

# Quartalsstrategie - Anleihen JULI 23 Management

→ Nachdem sich die Investoren im ersten Quartal noch fragen, ob die Notenbanken die Inflation in den Griff bekommen würden, hat das zweite Quartal nun gezeigt, dass nun ein übertriebener Optimismus droht.

## Das halbvolle Glas

Die Marktdynamik spiegelt eine gewisse Gelassenheit wider, obwohl das Umfeld noch immer von Unsicherheit geprägt ist. Wir sehen eine Abweichung zwischen Signalen, die vom Zinsmarkt kommen, und der Einschätzung der Aktienmärkte. Letztere vertrauen voll und ganz darauf, dass die Zentralbanken in der Lage sein werden, die Inflation zu zügeln, ohne größeren Schaden anzurichten oder eine Rezession zu verursachen. An dieses durchweg optimistische Szenario, das wir für unwahrscheinlich halten, scheinen derzeit die Mehrheit der Marktteilnehmer zu glauben. Die Befürchtungen in Bezug auf den Bankensektor haben sich im Übrigen schnell verflüchtigt und die Leitzinserwartungen sind fast wieder auf das Niveau vor dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und der Credit Suisse Übernahme gesunken.

### Entwicklung des erwarteten Leitzinses bis Ende 2023

%

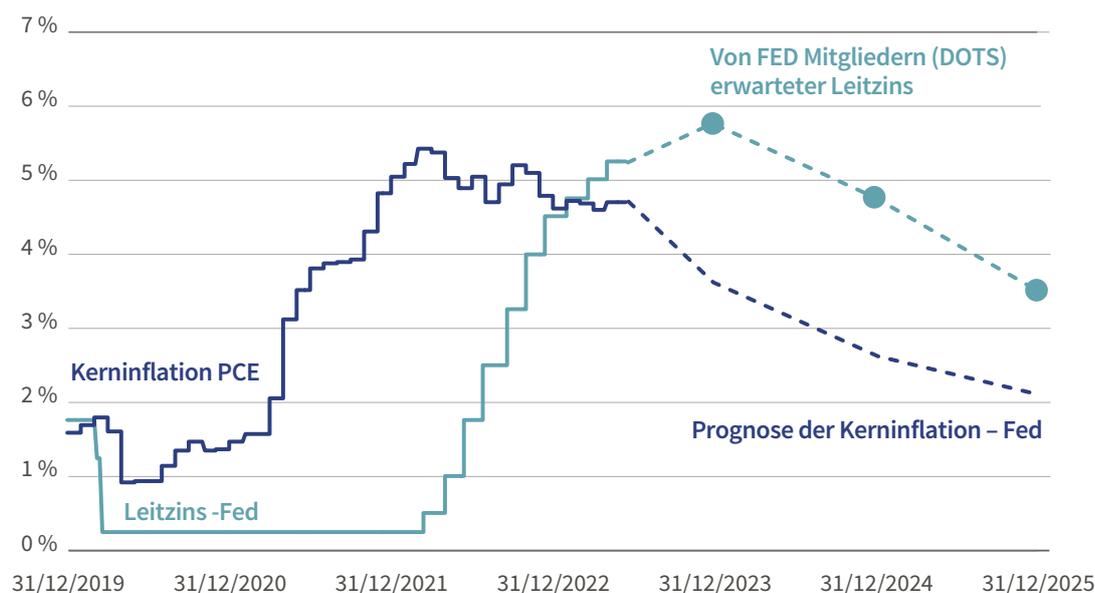


Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Das unsichere Umfeld, in dem wir uns derzeit befinden, findet allgemein nur wenig Beachtung. Die Risikoprämien bleiben relativ niedrig, während die Volatilitätsniveaus eine gewisse Gelassenheit widerspiegeln. Doch die Inversion der Zinskurve hat sich im Vergleich zum ersten Quartal weiter verschärft und ein Niveau erreicht, das seit den Volcker-Jahren nicht mehr verzeichnet wurde. Die Renditen des langen Laufzeitsegments bewegen sich nicht vom Fleck und deuten auf weiterhin fest verankerte Inflationserwartungen hin – die 10-Jahres-Erwartungen liegen derzeit bei 2,25%<sup>(1)</sup>. Mit anderen Worten: Der Markt vertraut auf die Zentralbanken.

(1) Quelle: Fed, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management  
26/06/2023

### PCE<sup>(1)</sup>-Kerninflation und Prognosen – USA

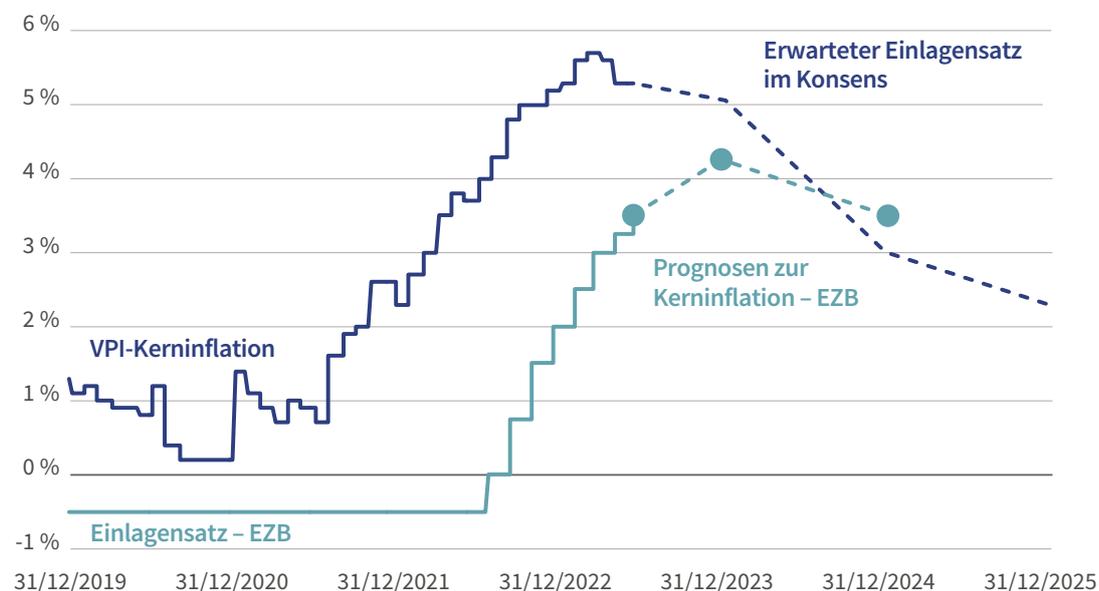


Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(1) Ohne Energie und Nahrungsmittel.

## Kerninflation des Verbraucherpreisindex<sup>(1)</sup> und Prognosen – Eurozone

%



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(1) Consumer Price Index: Verbraucherpreisindex.

## Die Gefahr eines zu hohen Vertrauensvorschusses

Die Notenbanken haben nun ein neues Problem: Sie müssen verhindern, dass die Märkte in Euphorie verfallen. Zwar sind sie sich der Risiken eines übermäßigen Optimismus bewusst, halten aber beharrlich an ihrer restriktiven Rhetorik fest. Ihr oberstes Ziel besteht darin, die Inflation wieder auf ihre preispolitische Zielmarke von 2% zu senken. Nichtsdestotrotz hat die Fed eine Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus beschlossen. Im März hatten die Zentralbanken Kanadas und Australiens die gleiche Entscheidung getroffen, so dass die Märkte von ihren jüngsten Zinserhöhungen auf dem falschen Fuß erwischt wurden. Das Unverständnis ist nun jedoch umso größer, als die Notenbanken nach dieser Entscheidung einen noch restriktiveren Ton als in den Vormonaten anschlugen.

## Zinskurve – Steigung 2 Jahre - 10 Jahre in bp



Quellen: FMI, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 15/06/2023.

Während die US-Notenbank in ihren Zinsprognosen noch immer von zwei aufeinanderfolgenden Zinserhöhungen ausgeht, scheint der Markt nur noch eine einzige zu erwarten. Auch wenn die Auswirkungen der geldpolitischen Entscheidungen immer erst zeitlich versetzt durchschlagen, treten wir derzeit in eine Phase ein, in der die Folgen der jüngsten Beschlüsse jeden Monat neu bewertet werden müssen, zumal eine disinflationäre Bewegung einzusetzen scheint. Diese Gemengelage könnte in der Tat darauf hindeuten, dass sich die Lage allmählich wieder „normalisiert“, ohne dass die fulminanten Zinserhöhungen der Vormonate größere Auswirkungen auf die Wirtschaft zeigen.

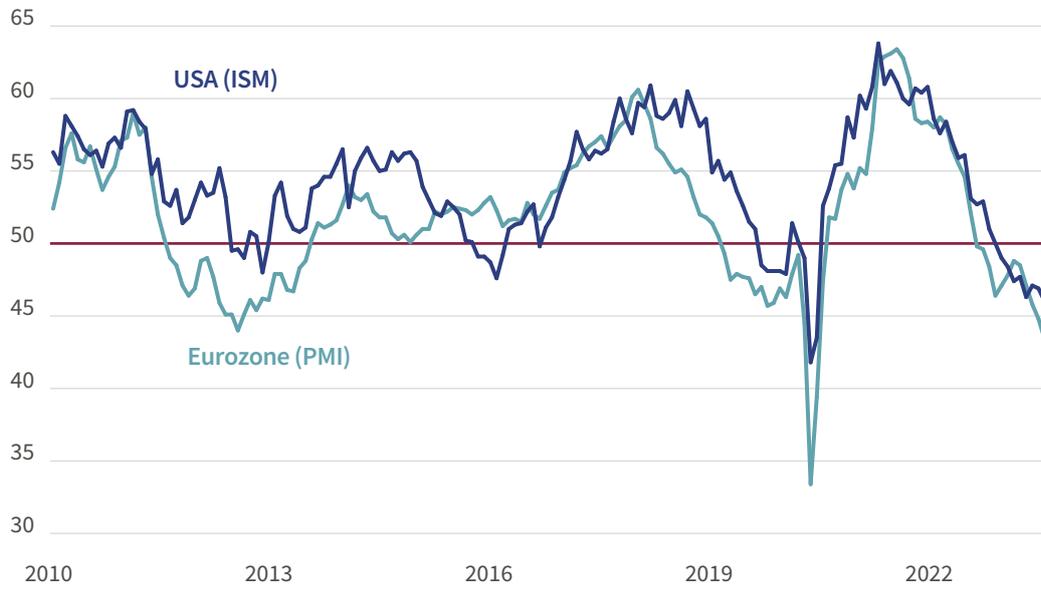
## Der Schein trügt

In den USA ist die Konjunktur widerstandsfähig, die Inflation geht leicht zurück und der Arbeitsmarkt bleibt robust. Trotzdem geht das Rezessionsgespenst noch immer um. Alle makroökonomischen Frühindikatoren und Marktindikatoren

---

## Sentiment verarbeitendes Gewerbe Eurozone & USA

---

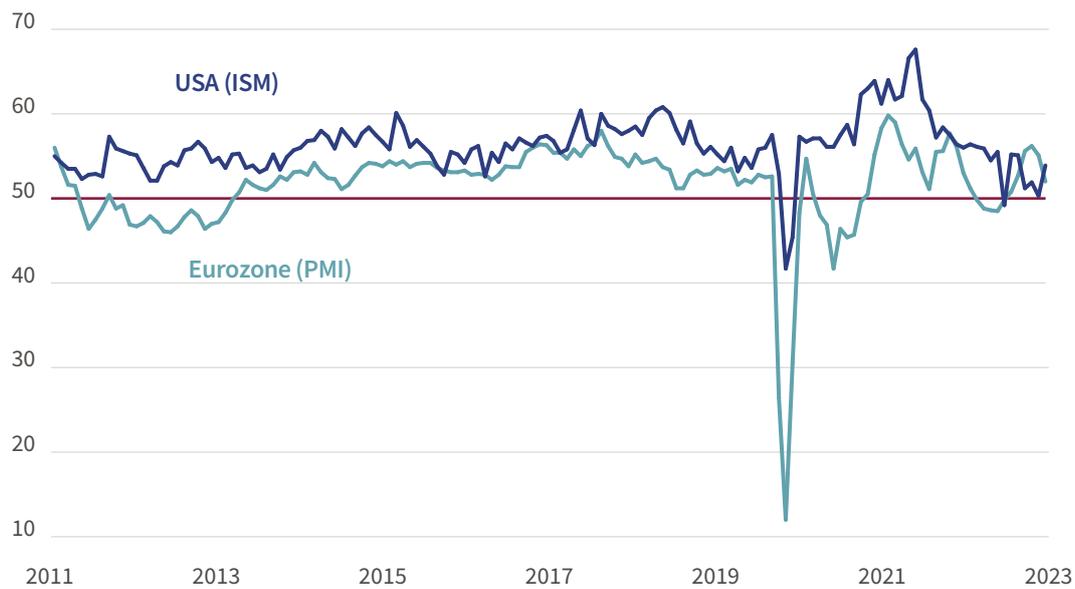


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

---

## Sentiment Dienstleistungssektor Eurozone & USA

---



Quellen: Macrobond, Rothschild & Co Asset Management, 12/05/2023.

stehen auf Rot. Seit Ende März hat sich die Lage weiter verschlechtert. Die Folgen von Zinserhöhungen dürfen nicht ignoriert werden, zumal die Finanzierungsbedingungen nach wie vor kostspielig sind. Außerdem befinden sich die PMI<sup>(2)</sup> für den Dienstleistungssektor im Abwärtstrend, auch wenn sie derzeit noch über 50 Punkten liegen. Der PMI für das verarbeitende Gewerbe ist bereits unter diese Schwelle gesunken. Historisch gesehen gibt der Dienstleistungs-PMI in analog des PMI für das verarbeitende Gewerbe nach. In diesem Punkt ist die Situation auf beiden Seiten des Atlantiks vergleichbar.

Allerdings geht die Inflation in Europa viel langsamer zurück als in den USA. Daher sind die Rahmenbedingungen für die EZB schwieriger und bieten Anlegern weniger Transparenz in Bezug auf die „Landung“ ihrer Geldpolitik. Die Zyklusdiskrepanz zwischen Europa und den USA untermauert diese Ungewissheit. Die Fed hat durch stärkere und schnellere Zinsanhebungen inzwischen greifbare Ergebnisse erzielt. In Europa ist die Lage nicht so eindeutig. Sollte es jedoch zu einer Rezession in den USA kommen, werden die langfristigen Zinsen in Europa im Kielwasser ihrer US-amerikanischen Pendanten sinken, auch wenn die EZB weitere Zinserhöhungen ankündigt.

## Vorsichtige und selektive Strategie

Vor diesem Hintergrund haben wir die Zinssensitivität der Portfolios erhöht, damit wir im Verhältnis zum Markt praktisch neutral positioniert sind. Allerdings vermeiden wir eine Übergewichtung dieser Sensitivität, da das Realzinsumfeld in Europa noch immer negativ ist und nicht absehbar ist, auf welchem Zinsniveau die EZB-Politik „landen“ wird. Darüber hinaus haben wir den *Tracking Error*<sup>(3)</sup> der Portfolios durchweg gesenkt und hierzu die riskanten Anlagen durch den Verkauf von Werten mit hohem Beta reduziert. Obwohl wir zunächst Staatsanleihen mit sehr langen Laufzeiten den Vorzug gegeben hatten, um von einer Absicherung des Risikos bei attraktiven absoluten Niveaus zu profitieren, schichteten wir unsere Allokation in der Folge aufgrund der zunehmenden Inversion

(2) Der Einkaufsmanagerindex ist ein Indikator, der das Vertrauen der Einkaufsmanager widerspiegelt. Indexwerte über 50 signalisieren eine positive Geschäftsentwicklung der Dienstleister im Vergleich zum Vormonat, während bei einem Fall unter 50 mit einer negativen Geschäftsentwicklung zu rechnen ist.

(3) Standardabweichung der Volatilität eines Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindex.

der Zinskurve auf fünfjährige Anleihen um und erhöhten gleichzeitig leicht die Sensitivität der Portfolios. Wir sind der Auffassung, dass wir mit dieser Positionierung für einen potenziellen Kurswechsel in der Geldpolitik gut gerüstet sind.

Ansonsten bevorzugen wir Sektoren, die wie etwa der Bankensektor dank der jüngsten Zinsentwicklung eine hohe Rentabilität erzielen können und solide Fundamentaldaten aufweisen. Gleichzeitig gehen wir opportunistisch vor und investieren in Wertpapiere mit attraktiven Renditen. Wir sind in alle Abstufungen des *Investment-Grade-Ratings*<sup>(4)</sup> investiert, angefangen bei den höchst bewerteten Anleihen. Wir erwarten eine positive Bonitätsentwicklung und auf eine Verbesserung der Fundamentaldaten. Wir stärken die Robustheit unserer Fonds, um eine weitergehende Volatilität und Ausschläge nach unten aushalten zu können. Bei den flexibleren Fonds behalten wir uns einen gewissen Handlungsspielraum vor, damit wir uns opportunistisch in riskantere Emissionen positionieren können.

(4) Unternehmens- oder Staatsanleihen mit einem Rating von AAA bis BBB- der Ratingskala von Standard & Poor's.

# Unsere Fondsauswahl

## R-co Conviction Credit Euro

SRI-Risiko :



AUF EURO LAUTENDE *INVESTMENT GRADE*-ANLEIHEN

Auflegungsdatum: 08/11/2019 | Empfohlene Anlagedauer: 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

Der R-co Conviction Credit Euro ist der Flaggschifffonds unseres Rentenfondsangebots und investiert aktiv und opportunistisch am Markt für auf Euro lautende Anleihen. Sein Core-Portfolio besteht aus *Investment Grade*-Anleihen und ergänzend aus Satellite-Strategien, einer selektiven Auswahl von *High Yield*-Anleihen und nicht gerateten Schuldtiteln. Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist die kontinuierliche Optimierung des Rendite-Laufzeit-Verhältnisses und die strikte Kontrolle der Sensitivität des Portfolios.

### Leistungs- und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilität 1 Jahr
R-co Conviction Credit Euro C EUR	3,44%	-13,17%	1,00%	2,72%	5,17%	-3,58%	5,03%
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	3,62%	-12,86%	1,37%	3,09%	5,55%	-3,23%	5,03%
Markit iBoxx™ € Corporates	2,16%	-14,17%	-1,08%	2,73%	6,29%	-1,29%	5,80%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

## R-co Target 2028 IG

SRI-Risiko :



LAUFZEITFONDS | AUF EURO LAUTENDE *INVESTMENT GRADE*-ANLEIHEN

Auflegungsdatum: 09/09/2022 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2028 | Artikel 8 SFDR

Der Unternehmensanleihenfonds R-co Target 2028 IG beruht auf einer Buy-and-Hold-Strategie bis zur Fälligkeit der Anleihen und investiert in allen geografischen Anlagezonen in Anleihen der *Investment Grade*-Kategorie. Die Strategie wählt Anleihen mit durchschnittlicher Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2028 aus und setzt auf eine aktive Verwaltung, die Arbitragen zur Steuerung des Risikoniveaus des Portfolios und zur Nutzung von Marktchancen Arbitragen ermöglicht. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 31. Dezember 2023.

**Versicherungsmathematische Rendite:** 4,9 %<sup>(1)</sup>

(1) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023..

## R-co Thematic Target 2026 HY

SRI-Risiko :



LAUFZEITFONDS | AUF EURO LAUTENDE *HIGH YIELD*-ANLEIHEN

Auflegungsdatum: 28/02/2020 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2026 | Artikel 8 SFDR

Der Laufzeitfonds R-co Thematic Target 2026 HY ist in *High Yield*-Anleihen positioniert und investiert in auf Euro lautende Anleihen aller geografischer Anlagezonen. Die ausgewählten Anleihen weisen eine durchschnittliche Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2026 auf. Der Investmentansatz beruht auf einer aktiven, flexiblen und disziplinierten Verwaltung zur Nutzung von Anlagechancen sowie Arbitrage- und Verkaufsmöglichkeiten, falls das Risiko zu stark zunimmt. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 1. September 2023.

**Versicherungsmathematische Rendite:** 7,9 %

### Leistungs- und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	Seitder Gründung	Volatilität 1 Jahr
R-co Thematic Target 2026 HY C EUR	6,85%	-11,63%	5,29%	15,85%	6,72%
R-co Thematic Target 2026 HY IC EUR	7,12%	-11,17%	5,82%	16,28%	6,72%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

## R-co Valor Bond Opportunities

SRI-Risiko :



INTERNATIONALE ANLEIHEN | CARTE BLANCHE-ANSATZ

Auflegungsdatum: 28/08/2019 | Empfohlene Anlagedauer: über 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

R-co Valor Bond Opportunities ist ein internationaler Rentenfonds, dessen „Carte Blanche“-Ansatz Anlagen in alle Segmente des Rentenmarkts, alle Ratingkategorien, Laufzeiten und geografischen Anlagezonen ermöglicht. Ausgehend von der Analyse der Wachstums- und Inflationsaussichten sowie der politischen Entwicklung nutzt diese Anlagelösung flexibel das Diversifikationspotenzial von Zinsprodukten in Kombination mit Core-Satellite-Strategien in einem Portfolio aus Unternehmensanleihen.

### Leistungs- und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	Seitder Gründung	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Bond Opportunities C EUR	4,10%	-9,71%	3,66%	6,74%	5,35%	6,06%
<i>ESTER Capitalisé + 2,585%</i>	2,61%	2,90%	2,50%	2,51%	11,88%	0,18%
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	4,34%	-9,31%	4,14%	7,01%	7,00%	6,07%
<i>ESTER Capitalisé + 3,035%</i>	2,83%	3,34%	2,95%	2,96%	13,77%	0,18%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

### R-co Conviction Credit Euro

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was eine niedrige Risikoklasse ist und hauptsächlich die Positionierung des Produkts in privaten Schuldtiteln widerspiegelt, während die Sensitivität zwischen 0 und +8 liegt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

**Hauptrisiken:** Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Risiko in Verbindung mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sog. «CoCos»).

### R-co Thematic Target 2026 HY

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft. Diese Risikoklasse ist niedrig und spiegelt in erster Linie die Positionierung des Produkts im Kreditrisiko und in Zinsprodukten mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr am 31. Dezember 2026 wider. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt bis zum 31. Dezember 2026 halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie könnten weniger zurückbekommen.

**Hauptrisiken:** Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kreditrisiko («spekulativ» oder «High Yield»), Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Wechselkursrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Nicht-OECD-Ländern (einschließlich Schwellenländern).

### R-co Target 2028 IG

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft. Diese Risikoklasse ist niedrig und spiegelt in erster Linie die Positionierung des Produkts im Kreditrisiko und in Zinsprodukten mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr am 31. Dezember 2028 wider. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt bis zum 31. Dezember 2028 halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie könnten weniger zurückbekommen.

**Hauptrisiken:** Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Risiko in Verbindung mit nichtfinanziellen Kriterien (ESG), Nachhaltigkeitsrisiko.

### R-co Valor Bond Opportunities

Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, die eine niedrige Risikoklasse darstellt und hauptsächlich eine diskretionäre Anlagepolitik widerspiegelt, die das Portfolio mittelfristig diversifiziert den Zinsmärkten aussetzt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts sind niedrig und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

**Hauptrisiken:** Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kreditrisiko («spekulativ» oder «High Yield»), Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sogenannte «CoCos»), Wechselkursrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Nicht-OECD-Ländern (einschließlich Schwellenländern).

**Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt das PRIIPS-KID und den Prospekt des OGA, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, sorgfältig lesen, die auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar sind:**

[am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

## Warnhinweise

Dokument mit Werbecharakter, vereinfacht und unverbindlich. 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, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - [www.amf-france.org](http://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 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 übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden..

R-co Conviction Credit Euro und R-co Valor Bond Opportunities sind Teilfonds der Société d'Investissement à Capital Variable nach französischem Recht «R-Co» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, eingetragen unter 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG ist ein Teilfonds der französischen Société d'Investissement à Capital Variable «R-Co 2» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registriert unter der Nummer 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY ist eine nach französischem Recht gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die ihren eingetragenen Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris hat und unter der Nummer 823 445 150 RCS PARIS registriert ist.

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](http://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, Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 Euro, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.**

**Jede teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige Genehmigung von Rothschild & Co Asset Management Europe untersagt und wird strafrechtlich verfolgt.**

---

## 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 OpenArchitecture 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 27 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen.

Für weitere Informationen: [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)

### Contacts

#### Frankreich

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

#### Switzerland

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

#### Deutschland – Österreich

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

#### Belgien – Niederlande – Luxemburg

Avenue Louise 166  
1050 Bruxelles  
+32 2 627 77 30

#### Italien

Via Santa Radegonda 8  
Milano 20121  
+39 02 7244 31

#### Spanien

Paseo de la Castellana 40 bis  
28046 Madrid  
+39 02 7244 31

## Rothschild & Co Asset Management Europe

Eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 €, 29 avenue de Messine 75008 Paris.  
AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824540173.

für weitere Informationen  
[am.eu.rothschildandco.com](https://am.eu.rothschildandco.com)



Schließen Sie sich  
uns auf [LinkedIn](#)

