

Oktober 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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



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

De internationale aandelenmarkten eindigden het derde kwartaal met een daling van 3,8%⁽¹⁾ (MSCI World All Country). De aanzienlijke stijging van de staatsrente, in combinatie met de compromisloze retoriek van centrale bankiers, ondermijnde het ongebreidelde optimisme dat beleggers sinds het begin van het jaar koesterden. In de afgelopen drie maanden corrigeerde Europa met -5,1%⁽¹⁾ (Euro Stoxx 50), de Verenigde Staten met -3,7%⁽¹⁾ (S&P 500) en China met -5,9%⁽¹⁾ (Hang Seng Index).



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

Vanuit sectoraal oogpunt daalde de technologiesector, die de marktprestaties in de eerste helft van het jaar aanvoerde, in het derde kwartaal met 4,1%⁽¹⁾ (Nasdaq 100). Binnen het fonds wierp onze aandelenselectie op dit thema vruchten af, met een totaalrendement over de periode van +3,9%⁽²⁾. De technologiesector leverde de grootste bijdrage, met name dankzij Noord- en Zuid-Amerikaanse aandelen in de portefeuille, zoals Alphabet (+9,3%)⁽³⁾, Uber (+6,5%)⁽³⁾ en Mercado Libre (+7%)⁽³⁾. We hebben ook geprofiteerd van de opleving van sommige aandelen om winst te nemen door aandelen zoals Uber en Vipshop af te toppen. Wat de slechtste resultaten betreft, werden de meer cyclische industriële aandelen getroffen door de geleidelijke verslechtering van het macro-economische klimaat, gekoppeld aan een aanhoudend hoge inflatie.

In China heeft het besluitvormingsorgaan van de partij tijdens de bijeenkomst van het Permanent Comité van het Politbureau toegezegd het herstel van de economie, dat volgens het Politbureau “moeizaam” verloopt, te steunen. De moraliserende retoriek over de vastgoedsector is afgezwakt, er is rekening gehouden met de risico's van de schuldenlast van lokale overheden en het Politbureau heeft opnieuw bevestigd dat het van de Chinese huishoudens een

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.



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

(1) Bron: Bloomberg, 29/09/2023, in lokale munt.

(2) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(3) Bron: Bloomberg, 29/09/2023.

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.



sterke motor van de groei wil maken. Er werd een reeks maatregelen aangekondigd om de economie te stimuleren, waaronder de versoepeling van de voorwaarden voor de aankoop van huizen, lagere rentetarieven voor vastgoedleningen en bankreserveratio's, belastingverlagingen voor kleine bedrijven en steun voor de aankoop van elektrische voertuigen... De detailhandelsverkoop stegen in

“We hebben onze strategie van risicovermindering in het afgelopen kwartaal voortgezet...”

augustus met 4,6% j-o-j, maar de vastgoedsector, die 30% van het bbp van het land⁽⁴⁾ voor zijn rekening neemt, vormt een belangrijk obstakel voor een aanzienlijk herstel van de groei in de regio. Binnen het fonds hebben we de verwatering in de regio beperkt door portefeuillebelangen zoals Ping An, Kingdee en Tencent te versterken. We hebben aandelen geselecteerd die ons blootstelling geven aan de Chinese consumptie via de technologie- en vrijetijds-/reissector. De spaarquote van de Chinese huishoudens is historisch hoog (ongeveer USD 2.000 miljard in de afgelopen 12 maanden) en de inzet, ook al is die beperkt, van deze opgebouwde reserve zou de Chinese economie kunnen ondersteunen.

Als we kijken naar de positionering van R-co Valor eind september, dan kunnen we die omschrijven als relatief voorzichtig, waarbij we onze strategie van risicovermindering in het afgelopen kwartaal hebben voortgezet. Ten eerste hebben we onze aandelenallocatie teruggebracht van 85% in november 2022 naar 69%⁽⁵⁾, ons laagste niveau sinds 15 jaar. Ten tweede hebben we, in het verlengde van de inspanningen van de afgelopen maanden, het fonds geherpositioneerd naar aandelen met een defensiever profiel. Hiertoe hebben we cyclische aandelen, met name in de financiële sector en de gediversifieerde mijnbouwsector, afgebouwd ten gunste van defensievere bedrijven in de gezondheidszorg en de goudmijnsector. Naast aandelen behouden we een aanzienlijke allocatie (31%)⁽⁵⁾ aan geldmarktproducten en geldmarktachtige producten. We blijven beleggen in Franse staatsobligaties met

(4) Bron: Bloomberg, 29/09/2023.

(5) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

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.



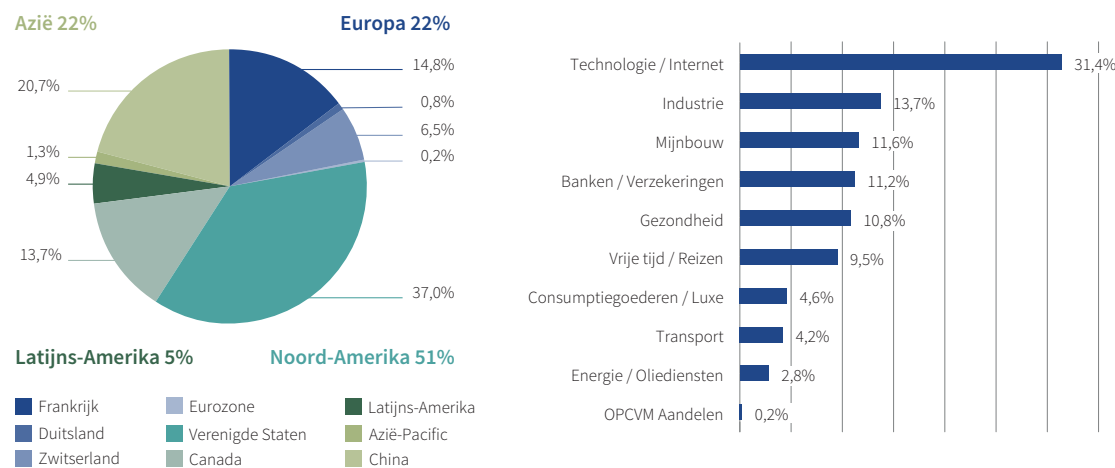
looptijden van minder dan 1 jaar. Het geboden rendement is momenteel bijna 4%⁽⁶⁾ en wij zijn van mening dat dit niet alleen een positie is om vast te houden gezien de bijbehorende vergoeding, maar ook profiteert van een aanzienlijke liquiditeit.

De vertraging van de wereldwijde economische groei, de compressie van de aandelenrisicopremie, de door de centrale banken georkestreerde vermindering van de liquiditeit en de knappere toegang tot krediet zijn allemaal factoren die ons aanzetten tot meer voorzichtigheid. De centrale banken lijken meer dan ooit afhankelijk te zijn van gegevens en zullen de koers van hun monetaire beleid

sturen op basis van de gepubliceerde inflatiecijfers. De inflatiecijfers, die veerkrachtiger zijn dan verwacht, rechtvaardigen op korte termijn geen grote renteverlaging. De enigszins verrassende outperformance van de Amerikaanse sectoren in een bijzonder vijandig renteklimaat is tamelijk indicatief voor een nerveuze markt die zijn heil zoekt buiten de traditionele defensieve sectoren.

Redactie voltooid op 12 oktober 2023

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Valor: Belangrijkste wegen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	45
Uber Technologies Inc	3,1	Gemiddeld gewicht	1,5%
Meta Platforms Inc-class A	3,0	Gewicht van de 10 grootste lijnen	26,3%
Ivanhoe Mines Ltd	2,8	Gewicht van de 5 grootste lijnen	14,4%
Mercadolibre Inc	2,8		
Alphabet	2,7		
Trip.com Group Ltd-adr	2,6		
Capgemini Se	2,4		
Alibaba Group Holding Ltd	2,4		
Airbus Se	2,3		
Morgan Stanley	2,2		

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(6) Bron : Bloomberg, 29/09/2023. Dit is geen exacte indicator en hangt af van markttrends en hoe lang de investering wordt aangehouden.

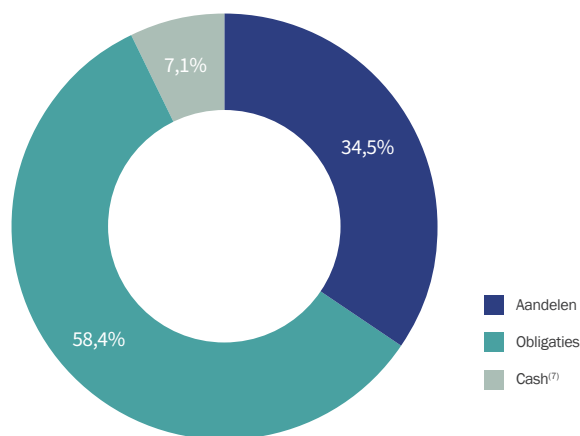
(De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden. Het beheerteam kan evolueren. De geografische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



Portefeuilleallocatie

Eind september had R-co Valor Balanced een aandelenblootstelling van 34,5%, terwijl obligaties goed waren voor 58,4% en de rest belegd was in geldmarkt- en vergelijkbare instrumenten⁽⁷⁾.

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

Aantal lijnen van de aandelenkorf		45
Gemiddeld gewicht		0,8%
Gewicht van de 10 grootste lijnen		13,2%
Gewicht van de 5 grootste lijnen		7,2%
Aantal lijnen van de obligatiekorf		169
Modified Duration		4,5%
Actuariel brutorendement		6,8%

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.

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.

(7) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023. NB: Geldmiddelen en kasequivalenten zijn inclusief aanpassing van Geldmiddelen en kasequivalenten = geldmarktfondsen, OAT's op minder dan 1 jaar en contanten.

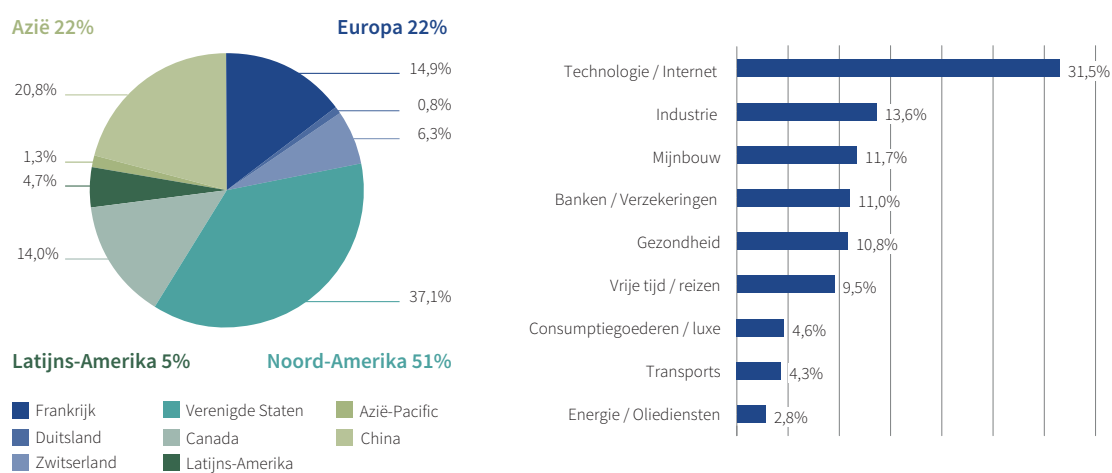
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.



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, 29/09/2023.

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.



Obligatieportefeuille

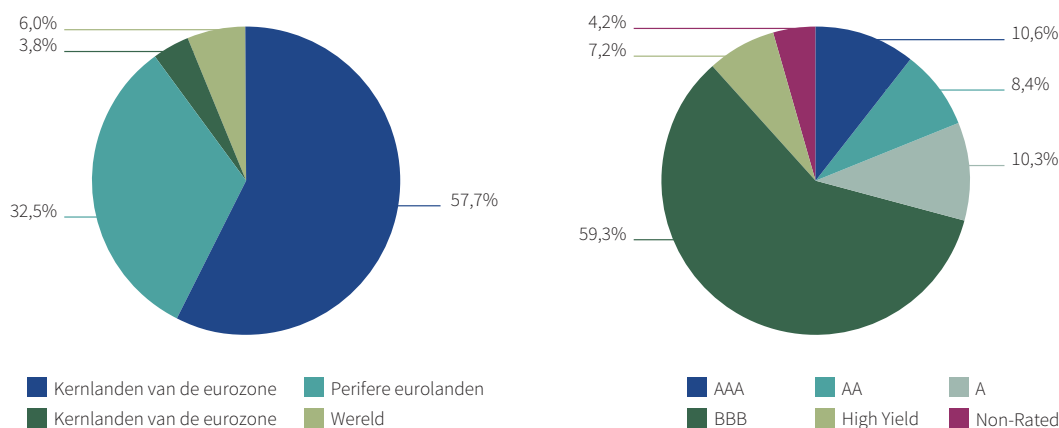
Na een relatieve stilte in het eerste deel van het jaar begonnen de rentetarieven aan beide zijden van de Atlantische Oceaan weer te stijgen. De Amerikaanse en Duitse 10-jaarsrente stegen met 74 basispunten (bp) naar respectievelijk 4,6% en 45 bp naar 2,8%⁽⁸⁾. De kredietmarkt bleek bijzonder veerkrachtig ondanks de onzekerheid over de rente. Bij de *bedrijfsobligaties*⁽⁹⁾ in euro presteerde *High Yield*⁽¹⁰⁾ beter dan *Investment Grade*⁽¹¹⁾ (dat meer te lijden had onder rentebewegingen), met respectievelijke prestaties van +1,8% en +0,3%⁽¹²⁾. September, traditioneel een zeer actieve maand voor de primaire markt na de zomervakantie, was teleurstellend met slechts €35 miljard aan emissies. Dit lage activiteitsniveau verklaart deels de goede prestaties van de secundaire markt, vooral voor de meest risicovolle emissies.

Het fonds boekte een performance van +0,22% over het kwartaal en 6,4% sinds het begin van het jaar⁽⁸⁾. De kredietcomponent compenseerde de underperformance van de aandelencomponent, waardoor het fonds het kwartaal positief afsloot. Nu de cyclus van monetaire verkrapping ten einde loopt hebben we Duitse Bunds met

een looptijd van 10 jaar gekocht met het doel om de gevoeligheid van onze obligatieportefeuille te vergroten met behoud van een gematigd kredietrisico. Deze staat nu op 4,5, dicht bij het niveau van de indices⁽⁸⁾. In het *bedrijfsobligatiesegment* blijven we de voorkeur geven aan *Investment Grade* obligaties en blijven we ongeveer 5% van onze *High Yield* blootstelling afdekken via CDS⁽¹³⁾. We hebben ook geleidelijk onze blootstelling aan obligaties met een lagere rating verminderd, vooruitlopend op de herfinancieringsemissies die voor 2024-2025 worden verwacht. Over het geheel genomen was R-co Valor Balanced aan het einde van het kwartaal relatief voorzichtig, met een aandelenblootstelling op een historisch dieptepunt. We hebben ervoor gekozen om onze risicoblootstelling te verminderen door middel van onze allocatie aan de verschillende activaklassen, maar ook binnen elke activaklasse, door de voorkeur te geven aan het minst risicovolle deel van de obligatiecomponent en aan aandelen met een defensiever profiel.

Redactie voltooid op 12 oktober 2023

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(8) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(9) Een bedrijfsobligatie is een schuldbewijs dat wordt uitgegeven door een bedrijf of vereniging in de privésector om zijn financieringsbehoeften te dekken.

(10) High-yieldobligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- op de schaal van Standard & Poor's.

(11) Schuld papier uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.

(12) Bron: Bloomberg, 29/09/2023.

(13) Credit Default Swaps (CDS) zijn derivaten die werken als een verzekering. Ze worden gebruikt om bescherming te bieden tegen het niet terugbetalen van een schuld.

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	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	8,3%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	34,4%	13,8%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

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

SRI-risico 4/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbevingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid inzake aandelenmarkten en vastrentende producten

weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen uit de toekomstige prestaties van het product zich op een gemiddeld niveau bevinden en dat, indien de markten verslechteren, het mogelijk is dat ons vermogen om u te betalen wordt aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de PRIIPs KID 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: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	6,4%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,5%	7,7%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

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

SRI-risico 3/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbevingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, wat een lage tot middelgrote risicoklasse is en voornamelijk een weerspiegeling is van een discretionair beheerbeleid waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan aandelen- en vastrentende markten met een

evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en, mochten de marktomstandigheden verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u uit te betalen zal worden aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de PRIIPs KID 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: 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

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management 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). 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, 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 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, een erkende maatschappij voor portefeuillebeheer die geregistreerd staat onder het nummer GP-17000014 en onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) valt. De erin opgenomen informatie mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten en vormt geenszins een uitnodiging voor inwoners van de Verenigde Staten en door hen gemachtigde personen. De deelnemingsrechten of aandelen van de icb's zijn niet en zullen niet in de Verenigde Staten worden geregistreerd overeenkomstig de gewijzigde US Securities Act van 1933 (hierna de "Securities Act" genoemd) en zijn niet en zullen niet worden toegelaten krachtens enige andere wet van de Verenigde Staten. De deelnemingsrechten of aandelen van de vermelde icb's mogen niet in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun gebiedsdelen en bezittingen) worden aangeboden, verkocht of overgedragen, noch direct of indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van "regulation S" van de Securities Act) en daarmee gelijkgestelde personen, zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18 maart 2010 en de FATCA-wet. De informatie in dit document is geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of fiscaal advies. Het is niet omdat informatie over de BEVEK in het document is opgenomen, dat de betreffende BEVEK geschikt is voor de behoeften, het profiel en de ervaring van iedere belegger. In geval van twijfel over de verschaft informatie of de geschiktheid van de BEVEK voor uw persoonlijke behoeften en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. Het kopen van deelnemingsrechten of aandelen van een icb is niet zonder risico. Lees aandachtig het prospectus, in het bijzonder het deel over de risico's, en het document met essentiële beleggersinformatie (PRIIPs KID) alvorens in een BEVEK te beleggen. De intrinsieke waarde (IW) / netto-inventariswaarde (NIW) is te vinden op de website www.am.eu.rothschildandco.com.

Merk op dat vroegere prestaties van de BEVEK die in dit document vermeld worden niets zeggen over de toekomstige prestaties en bijgevolg een verkeerde indruk kunnen geven. Die prestaties zijn niet constant in de tijd. De waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten kan zowel stijgen als dalen en is niet gewaarborgd. Het is dus mogelijk dat u uw inleg niet volledig terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten doen stijgen of dalen wanneer de basisvaluta van de icb verschilt van de valuta van uw land van verblijf. Icb's waarvan het beleggingsbeleid gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals de opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan gediversifieerde en algemenere fondsen. De schommelingen kunnen bij een volatiele icb erg sterk zijn en de waarde van de beleggingen kan dan ook snel en fors dalen. De vermelde rendementen houden geen rekening met eventuele kosten en commissies die geïnd worden bij de inschrijving op en de verkoop van deelnemingsrechten of aandelen van de betreffende icb's. De vermelde portefeuilles, producten en effecten zijn onderhevig aan de schommelingen van de markt en er kan geen enkele waarborg worden gegeven met betrekking tot de verdere ontwikkeling ervan. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan veranderen.

Rothschild & Co Asset Management - 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 (PRIIPs KID) 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 PRIIPs KID-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 (PRIIPs KID) 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

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 27 miljard euro en hebben bijna 160 mensen in dienst. Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com



Contacten

Frankrijk

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

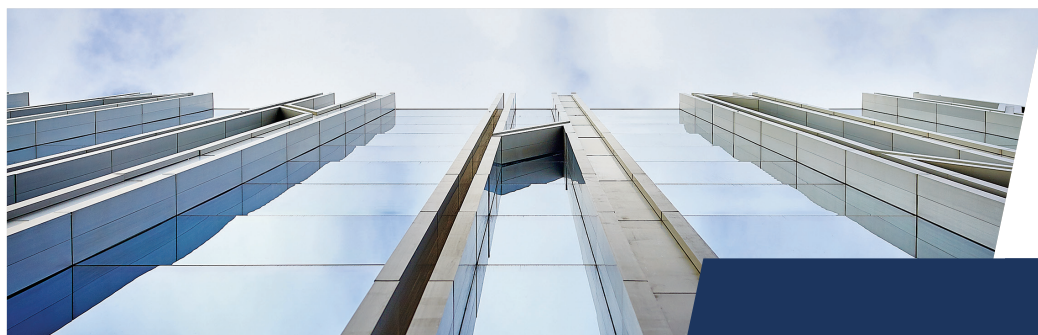
Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spanje

Madrid

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



Volg ons
op LinkedIn 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management