation seit zwei Monaten rückläufig, doch die Kerninflation steigt weiter an. Die Immobilienkomponente der Kerninflation dürfte unseres Erachtens in den kommenden Monaten zurückgehen. Da Europa einen Rückstand auf den Konjunkturzyklus aufweist, erwarten wir den Höchststand zu einem späteren Zeitpunkt – wahrscheinlich nicht vor Anfang 2023. Bis zum Jahresende werden die Märkte im Bann der Zentralbank-Mitteilungen stehen, die wiederum von den Inflationsdaten abhängen. Wir sind jedoch der Auffassung, dass Chancen bei einigen Aktien genutzt werden können, was wir ganz im Sinne der DNA des Fonds auch tun werden. Da die Anleger derzeit mit größter Vorsicht agieren, haben sie eine Cash-Reserve angelegt, die bei einer positiven Meldung schnell eingesetzt werden kann.

Stand. 14. Oktober 2022

(4) Die chinesische Golden Week ist eine Woche Jahresurlaub in China. Sie beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres mit dem Nationalfeiertag der Volksrepublik und wurde von der chinesischen Regierung im Jahr 1999 eingeführt.

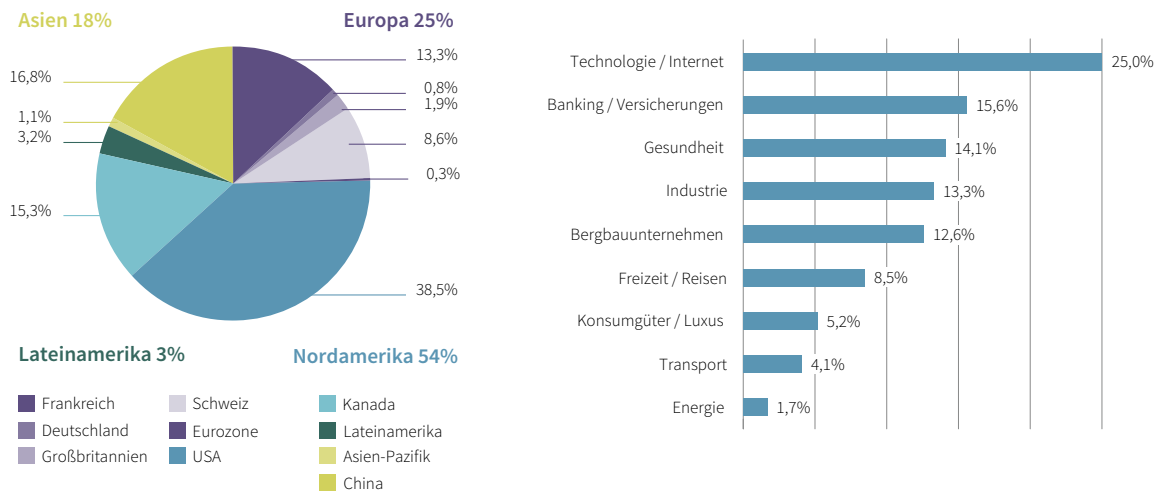
(5) Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022. Anteil C EUR.

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.

Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen	48
Morgan Stanley	3,6%	Mittleres Gewicht	1,7%
Ivanhoe Mines	3,2%	Gewicht der 10 größten Positionen	28,8%
Capgemini Se	2,9%	Gewicht der 5 größten Positionen	15,3%
ABB	2,8%		
Alphabet	2,8%		
Trip.com Group	2,8%		
Biomarin Pharmaceutical	2,8%		
Uber Technologies	2,7%		
Teck Resources	2,7%		
Alibaba Group Holding	2,5%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

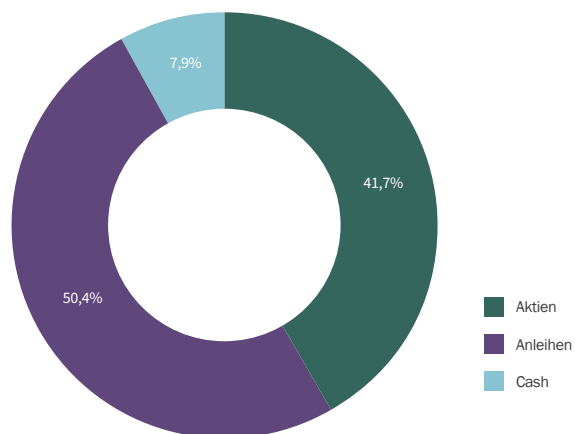
Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig. Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern können sich im zeitlichen Verlauf im Rahmen der im Prospekt der SICAV festgelegten Anlagebeschränkungen ändern.



Portfolio-Allokation

Ende September lag die Aktienexposure des Fonds bei 42%.
Das Anleihenportfolio betrug unverändert 50%.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



Anzahl der Titel auf der Aktienseite	48
Durchschnittliche Gewichtung	2,3%
Top 10 Gewichtung	34,8%
Top 5 Gewichtung	18,5%

Anzahl der Titel auf der Anleiheinseite	177
Modified Duration	3,7
Bruttoertrag	7,1%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

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.

Haupt Risiken : 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.

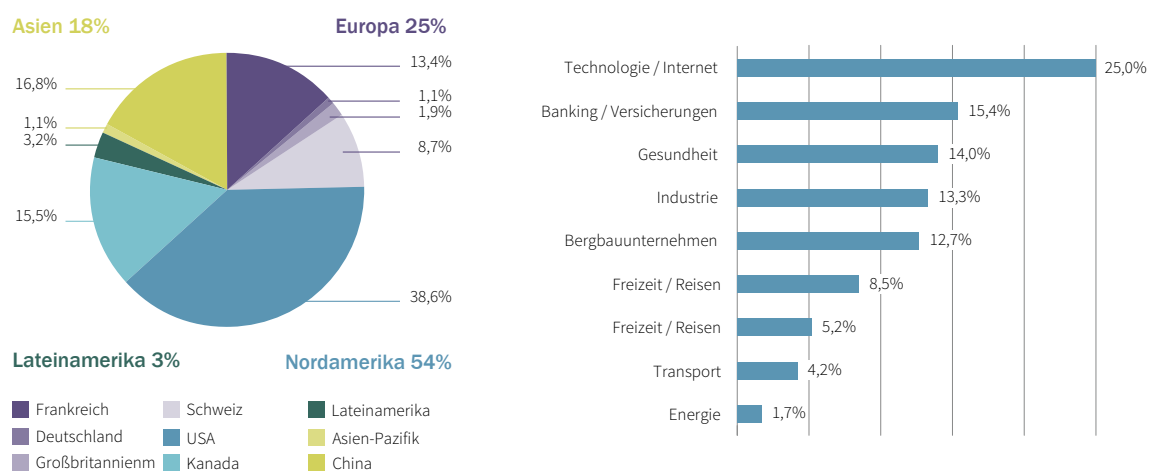
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



Aktien-Allokation

Das Aktienexposure des R-co Valor Balanced entspricht der Allokation des R-co Valor.
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, 30/09/2022.



Anleihenanteil

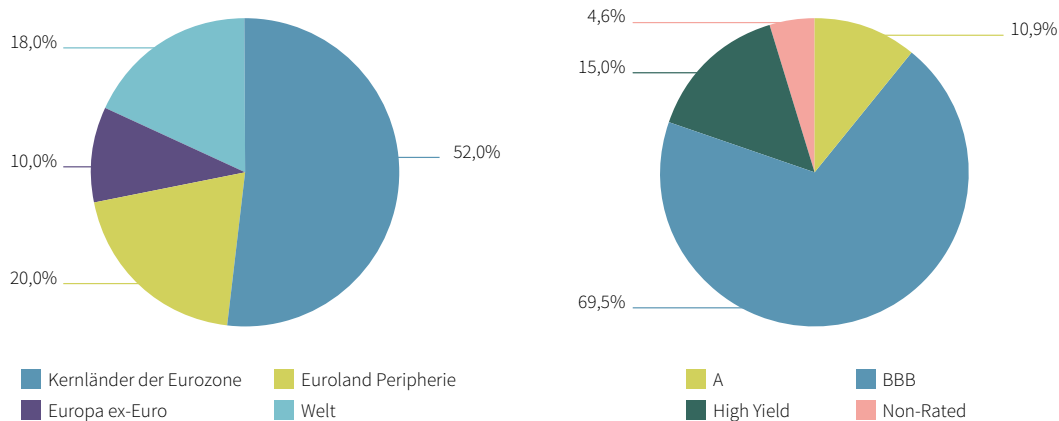
Im Quartalsverlauf setzte sich der Anstieg der Renditen fort: Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (Bunds) schloss bei 2,11% (vs. -0,22% zum Jahresbeginn), 10-jährige US-Staatsanleihen dagegen bei 3,83% (vs. 1,5% zum Jahresbeginn)⁽¹⁾. Trotz der leicht rückläufigen Inflationserwartungen (um 2,09%) in Deutschland und in den USA (um 2,16%)⁽¹⁾ war der Anstieg der Realrendite sehr signifikant. Entsprechend drehte die 10-jährige deutsche Realrendite nach einem Anstieg um 80 bp wieder in positives Terrain. In den USA schloss die 10-jährige Realrendite bei 1,68% (+96 bp), während sich die Inversion im 2-10-jährigen Segment mit -45 bp⁽¹⁾ leicht verstärkte.

Die restriktive Geldpolitik auf beiden Seiten des Atlantiks löste Verwerfungen am Kreditmarkt aus. Die Performance der *Investment Grade*⁽²⁾ - und *High Yield*⁽³⁾ -Indizes liegt seit Jahresbeginn bei -15%⁽¹⁾. In Bezug auf die einzelnen Sektoren sind Finanzpapiere, insbesondere aber nachrangige Anleihen in schweres Fahrwasser geraten.

Im Anleihenportfolio können wir dank der sehr attraktiven Renditen von *Investment Grade*-Papieren günstige Chancen am Primär- und Sekundärmarkt bei Anleihen mit mittleren Laufzeiten und begrenztem Kreditrisiko nutzen. Wir haben so im Laufe des letzten Monats einige Arbitragegeschäfte im *Investment-Grade*-Bereich getätigt. Verkauft wurden relativ teure Anleihen, um Neuemissionen am Primärmarkt zu zeichnen, wie z.B. Crelan, eine belgische Genossenschaftsbank, die eine mit BBB- geratete Senior-Anleihe mit Laufzeit 2025 und einer Rendite von 5,4%⁽¹⁾ begeben hat. Unsere Exposure in *High Yield*- und nicht gerateten Papieren wurde im Betrachtungszeitraum leicht reduziert, ihr Anteil liegt inzwischen bei unter 20% des Anleihenportfolios.

Stand 14. Oktober 2022

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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

(1) Quelle: Bloomberg, Oktober 2022.

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

(3) *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-.

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.

Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



ISIN : FR0011253624

Performance	Seit Jahresbeginn	2021	2020	2019	2018	2017	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	-12,9%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	3,7%	15,6%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

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	-14,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	1,5%	9,5%

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

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022.

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 zugelassenen und geregelten 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 9 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