

ADVERTENTIECOMMUNICATIE

Januari 2024 | Rothschild & Co Asset Management



2023 evaluatie en vooruitzichten voor 2024 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

“2023: Everyone has a plan until they get punched in the mouth”

Mike Tyson

Het jaar 2023, gekenmerkt door de stijging van de rentevoeten, werd door de markten algemeen beschouwd als het jaar van de recessie. Op dit moment moeten we echter vaststellen dat we nog ver van dat scenario verwijderd zijn.

Zoals verwacht hielden de centrale banken vast aan hun strikt beleid in een poging de inflatie te bestrijden. Als gevolg daarvan werden aan beide zijden van de Atlantische Oceaan aanzienlijke verhogingen overeengekomen, van 100 basispunten (bps) voor de Fed en 200 bps voor de ECB. Dit beleid was niet onverdienlijk, want de prijsstijgingen zijn in deze periode aanzienlijk vertraagd. Dit succes moet echter in perspectief worden geplaatst, met een kerninflatie⁽¹⁾ in de Verenigde Staten van 4% en 3,6% in Europa aan het eind van het jaar⁽²⁾. De afgelopen twaalf maanden werden gekenmerkt door een opeenvolging van factoren die relatief ver afstaan van de scenario's die de algemene verwachting eind 2022 was. Ten eerste kwam de veerkracht van economieën wereldwijd als een verrassing. Voor het hele jaar voorspelt het IMF een wereldwijde groei van 3%, met 0,7% in de eurozone en 2,1% in de Verenigde Staten⁽³⁾. Bedrijven hebben een sterk prijszettingsvermogen⁽⁴⁾ laten zien en consumenten, vooral in de Verenigde Staten, hebben zich ontpopt tot de belangrijkste groeimotor van hun land. Een andere verrassing was de indrukwekkende prestatie van de financiële markten, zowel aandelen als obligaties. De verschillende indexen flirtten met hun all-time highs, gepaard met een enorme outperformance van bedrijven in de technologiesector. De aandelenkoersen van Amerikaanse megacaptechbedrijven⁽⁵⁾ schoten omhoog, profiterend van een opwaartse dynamiek omdat beleggers zich steeds meer richtten op bedrijven met solide winsten. Bovendien hebben de besparingsmaatregelen ingevoerd in 2022 en een grotere begrotingsdiscipline de marges verbeterd. De sector werd ook gestimuleerd door kunstmatige intelligentie, waarbij de markt bedrijven die in deze trend gepositioneerd zijn, soms uitbundig beloofde. China, ten slotte, zorgde voor de nodige teleurstelling. Het einde van het “zero covid”-beleid vertaalde zich niet in een duidelijke opleving van de consumptie, zoals in andere landen. Het gebrek aan vertrouwen onder de Chinese bevolking, beïnvloed door de hoge werkloosheid, vooral onder jongeren, woog op de binnenlandse groei. Tegelijkertijd had de zwakke internationale vraag een impact op de export. Bovendien bleek de vastgoedcrisis, die werd gekenmerkt door een opeenvolging van nieuwsberichten over projectontwikkelaars die op de rand van het faillissement stonden, een belangrijke rem op de activiteit van het land. Desondanks heeft de overheid zich gepositioneerd als een voorstander van groei, met een stimulerings- en kredietbeleid. In deze context zijn sommige sectoren, zoals onderwijs en reizen, erin geslaagd om er bovenop te komen.

(1) Excl. voeding en energie.

(2) Bron: Bloomberg, december 2023.

(3) Bron: FMI, december 2023.

(4) Het vermogen van een bedrijf om zijn prijzen te verhogen zonder klanten te verliezen.

(5) Grootste kapitalisatie in technologiesector.

Teams kunnen veranderen. De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Prestaties berekend in euro's en na herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management.



Wat hebben we in 2023 gedaan met R-co Valor?

We hebben onze risicoblootstelling het hele jaar door verminderd: door enerzijds onze aandelenallocatie terug te brengen van 83% in januari naar 67% op het laagste niveau⁽⁶⁾, en anderzijds onze blootstelling aan cyclische aandelen te verminderen. Dit hield in dat we onze gediversifieerde aandelen in de financiële sector, industrie en mijnbouw verminderden of verkochten. We hebben ook winst genomen op een aantal technologieaandelen in onze portefeuille, vooral aan het einde van het jaar. Tegelijkertijd hebben we de Chinese aandelen in onze portefeuille uitgebreid om onze dilutie in de regio te beperken. We hebben ook opportunistisch gekocht, op aandelen die te zwaar waren afgestraft, maar ook op meer defensieve aandelen zoals goudmijnexploitanten. Naast beleggingen in aandelen lag de nadruk op monetaire markten. We hebben met name belegd in Frans overheidspapier met looptijden van minder dan 1 jaar. Het geboden rendement, bijna 3,7%⁽⁷⁾, en de bijbehorende liquiditeit lijken ons een uitstekende positie om in te beleggen. Het rendement van het fonds is in 2023 met 13% gestegen⁽⁸⁾. Het zal niet verbazen dat de blootstelling aan de technologiesector de grootste bijdrage leverde over de periode, aangevoerd door aandelen zoals Uber, Meta en Mercado Libre (waarvan de eerste twee een rendement van meer dan 100% behaalden in deze periode⁽⁷⁾). Gediversifieerde mijnbouwbedrijven vielen ook op naast industriële aandelen met een sterk prijszettingsvermogen. Er was echter enige ongelijkheid in in deze sector, met sterke prestaties van aandelen zoals ABB en Airbus, en teleurstellende prestaties van Alstom en Honeywell⁽⁹⁾.

Wat hebben we in 2023 gedaan met R-co Valor Balanced?

Niet als R-co Valor hebben we onze aandelenblootstelling in de loop van het jaar afgebouwd tot 34% eind december.

De obligatieblootstelling van het fonds is geleidelijk verhoogd van 49% aan het begin van het jaar tot 55% vandaag⁽⁶⁾. We hebben kansen gegrepen, met name op *investment grade*-obligaties⁽⁸⁾. Als gevolg daarvan is ons *High Yield*⁽⁹⁾/niet-genoteerde deel gedaald van 18% naar 12,8% van de obligatieportefeuille aan het einde van het jaar⁽⁶⁾. De verwachte “schuldenmuur” in 2025-2026 is ook voor 2024 een element om rekening mee te houden. Sommige bedrijven zullen gedwongen worden om tegen hogere of zelfs fors hogere tarieven te herfinancieren. In deze context zijn binnen de portefeuille hedges geplaatst voor het meest risicovolle deel. Nu de monetaire verkrappingscyclus ten einde loopt, is de gevoeligheid van de portefeuille in de loop van het jaar geleidelijk verhoogd. Daartoe, en om ons kredietrisico niet te vergroten, hebben we Duitse obligaties met een looptijd van 10 en 20 jaar gekocht. We hebben deze posities helemaal aan het eind van het jaar afgebouwd naar aanleiding van de scherpe daling van de rente. Het fonds groeide in 2023 met 11,3%⁽⁶⁾. De obligatiecomponent droeg ongeveer 45% bij aan het resultaat over het jaar⁽⁶⁾. Onze blootstelling aan deze beleggingscategorie heeft zijn rol als buffer tegen volatiliteit volledig waargemaakt, maar is ook op zichzelf een prestatie-motor geweest. Vanuit de markt gezien heeft euro *investment grade* met een stijging van 8,2% het beste jaar sinds 10 jaar achter de rug⁽⁷⁾. Aan de risicovollere kant deed *High Yield* het bijzonder goed in 2023, met relatief krappe *spreads*⁽¹⁰⁾, een symptoom van het vertrouwen van beleggers in het geval van een zachte landing.

R-co Valor

Een flexibel fonds opgericht in 1994, is een “Carte Blanche” fonds, zonder referentie-index, met een internationale blootstelling.

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.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is een gediversifieerd fonds dat is opgericht in 2018 en voor de helft de aandelenblootstelling van R-co Valor overneemt, terwijl het ook belegt in obligaties die in euro's zijn uitgegeven en voornamelijk een *investment grade* rating hebben..

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.

(6) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.

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

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

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

(10) Verschil in rendement tussen een obligatie en een lening met een gelijkwaardige looptijd die als “risicovrij” wordt beschouwd.



“2024: They did what they thought was right, and I did what I thought was right”

Mohamed Ali

Na de koersverandering van de Amerikaanse Federal Reserve, die de weg vrijmaakte voor mogelijke renteverlagingen in de eerste helft van volgend jaar, steunden marktspelers massaal het Goldilocks-scenario⁽¹¹⁾.

De consensusprognose voor 2024 is een vertraging van de economie, zonder recessie, waarbij de centrale banken de rente in het eerste deel van het jaar massaal verlagen. In dit scenario wordt nog steeds een groei van de bedrijfswinsten verwacht van ongeveer +7,5% in Europa en +12,5% in de Verenigde Staten⁽¹²⁾. Deze win-win situatie lijkt ons wat te optimistisch. De kerninflatie daalt weliswaar, maar bedraagt vandaag 4%⁽¹³⁾. De Fed, die nog steeds mikt op 2%, loopt het risico haar geloofwaardigheid te verliezen als ze te snel ingrijpt. In een structureel meer inflatoire wereld zien we de inflatie dalen naar ongeveer 3%, waarbij vooral de loonstijging een grote uitdaging blijft. In Europa is het uitgangspunt iets anders, met een zwakkere economische activiteit dan in de Verenigde Staten, hoewel de belangrijkste rentetarieven ook lager zijn (4% versus 5,25%)⁽¹⁴⁾. De heersende onzekerheid zou de ECB ertoe kunnen aanzetten om de rente eerder te verlagen dan de Fed. Historisch gezien is dit zeer zelden gebeurd: slechts één keer in de laatste tien neerwaartse cycli. Tijdens hun meest recente vergaderingen constateerden de ECB en de Bank of England ook een opleving van de inflatie, maar bleven ze veel voorzichtiger over een mogelijke renteverlaging in de nabije toekomst.

Het marktgevoel lijkt ons overdreven optimistisch, met beleggers die rekenen op een massale renteverlaging en een zachte landing. Wij vinden het moeilijk om die twee met elkaar te rijmen en denken dat als centrale banken besluiten om een massaal accommoderend beleid te voeren, dit een reactie zal zijn op een diepe economische recessie. In deze situatie blijven we winst nemen terwijl de markten stijgen, zonder ons opnieuw bloot te willen stellen aan risico's nu we 2024 naderen. We geloven echter niet in een doemscenario. De overheidsuitgaven, die het afgelopen jaar sterk zijn ondersteund, zullen in 2024 een groeimotor zijn. Ter illustratie: in de Verenigde Staten zijn de fondsen die zijn vrijgemaakt in het kader van de verschillende reddingsplannen nog lang niet gebruikt, met slechts 350 miljard dollar van de 1.800 miljard dollar die is goedgekeurd (ongeveer 20%)⁽¹³⁾. Het is moeilijk te voorspellen of en wanneer toekomstige uitbetalingen van deze fondsen zullen volgen, maar het is aannemelijk dat deze uitgaven de economische groei zullen blijven ondersteunen. Vanuit een meer 'marktgerichte' benadering moet bovendien rekening worden gehouden met geldstromen die aandelen zouden kunnen ondersteunen. In de Verenigde Staten hebben monetaire fondsen in 2023 een historische inflow gehad van meer dan \$ 1.000 miljard⁽¹⁵⁾. Tegelijkertijd zullen Amerikaanse aandelen in dezelfde periode slechts \$ 125 miljard⁽¹⁵⁾ hebben ontvangen in 2023, terwijl de Nasdaq 100 een recordniveau heeft bereikt en de S&P 500 daar dicht bij in de buurt komt.

China, de grote verliezer van 2023, zou de komende maanden een comeback kunnen maken. Er beginnen tekenen van herstel te komen: een positieve trend in de detailhandelsverkoop, een stijgende Caixin PMI⁽¹⁶⁾, daling van de vastgoedprijzen, enz. Bovendien lijkt de Chinese Communistische Partij zich meer dan ooit in te zetten voor duurzame economische groei door meer steunmaatregelen te nemen. Bovendien lijkt Peking vastbesloten om de risico's in de vastgoedsector te beperken door tegemoet te komen aan de financieringsbehoeften van vastgoedbedrijven, zodat ze lopende projecten kunnen afronden. Op het geopolitieke front ten slotte werd november gekenmerkt door een historische ontmoeting tussen de Amerikaanse president Joe Biden en Xi Jinping, de Chinese president. De ontmoeting, die op Amerikaans grondgebied plaatsvond, werd beschouwd als een teken van een hernieuwde dialoog tussen de twee landen. Dit bleek uit de nieuwe vluchten tussen de twee landen en de ondertekening van nieuwe handelspartnerschappen. Voorlopig hebben al deze elementen echter nog moeite om zowel buitenlandse investeerders als de bevolking van het land te overtuigen.

En tot slot is volgend jaar een verkiezingsjaar. In de Verenigde Staten natuurlijk, maar ook in India, het Verenigd Koninkrijk en Mexico. In feite gaat bijna tweederde van de democratische wereld in 2024 naar de stembus. Verkiezingsjaren zijn over het algemeen periodes waarin regeringen de neiging hebben om besparingsmaatregelen te vermijden en centrale banken de neiging hebben om een neutrale houding aan te nemen in de aanloop naar de verkiezingscyclus.

Redactie voltooid op 29 december 2024

(11) Situatie waarin de markten noch te hoog zijn, noch in een recessie verkeren.

(12) Bron : Consensus, december 2023.

(13) Bron: U.S. Bureau of Labor Statistics, december 2023.

(14) Bron: BCE, Fed, december 2023.

(15) Bron: Bloomberg, december 2023.

(16) Purchasing Managers' Index, indicator die het vertrouwen weergeeft van inkoopmanagers in een activiteitensector. Boven de 50 duidt op een toename van de activiteit, onder de 50 op een krimp.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn ook niet constant in de tijd. Prestaties berekend in euro en na herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co. beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management.



ISIN : FR0011253624

Prestaties	2023	2022	2021	2020	2019	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	13,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	44,0%	13,3%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.

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: 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 marktbewegingen 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	2023	2022	2021	2020	2019	Sinds oprichting ⁽¹⁾	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	11,3%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	22,0%	7,6%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.

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 marktbewegingen 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



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

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

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.

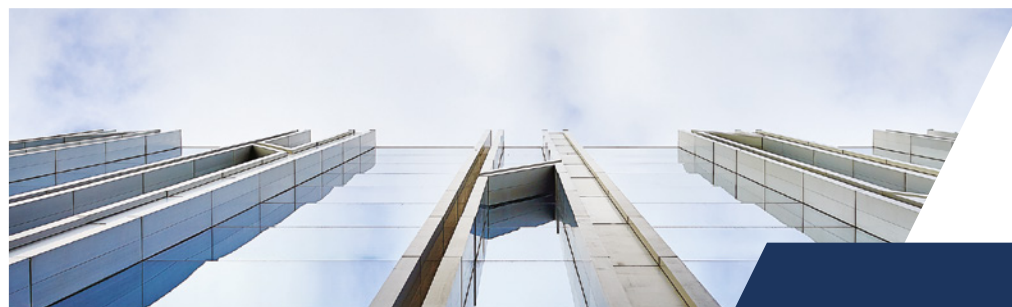
Rothschild & Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

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.



Volg ons op
LinkedIn 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management