

Januari 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe



2022 evaluatie en vooruitzichten voor 2023

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

2022, de terugkeer van inflatie

Het jaar 2022 zal gekenmerkt blijven door een plotselinge terugkeer van de inflatie, ernstige verstoringen in de internationale betrekkingen en, meer in het algemeen, de desynchronisatie van de economieën wereldwijd. De aard van de prijsstijgingen verschilde van gebied tot gebied. Terwijl in Europa het grootste deel van de stijging afkomstig was van de exploderende energieprijzen, speelde in de Verenigde Staten de vastgoedcomponent een grote rol. In de Verenigde Staten blijft de inflatie voorlopig sterk afhankelijk van de lonen, met aanhoudende spanningen op de arbeidsmarkt. Evenzeer heeft het beleid van de centrale banken, hoewel zij een gemeenschappelijke oriëntatie hebben, een verschillende reikwijdte. In de Verenigde Staten steeg het belangrijkste tarief van de Fed van 0% in het begin van het jaar tot 4,25% afgelopen december, d.w.z. een verhoging met 425 basispunten (bp), het hoogste tarief in 40 jaar⁽¹⁾. In Europa was de ECB gematigder met een verhoging van "slechts" 250 bp, waardoor het jaar werd afgesloten met een tarief van 2,5% dat de liquiditeit van de banken vergoedt. China onderscheidde zich van de rest van de wereld door een lage inflatie, een verlaging van de belangrijkste tarieven en een expansief begrotingsbeleid. Het "zero Covid"-beleid van de partij heeft de doeltreffendheid van deze maatregelen gedwarsboemd en een schaduw geworpen op het herstel van de activiteit met een verwachte groei van slechts 2,7% voor 2022⁽²⁾.

Op de financiële markten bleven weinig activaklassen gespaard. De Amerikaanse 10-jarige obligatie schommelde tussen 1,5% en 4,3% en eindigde het jaar op 3,9%, terwijl in Frankrijk de 10-jarige OAT⁽³⁾ steeg van 0,2% tot meer dan 3%⁽¹⁾. Bijna alle aandelenindices eindigden het jaar lager, van -11,7% voor de Euro Stoxx 50, tot -15,5% voor China (Hang Seng) en -33,1% voor de Nasdaq⁽¹⁾. De wereldwijde aandelenindex (MSCI World) eindigde het jaar op -19,5%⁽¹⁾. De kredietmarkt kon zijn rol als schokdemper niet vervullen en 2022 werd een van de slechtste jaren ooit voor de *Investment Grade*⁽⁴⁾-markt in euro. *High Yield*⁽⁵⁾ boekte een resultaat van -10,9%, terwijl *Investment Grade*, dat gevoeliger is voor een stijgende rente, met 14,2% daalde. Alleen de dollar, die profiteert van zijn rol als veilige haven en van het bijzonder hawkish⁽⁶⁾ beleid van de Federal Reserve, en energie, gestimuleerd door de spanningen in het aanbod na het conflict tussen Rusland en Oekraïne, onderscheidden zich met positieve prestaties over de periode, respectievelijk +8,2%⁽⁷⁾ en +6,7% voor WTI⁽⁸⁾⁽¹⁾.

Positionering van R-co Valor

Binnen het fonds varieerde de aandelenblootstelling tussen 81% en 87% in 2022. Wij beginnen 2023 op 83%, terwijl de resterende 17% momenteel belegd is in geldmarktfondsen, schatkistpapier met een looptijd van minder dan 1 jaar of liquiditeiten⁽⁹⁾. Wat de bewegingen in de portefeuille betreft, hebben wij voortdurend het gewicht van bijzonder veerkrachtige sectoren of aandelen verminderd om winst te nemen. Zo hebben wij in de eerste helft van het jaar bijna onze volledige blootstelling aan de energiesector verkocht en onze blootstelling aan gediversifieerde mijnbouwbedrijven afgebouwd. Er werden ook gedeeltelijke verkopen gedaan op bepaalde

(1) Bron : Bloomberg, 30/12/2022

(2) Bron : Wereldbank, december 2022

(3) Franse staatsobligaties.

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

(5) Hoogrentende 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.

(6) Monetair beleid gericht op inflatiebestrijding.

(7) Dollar ten opzichte van een korf verschillende valuta.

(8) West Texas Intermediate: een type ruwe olie die wordt gebruikt als benchmark voor de prijsbepaling van een vat.

(9) Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

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.



gezondheidszorgaandelen zoals AstraZeneca en op onze luxegoederenaandelen (LVMH, Richemont). Tegelijkertijd hebben wij onze technologieaandelen in de portefeuille versterkt, om het thema niet te laten verwateren ten opzichte van andere sectoren. Wij blijven vertrouwen in onze geselecteerde aandelen, die momenteel tegen aantrekkelijke waarderingen worden verhandeld. Met name onze positionering in Chinese technologieaandelen lijkt ons nog steeds de beste manier om via aandelen als Alibaba, Vipshop en Tencent blootstelling te krijgen aan het consumerisme in de regio. In de loop van het jaar hebben we ook drie nieuwe aandelen aan de portefeuille toegevoegd: een Amerikaans bioTech-bedrijf (Seagen), een Chinees bedrijf voor vastgoeddiensten (Country Garden Services) en een Amerikaanse bank (Silicon Valley Bank). Wat de bijdrage aan het resultaat betreft, leverde de grondstoffensector een sterke bijdrage, aangevoerd door onze energieaandelen. Volgens dezelfde dynamiek vielen ook onze gediversifieerde mijnbouwers op. Omgekeerd woog onze blootstelling aan technologie bijzonder zwaar, beïnvloed door de sterke stijging van de rente, althans voor het Amerikaanse deel. Onze blootstelling aan Chinese technologie herstelde zich aanzienlijk in de laatste twee maanden van het jaar na de aankondiging van het einde van het “zero Covid”-beleid door de partij.

Positionering van het obligatiegedeelte van R-co Valor Balanced

In de loop van het jaar leidde de zeer hoge inflatie tot een uitzonderlijke stijging van de obligatierente. In deze context, versterkte de kredietmarkt deze spanning. De lage rendementen konden dit zeer negatieve effect niet opvangen, wat leidde tot sterk negatieve prestaties. Centrale banken reageerden krachtig en suggereerden aan het eind van het jaar dat het grootste deel van de monetaire aanpassing was ingebouwd in de rentecurves. Naast deze gespannen context lieten de economische gegevens een steiler wordende inflatiecurve zien. De rente bleef tot het einde van het jaar stijgen, maar in een veel gematigder tempo: de Duitse tienjaarsrente (Bund) sloot op 2,56% en de Amerikaanse tienjaarsrente op 3,87%⁽¹⁰⁾. Dankzij de vertraging van de verhoging van de belangrijkste rentetarieven, met name door de ECB, heeft de euro kredietmarkt zich kunnen herstellen. In het laatste kwartaal zagen wij dankzij de zeer aantrekkelijke rendementen van *Investment Grade* obligaties vooral op de primaire markt opportuniteiten met een gemiddelde looptijd en een beperkt kredietrisico. Wij hebben ons ook opportunistisch gepositioneerd op de secundaire markt, met name in de financiële sector. Hoogrentende en non-rated obligaties vertegenwoordigen nu 18% van de obligatieportefeuille. Dankzij de marktomstandigheden konden wij het rendement van de portefeuille in de loop van het jaar aanzienlijk verhogen, dat eind december 6,6% bedroeg met een gevoeligheid van 3,5⁽¹¹⁾.

Vooruitzichten

De evenwichtsoefening van de centrale banken zal in 2023 worden voortgezet. Hoewel de vertraging van de renteverhogingen nu lijkt te zijn begonnen, blijft de retoriek van de centrale bankiers stevig. Het lijkt nu een gegeven dat als de inflatiecijfers niet “voldoende” dalen, de toon hawkish zal blijven, zelfs als dat betekent dat de verschillende zones in een recessie terechtkomen. De ECB, die in de cyclus achterloopt op de VS, heeft de extra moeilijkheid dat zij een gemeenschappelijk beleid moet vaststellen voor meer dan 20 landen met hun eigen specifieke kenmerken. Bovendien is het gewicht van de overheidsschuld een variabele die niet mag worden verwaarloosd als stressfactor voor het komende jaar. De verschillende steunplannen die zijn ingevoerd om de economie nieuw leven in te blazen, hebben de lasten voor de staten aanzienlijk verzwaard.

Het monetaire beleid lijkt ons in de Verenigde Staten goed gevorderd en geïntegreerd in de curves met vooral positieve reële tarieven die op de groei zouden moeten drukken en de inflatiedruk zouden moeten verminderen. Voorlopig is het minder duidelijk in Europa, waar een hogere eindrente van de ECB niet kan worden uitgesloten, dan die welke momenteel in de rentecurves is opgenomen. Aangezien het buigpunt bijna is bereikt, kunnen de rentetarieven dit jaar binnen een vork bewegen, afhankelijk van de marktverwachtingen en het min of meer langdurig handhaven van beperkende financiële voorwaarden. Tegelijkertijd wijzen de belangrijkste indicatoren voor de kredietmarkt op een hoge mate van stress, terwijl de risicopremies de verwachtingen inzake wanbetalingspercentages overdreven lijken. Ter indicatie: de verwachte cumulatieve wanbetalingspercentages bedragen respectievelijk 6% voor *Investment Grade* en 29% voor *High Yield*, terwijl historisch gezien het gemiddelde over een vergelijkbare periode eerder rond 1% ligt met een piek van 4% (voor *Investment Grade*) en rond 15% met een piek van 30% (*High Yield*) tijdens de ineenstorting van Lehman Brothers in 2008⁽¹²⁾. In deze context van onzekere groei geven wij de voorkeur aan *Investment Grade*, waar de risico-rendementsverhouding aantrekkelijk lijkt.

(10) Bron : Bloomberg, 30/12/2022.

(11) Bron : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

(12) Bron : Morgan Stanley, oktober 2022.

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. De genoemde cijfers betrekking hebben 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 en na aftrek van herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild. beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management Europe.



De komende maanden staat China voor een nieuwe uitdaging. Na het einde van haar “zero Covid”-beleid zal de nieuwe uitdaging liggen in het vermogen van de regering om haar bevolking doeltreffend te vaccineren en de explosie van gevallen in goede banen te leiden. Voor 2023 wordt voor de regio een groei van ongeveer 5% verwacht⁽¹³⁾, maar met relatief zwakke groeicijfers zou een aangename verrassing in het verschiet kunnen liggen. Stimuleringsmaatregelen van de regering, gekoppeld aan beleid ter ondersteuning van de vastgoedsector, zouden een sterke stimulans zijn voor de economie van het land. Het herstel van de Chinese activiteit heeft echter twee kanten: enerzijds kan het een sterke steun zijn voor de mondiale groei, anderzijds kan het de inflatie aanwakkeren.

De energieprijzen zullen in 2023 een grote uitdaging blijven. Hoge volatiliteit zal gevolgen hebben voor huishoudens en industrieën, maar ook, op grotere schaal, voor de internationale betrekkingen, en dus leiden tot geopolitieke instabiliteit. Vanuit een meer micro-perspectief zullen de marges en winsten van bedrijven, na een vrij veerkrachtig 2022, de komende maanden onder druk komen te staan. Gezien het huidige klimaat achten wij het nog steeds passend om aan het begin van het jaar een blootstelling aan de aandelenmarkten te handhaven. Sommige van de bovengenoemde factoren zijn al ingeprijsd. Bovendien blijven sommige macro-economische gegevens sterk, zoals de arbeidsmarktcijfers van de VS. Ten slotte is de aandelenpremie, hoewel lager dan 12 maanden geleden, nog steeds relevant. Aandelenmarkten zullen fluctueren, onder andere op basis van de toespraken en het beleid van centrale bankiers. Onze uitdaging zal erin bestaan deze volatiliteit te benutten om ons te positioneren om te kopen in geval van een correctie, terwijl we onze posities kunnen afbouwen om winst te nemen in perioden van rust.

Redactie voltooid op 11 Januari 2023

(13) Bron : Consensus, januari 2023.

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. De genoemde cijfers betrekking hebben 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 en na aftrek van herbelegde dividenden. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, fiscaal advies, aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild. beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management Europe.



ISIN: FR0011253624

Prestaties	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	23,5%	14,9%

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022

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 (uitgifte-toeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

SRII-risico 6/7. 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.

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 Europ: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	9,6%	9,4%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022

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 (uitgifte-toeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

SRII-risico 4/7. 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.

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 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 verschaft informatie of de geschiktheid van de BEVEK voor uw persoonlijke behoeften en voordat u besluit 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 Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

Specifieke informatie voor België:

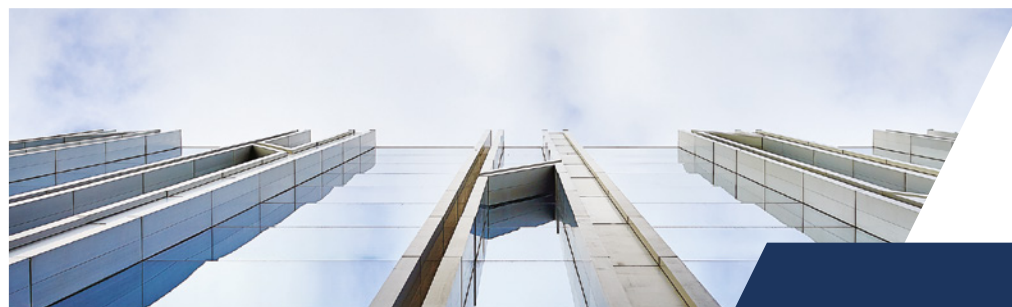
De hierboven genoemde instellingen voor collectieve belegging (icb's) zijn door de "Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten" (FSMA) goedgekeurd voor verkoop aan het publiek. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (PRIIPs KID) en de jaar- en halfjaarverslagen zijn beschikbaar 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 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



Volg ons op
LinkedIn 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management