

Oktober 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



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



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

De aandelenmarkten eindigden het kwartaal met verlies, ondanks de opleving in de zomer. Op het eind van het kwartaal stond de MSCI All Country World Index op een verlies van -26,4%⁽¹⁾ sinds het begin van het jaar, dat zonder onderscheid werd veroorzaakt door de VS (S&P 500 met -24,8%)⁽¹⁾ en Europa (Euro Stoxx 50 op -22,8%)⁽¹⁾. In China kregen beleggers evenmin respijt met een Hang Seng-index die afgelopen kwartaal -21,2% verloor (-26,4% sinds het begin van het jaar)⁽¹⁾.

De inflatie, die nog steeds centraal staat, verhoogt de druk op de centrale bankiers en dwingt hen tot een steeds restrictiever discours. In september bereikte de inflatie (op jaarbasis) in Europa een nieuwe recordhoogte van 10%, voornamelijk onder invloed van de energieprijzen, die nu 41% hoger liggen dan in dezelfde maand vorig jaar⁽²⁾; Dit terwijl de prijzen van levensmiddelen, alcohol en tabak naar schatting met 11,8% op jaarbasis zijn gestegen⁽³⁾. Niet alle landen in de eurozone vertonen een gelijkaardig beeld: het laagste inflatiecijfer wordt waargenomen in Frankrijk met 6,2%, terwijl de Baltische landen het meest getroffen zijn met percentages van meer dan 20% voor Estland, Litouwen en Letland. Begin september heeft de ECB haar beleidsrente opnieuw verhoogd, ditmaal met 75 basispunten (bps), de grootste verhoging sinds de oprichting van de instelling. In de Verenigde Staten daalde de algemene inflatie tot 8,2% op jaarbasis, maar de kerninflatie⁽⁴⁾ bleef stijgen tot 6,6% in september⁽³⁾. Deze laatste wordt, exclusief de energie- en voedselprijzen, aangezwengeld door stijgende prijzen van auto's, gezondheidszorg, diensten en huurgelden.

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-upbenadering 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.

(1) Bron: Bloomberg, 30/09/2022. Prestaties uitgedrukt in lokale valuta.

(2) Bron: Eurostat - oktober 2022.

(3) Bron: Bloomberg, oktober 2022.

(4) De kerninflatie is de inflatie waaruit bepaalde sterk schommelende elementen zijn verwijderd, zoals landbouw- of energiegrondstoffen. De bedoeling is om bepaalde factoren weg te laten die de prijzen kunnen beïnvloeden zonder dat deze evolutie de basisinflatie weergeeft.

De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden. Het beheerteam kan evolueren. De geografische en sectorale allocaties en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de limieten van het prospectus van het compartiment. De bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies of -aanbeveling.



In september verhoogde de Fed dan ook haar beleidsrente met 75 basispunten en in november wordt een verdere verhoging van dezelfde omvang verwacht.

China kreunt nog altijd onder zijn zero Covidbeleid, dat de koopkracht van de bevolking onder druk zet, ondanks de steunmaatregelen van de overheid. Het toeristische seizoen van de *Golden Week*⁽⁵⁾, dat een duidelijke indicatie geeft voor deze trend, was minder actief dan vorig jaar als gevolg van Covid-19 beperkingen. De komende dagen zullen alle ogen gericht zijn op het partijcongres van 16 oktober, waar de herverkiezing van president Xi Jinping voor een derde termijn het begin van een versoepeling zou kunnen inluiden.

“De inflatie, die nog steeds centraal staat, verhoogt de druk op de centrale bankiers en dwingt hen tot een steeds restrictiever discours...”

Het rendement van R-co Valor sinds het begin van het jaar is -12,9%⁽⁶⁾. Wat de bijdrage aan het resultaat van het kwartaal betreft, viel de luxesector op, met name dankzij LVMH, evenals de energiesector, waar onze blootstelling, na een afbouw van de positie, is geconcentreerd op de producent van olie-uitrusting Schlumberger. De technologiesector daarentegen leverde de zwakste bijdrage tot het rendement, die zowel lijdt onder de situatie in China als de VS.

De markten richten zich nu op macro-economische cijfers. Deze gegevens, die het tempo van het beleid van de centrale banken bepalen, worden geanalyseerd om er een trend uit te halen. In de Verenigde Staten zien we nu al twee maanden dat de algemene inflatie een keerpunt bereikt heeft, maar dat de kerninflatie in de lift zit. Verwacht wordt echter dat de vastgoedcomponent van dit laatste cijfer de komende maanden zal dalen. In Europa, dat later in de cyclus zit, verwachten we dat de piek daarna zal vallen, waarschijnlijk niet voor begin 2023. Tussen nu en het einde van het jaar zullen de markten meedelen op de grillen van de verklaringen van de centrale bankiers die worden gedicteerd door de inflatiecijfers. Wij geloven echter dat er mooie opportuniteiten zijn in bepaalde aandelen en wij zijn reactief, in overeenstemming met het DNA van het fonds. Door het voorzichtige gedrag van beleggers hebben ze hun cashreserves opgebouwd, en als er binnenkort goed nieuws komt, kunnen ze een deel van die cash inzetten.

Redactie voltooid op 14 oktober 2022

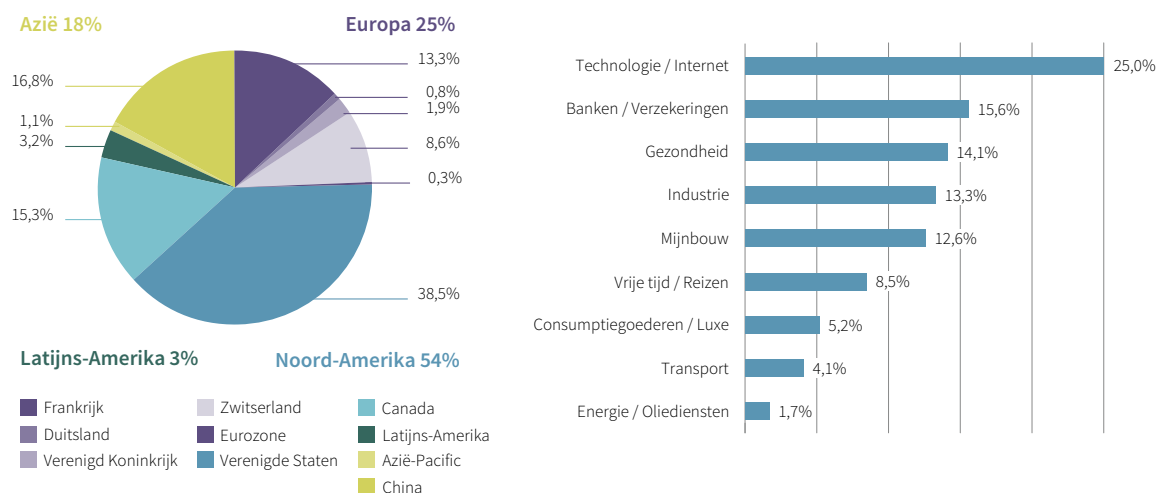
(5) Een reeks van vier feestdagen in Japan, geconcentreerd over zeven dagen.

(6) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2022. Deelbewijs C EUR.

De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden. Het beheerteam kan evolueren. De geografische en sectorale allocaties en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de limieten van het prospectus van het compartiment. De bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies of -aanbeveling.



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



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

R-co Valor: Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	48
Morgan Stanley	3,6%	Gemiddeld gewicht	1,7%
Ivanhoe Mines	3,2%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	28,8%
Capgemini Se	2,9%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	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%		

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

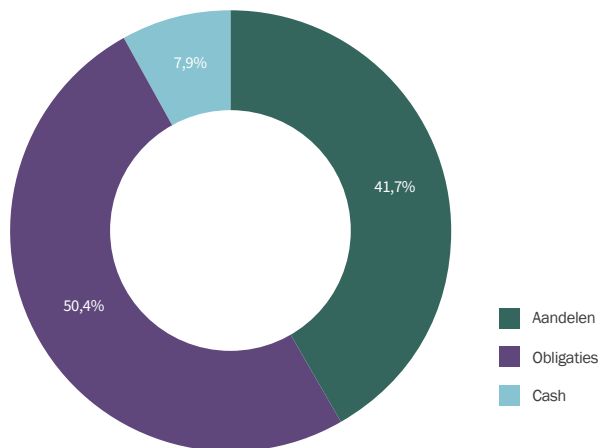
De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling voor een belegging.



Portefeuilleallocatie

Eind september bedroeg de aandelenblootstelling van het fonds 42%. De obligatieportefeuille bleef stabiel op 50%.

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*⁽¹⁾ 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.

(1) 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	2,3%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	34,8%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	18,5%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	177
Modified Duration	3,7
Actuariel brutorendement	7,1%

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

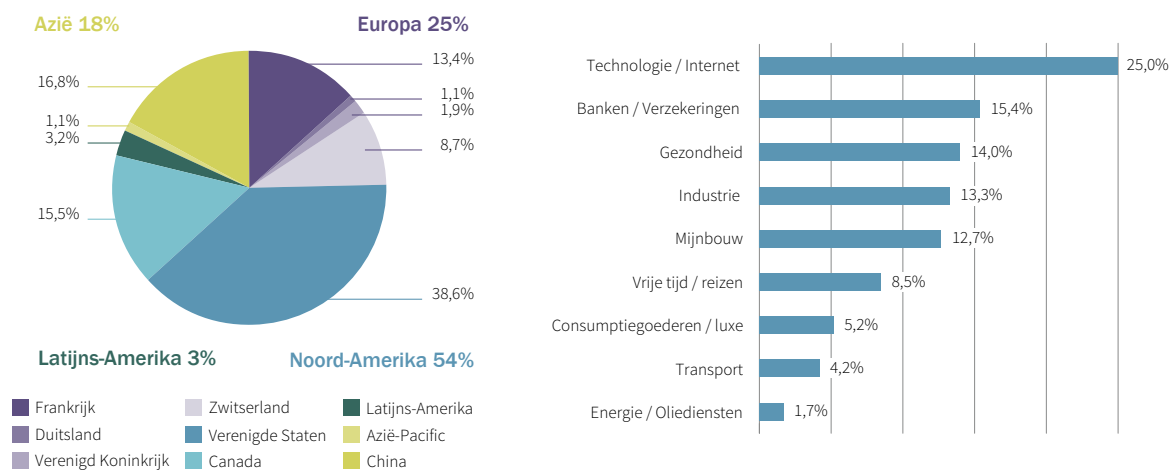
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.



Aandelenblootstelling

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced komt overeen met die van R-co Valor.
De bewegingen in de portefeuille en de positionering zijn identiek.

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



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



Obligatieportefeuille

De rente bleef afgelopen kwartaal fors stijgen. Zo klokte de Duitse 10-jarige rente (Bund) af op 2,11% (tegen -0,22% aan het begin van het jaar) en de Amerikaanse 10-jarige rente op 3,83% (tegen 1,5% aan het begin van het jaar)⁽¹⁾. Terwijl de inflatieverwachtingen licht daalden tot 2,09% in Duitsland en 2,16% in de VS⁽¹⁾, bewoog de reële rente heel sterk. Daardoor werd de Duitse reële 10-jarige rente weer positief met 0,02%, na een stijging met 80 basispunten. In de VS eindigde de reële 10-jarige rente op 1,68% (+96 basispunten) en de 2-10-jarige rentecurve werd nog iets meer invers met -45 basispunten⁽¹⁾.

Door de monetaire verkrapping aan beide kanten van de Atlantische Oceaan ontstond er veel stress op de bedrijfsobligatiemarkten.

Investment Grade⁽²⁾ en *High Yield*⁽³⁾ indices tekenen beide een performance op van -15% sinds het begin van het jaar.

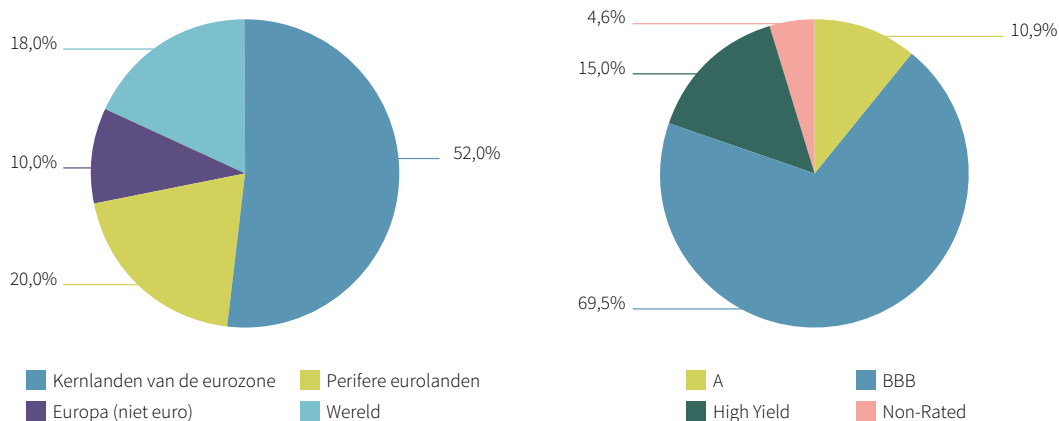
Vanuit sectoroogpunt hebben de financiële sector en vooral de achtergestelde obligaties het moeilijk.

Wat de obligatieportefeuille betreft, zijn er dankzij de zeer aantrekkelijke rendementen van *Investment Grade* opportuniteiten op de primaire en secundaire markten, op middellange looptijden en met een beperkt kredietrisico. In die periode hebben wij dus enkele arbitrages uitgevoerd, voornamelijk op het *Investment Grade* gedeelte.

Wij hebben relatief dure obligaties verkocht om te profiteren van de opportuniteiten op de primaire markt, zoals Crelan, een Belgische coöperatieve bank, senior BBB-, met een looptijd tot 2025 en een rendement van 5,4%⁽¹⁾. Onze blootstelling aan *High Yield* en obligaties zonder rating is het voorbije kwartaal wat afgebouwd en vertegenwoordigt nu minder dan 20% van de obligatieportefeuille.

Redactie voltooid op 14 oktober 2022

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



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

(1) Bron: Bloomberg – oktober 2022.

(2) Schuldpapier 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

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.

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.

De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden.



ISIN: FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	-12,9%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	3,7%	15,6%

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

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 Beleggingshorizon: 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.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de DICI en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europ: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	-14,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	1,5%	9,5%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

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

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 Beleggingshorizon: 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.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de DICI en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europ: am.eu.rothschildandco.com

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 verschatte 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 (IIV) / 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 een reeks van fondsen met een open einde die op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change. Hierbij profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan 22 miljard euro en hebben bijna 150 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