

Februari 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Een terugblik op drie jaar Net Zero expertise



Anthony Bailly
Beheerder
Europese aandelen

Drie jaar na lancering evalueren Anthony Bailly en Nicolas Racaud, beheerders van R-co 4Change Net Zero Equity Euro en R-co 4Change Net Zero Credit Euro, een eerste keer deze unieke strategieën in de uitgebreide wereld van de "klimaatfondsen".

Wat is een Net Zero fonds?

Anthony Bailly : Zoals de naam al aangeeft, is een "Net Zero Fund" gebaseerd op een beleggingsstrategie die is afgestemd op de Net Zero-doelstelling en gericht op een voortdurende vermindering van de broeikasgasemissies van de bedrijven in portefeuille. De aandelenselectie moet daarom gericht zijn op spelers die dit doel nastreven. Deze fondsen maken deel uit van een gamma beleggingsoplossingen die gericht zijn op klimaatkwesties, soms "klimaatfondsen" genoemd, waarvan de "koolstofarme" strategieën de belangrijkste vertegenwoordigers zijn. Zij beleggen dus uitsluitend in sectoren en ondernemingen die weinig broeikasgassen uitstoten (software, kapitaalgoederen, farmaceutische sector, enz.). Daarom zijn veel van deze fondsen sterk gericht op groei⁽¹⁾.

Nicolas Racaud : Onze benadering staat enigszins haaks op deze strategieën. Onze aanpak is erop gericht alle spelers, met name degenen die de meeste broeikasgassen uitstoten, ertoe aan te zetten hun werkwijze te verbeteren om zo een grote structurele verandering tot stand te brengen. Wij deinnen er dus niet voor terug om te beleggen in sectoren die doorgaans worden uitgesloten omwille van hun hoge emissieniveaus, maar we zijn wel zeer selectief.



Net Zero in het kort

In 2015 bekrachtigde de COP21 de Overeenkomst van Parijs met als doel de opwarming van de aarde tegen 2100 te beperken tot minder dan 2°C ten opzichte van het pre-industriële niveau, door te blijven streven naar beperking tot 1,5°C. Dit ambitieuze plan bevat verschillende bepalingen, waaronder de "net zero"-doelstelling, die een voortdurende vermindering van de antropogene broeikasgasemissies inhoudt met als doel een theoretisch nulpunt te benaderen. De eerste stap bestaat erin de emissies te beperken, ze vervolgens tot 2050 zoveel mogelijk te verminderen en vervolgens de resterende emissies te compenseren via verschillende mechanismen, zowel natuurlijke als technologische.



Nicolas Racaud
Obligatiebeheerder

(1) De groeibelegger richt zich vooral op het winstgroei-potentieel van bedrijven in de verwachting dat de omzet- en winstgroei groter zal zijn dan hun sector- of marktgemiddelde



Waarom kiezen voor een transitie-aanpak?

N. R. : Zoals hiervoor aangegeven, houdt een transitie-aanpak in dat elke speler die de wil en het vermogen toont om zijn economisch model te doen evolueren naar een duurzamer model, niet a priori wordt uitgesloten, maar wordt begeleid. Wij zijn ervan overtuigd dat de sectoren die de meeste broeikasgassen uitstoten de grootste impact op het klimaat kunnen hebben. Deze aanpak vereist echter een grote analytische nauwkeurigheid, maar heeft het voordeel dat deze op alle activaklassen kan worden toegepast.

A. B. : Momenteel is 86% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen afkomstig uit vijf sectoren⁽²⁾ (energie, nutsbedrijven, grondstoffen, chemicaliën en bouw). Niet in hen beleggen zou betekenen dat wij zonder hen kunnen of dat zij niet in staat zijn om te evolueren. Integendeel, wij vinden het essentieel hen te steunen zodat zij zich ertoe verbinden hun uitstoot te verminderen. Hier ligt een echte economische kans, want dit belangrijke onderwerp is een leidraad voor de toekomst.

Wat zijn de pijlers van uw strategieën?

N. R. : Het eerste principe is een koolstofintensiteit⁽³⁾ die 20% lager ligt dan die van de benchmarks van de fondsen, om beleggingsoplossingen aan te bieden die noodzakelijkerwijs minder "koolstofintensief" zijn dan deze laatste, ongeacht de context. Ten tweede verbinden wij ons ertoe de koolstofintensiteit van de portefeuilles te verminderen met gemiddeld 7% voor R-co 4Change Net Zero Equity Euro, en van 5% tot 7% voor R-co 4Change Net Zero Credit Euro, gemiddeld per jaar. Ten slotte streven wij ernaar dat 90% van de bedrijven in onze portefeuilles hun broeikasgasreductiedoelstellingen tegen 2030 door SBTi laten bevestigen. Om het traject te beoordelen van emittenten die hun doelstellingen nog niet hebben laten controleren, werken wij bovendien met de gegevens van Carbon4 Finance, wier methodologie het mogelijk maakt om het koolstoftraject van ondernemingen te evalueren.

A. B. : Wij stellen ook specifieke actieplannen op met belangrijke emittenten en communiceren regelmatig over onze belangrijkste doelstellingen. Wij analyseren hun investeringsuitgaven om hun ambities te vergelijken met de daarmee gepaarde middelen en zo hun geloofwaardigheid te evalueren. Wij wisselen frequent en zeer onomwonden van gedachten met de ondernemingen in portefeuille. Zij kunnen ons raadplegen over de te communiceren onderwerpen, de te verstrekken data en het verwachte niveau van transparantie. Met een aantal van hen hebben wij een vertrouwensrelatie opgebouwd om hen in hun transitieproces te steunen. Weinig spelers volgen onze aanpak en onze expertise kan bijdragen tot het strategisch denken van deze bedrijven.

Hoe integreert de markt de klimaatkwestie in bedrijfswaarderingen?

A. B. : Wij zijn ervan overtuigd dat er een verband bestaat tussen financiële prestaties en het vermogen van ondernemingen om hun koolstofintensiteit te verminderen. Veel bedrijven lijden onder een stijging van hun risicopremie doordat beleggers twifelen aan hun vermogen om de transitie aan te pakken. Het streven naar emissiereductie dwingt bedrijven tot innovatie en de ontwikkeling van nieuwe groeifactoren die op lange termijn een concurrentievoordeel kunnen opleveren dat gunstig is voor de consolidatie van marktaandelen. Deze opwaartse spiraal stabiliseert niet alleen het groeiemodel van ondernemingen, maar stelt hen ook in staat zich te positioneren ten opzichte van hun toekomstige uitdagingen. In de sectoren met de grootste uitstoot stellen wij bovendien vast dat de ondernemingen met de sterkste ambities en die hun geloofwaardigheid hebben bewezen, een opmerkelijke herwaardering beginnen ondervinden. Het vermogen om dit herwaarderingspotentieel te benutten is volledig in lijn met onze strategie.

N. R. : Anderzijds, wanneer een speler zijn verbintenissen niet nakomt, verslechtert de liquiditeit vrij snel en dalen de prijzen. Zo ook wanneer emittenten hun verwachte traject niet waarmaken of, erger nog, wanneer er een controversie ontstaat.



Het **Science Based Target initiative** (SBTi) is een groep van wetenschappelijke deskundigen die als doel heeft de beste praktijken op gebied van koolstofvermindering en net zero-doelstellingen te definiëren, te bevorderen en te bevestigen. De SBTi-audit houdt rekening met alle emissiepunten.



carbone4

Carbon4 Finance is een dochteronderneming van het adviesbureau Carbone 4, opgericht door Jean-Marc Jancovici en Alain Grandjean. Het levert koolstofgegevens door alle emissiescopes in aanmerking te nemen bij de klimaatanalyse van bedrijven in het verleden, vandaag en in de toekomst.

(2) Bron: Our World in Data (2020), MSCI ESG Research, Rothschild & Co Asset management Europe, 31/12/2021.

(3) Totale jaarlijkse emissies in jaar N (scope 1 & 2) gedeeld door de jaarlijkse omzet in jaar N.



Wat is jullie conclusie na drie jaar?

A. B. : In deze relatief korte periode hebben wij drie uitzonderlijke omstandigheden meegemaakt. Kort na de lancering van de strategieën met de Covid-19 pandemie in 2020 kwamen de meeste economieën zeer snel tot stilstand. Vervolgens werd 2021 gekenmerkt door een "boom recovery", gevolgd door 2022 met het uitbreken van het Russisch-Oekraïense conflict en de daaropvolgende energiecrisis. Deze gebeurtenissen hadden een sterke invloed op de economische activiteit en de omzet.

N. R. : We hebben dus perioden meegemaakt waarin de omzet lijkt te dalen terwijl de emissies niet in datzelfde tempo dalen. Een beetje zoals het bestaan van "vaste vervuilingsniveaus", naar het voorbeeld van vaste kosten. Voor 2022 wordt verwacht dat de emissies zullen stijgen als gevolg van de heropening en intensivering van steenkoolcentrales op basis van een richtlijn van de regering. Het valt nog te bekijken hoe deze verhouding zich zal ontwikkelen, aangezien het jaar qua financiële resultaten niet rampzalig was. De ontwikkeling van de koolstofintensiteit in deze onzekere context kan moeilijk te begrijpen zijn, aangezien wij afhankelijk zijn van de prijsvolatiliteit en de ontwikkeling van de omzet, die vaak verband houden met cyclische elementen die niet noodzakelijk de inspanningen van de bedrijven weerspiegelen. Ondanks deze turbulentie en dankzij onze beheerkeuzes zijn wij er desondanks in geslaagd onze doelstellingen te verwezenlijken om de koolstofintensiteit van onze portefeuilles te verminderen en tegelijkertijd onze positie in de sectoren met de grootste uitstoot te vergroten.

Welke sectoren vertonen de beste klimaatdynamiek sinds de lancering van uw strategieën?

N. R. : De sector sociale diensten heeft de afgelopen drie jaar de beste groei laten zien. Dit was een sterke convictie toen de strategieën werden gelanceerd. Destijds bedroeg de koolstofintensiteit van de portefeuille ongeveer 150, nu is dat eerder 110⁽⁴⁾. Dit is een daling van bijna 30% en een groot deel daarvan is specifiek toe te schrijven aan deze sector. De ruimte voor verbetering is nu echter veel beperkter. In de toekomst zullen wij wellicht moeten beleggen in sectoren waar er meer potentieel voor verbetering is om onze jaarlijkse reductiedoelstelling te halen.

A. B. : Hetzelfde geldt voor de aandelenportefeuille, met spelers in de sector die hun koolstofintensiteit in drie jaar tijd hebben gehalveerd. In totaal is de portefeuille van een koolstofintensiteit van bijna 40 naar ongeveer 100 gegaan⁽⁴⁾. Eind 2022 konden we ook een aandeel uit de grondstoffensector opnemen, de laatste sector met hoge emissies die we niet in de portefeuille hadden omdat de koolstofintensiteit van de meeste spelers te hoog was, wat ons er doorgaans van weerhoudt erin te beleggen. Wij vonden het echter belangrijk aan te tonen dat wij in staat zijn milieu-efficiënte bedrijven in elke sector te identificeren.

Zijn er sectoren die jullie hebben teleurgesteld?

A. B. : Ik denk aan de energiesector. De daling was trager dan men zou verwachten, met bijna geen daling in drie jaar. Anderzijds suggereren recente berichten dat met een overschot aan beschikbare liquiditeiten als gevolg van de bijzondere context van 2022 een versnelling zou kunnen plaatsvinden en het een van de beste bijdragers voor de komende jaren zou kunnen worden.

N. R. : Wij stellen inderdaad vast dat het transitieproces van sommige spelers iets langer kan duren dan wij hadden verwacht, maar het inhaalpotentieel, zowel wat betreft koolstofintensiteit als financieel profiel, blijft een feit.



POLARPOD

Geld inzamelen ten voordele van de Polar POD expeditie

De fondsen R-co 4Change Net Zero Equity Euro en R-co 4Change Net Zero Credit delen een deel van hun opbrengsten. Zo is een partnerschap aangegaan met de vereniging Océan Polaire, die tot doel heeft expedities en missies met een educatief en wetenschappelijk karakter te organiseren in de poolgebieden. Voor alle aandelen van deze twee fondsen wordt 0,15% van de beheerkosten teruggestort om de Polar POD-expeditie onder leiding van de ontdekkingsreiziger Jean-Louis Etienne te helpen financieren.

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



Wat is jullie conclusie op het financieel vlak?

A. B. : Op drie jaar tijd worden de prestaties van R-co 4Change Net Zero Equity Euro nadelig beïnvloed door het meer cyclische profiel van de portefeuille in vergelijking met andere "klimaatfondsen". In dat opzicht is 2020 bijzonder ingewikkeld gebleken. Sindsdien heeft onze strategie zich weten te onderscheiden door te profiteren van haar positie in sectoren die door deze laatste werden verwaarloosd in een gunstiger klimaat (stijgende rente, stijgende grondstoffenprijzen enz.). De opleving van cyclische aandelen op de Europese markt blijkt in het begin van het jaar zeer veelbelovend.

N. R. : Het vrij defensieve profiel van R-co 4Change Net Zero Credit Euro loonde tijdens de crisis in 2020, maar de context bleek daarna minder gunstig. Maar in 2022 hielp de lagere rentegevoeligheid echt. De laatste tijd hebben wij de rentegevoeligheid verhoogd en gezocht naar extra rendement door meer High Yield⁽⁵⁾ en achtergestelde obligaties⁽⁶⁾ op te nemen, keuzes waarvan wij hopen dat ze in 2023 renderen.

De financiële sector heeft een belangrijk aandeel in de portefeuille. Hoe verklaren jullie dit?

A. B. : We hadden mooie opportuniteiten op financieel vlak, zonder een groot risico te nemen in termen van koolstofintensiteit. In het algemeen is er een sterke reglementaire druk in de sector en veel banken zijn verbintenissen aangegaan en hebben "Net Zero-initiatieven" geïntegreerd. De dynamiek op middellange termijn dwingt hen ertoe om bindende afspraken te maken. Bovendien is de koolstofintensiteit van financiële instellingen voor de scopes 1 & 2 bijna nul en zijn zij voor scope 3 over het algemeen transparant. Dankzij de expertise van onze dataleveranciers kunnen wij dit potentiële risico inschatten en hierop anticiperen.

N. R. : Aan de obligatiezijde weerspiegelt deze blootstelling de marktstructuur. De financiële sector is een van de meest vertegenwoordigde sectoren. Los van de hierboven genoemde argumenten voeg ik daaraan toe dat deze spelers ook zeer betrokken zijn bij de ontwikkeling van oplossingen voor bedrijfsfinanciering, zoals blijkt uit de evolutie van het aandeel duurzame obligaties in hun producten- en dienstenaanbod. Vanuit financieel oogpunt hebben zij het voordeel dat ze toegang bieden tot verschillende segmenten van de markt, zoals achtergestelde obligaties, die een extra rendement bieden.

Zal het opnemen van scope 3 in de berekeningen van de koolstofintensiteit jullie standpunten op losse schroeven zetten?

A. B. : De integratie van scope 3 dreigt de situatie voor veel klimaatfondsen te veranderen. Toch denken wij dat het risico met onze aanpak minder groot is dan bij koolstofarme strategieën, waarbij doorgaans alleen in sectoren wordt geïnvesteerd die als "emissiearm" worden beschouwd omdat geen rekening wordt gehouden met de vaak zeer omvangrijke scope 3.

N. R. : Sinds de lancering van onze strategieën hebben wij deze indicator in gedachten en proberen we deze elementen te hanteren. De integratie van scopes 3 zal een grote verandering zijn voor de industrie, maar we beschikken al over instrumenten waarmee we dit voor alle sectoren kunnen inschatten.



Focus op de scopes

Scope 1 : Directe koolstofemissies van vaste of mobiele faciliteiten binnen de organisatiegrenzen.

Scope 2 : Indirecte koolstofemissies door energieverbruik.

Scope 3 : Indirecte koolstofemissies in verband met de verschillende stadia van de levenscyclus van een product.

(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) Een obligatie die geen prioriteit heeft voor terugbetaling in geval van faillissement van de emittent, maar in ruil daarvoor een hoger rendement biedt dan een gelijkwaardige "standaard" obligatie.



Wat zijn jullie vooruitzichten voor de komende jaren?

N. R. : In 2021 hebben we een belangrijke overgang gemaakt naar vastgoed, een sector die momenteel ongeveer 7% van de portefeuille bedraagt⁽⁷⁾. Wij proberen ons met name te positioneren rond de thema's "duurzame energie" en "milieubewust bouwen", twee zeer belangrijke aspecten van de transitie. Dit is een convictie op lange termijn, ook al hebben deze keuzes ons vorig jaar wat gekost in een context van stijgende rentevoeten.

A. B. : Ondanks de onmiskenbare stijging van de uitstoot was 2022 een overgangsjaar naar meer energieonafhankelijkheid. De steunmaatregelen, zowel in Europa als in de VS, zullen nieuwe investeringen mogelijk maken en kansen bieden. De Europese bedrijven in onze portefeuille zijn goed gepositioneerd om van deze nieuwe context te profiteren. Bovendien vereist onze aanpak een relatieve visie. Wij kijken naar de mondiale dynamiek en trachten innovatieve spelers te identificeren. Binnen dezelfde sector kunnen de verschillen aanzienlijk zijn. Democratisering van koolstofvrij openbaar vervoer, fabrikanten van elektrische apparatuur, isolatie... aan de hand van deze voorbeelden vinden we echte transitieverhalen. Het kost tijd om deze maatregelen in te voeren, maar het is nu dat we ons moeten positioneren ten opzichte van deze bedrijven. Veel spin-offs⁽⁸⁾ en IPO's zullen⁽⁹⁾ de markten de komende jaren aansturen. Er is constante vernieuwing en binnen enkele jaren kunnen de transitithema's veranderen. Onze portefeuilles moeten deel uitmaken van deze ontwikkeling.

Meer weten ?

Video 3 minuten over...

Net Zero met Ludivine de Quincerot



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

(8) Een spin-off is de oprichting van een nieuwe entiteit uit een van de bedrijfsonderdelen van de Groep.

(9) Beursintroductie.



R-co 4Change Net Zero Equity Euro

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	Sinds creatie ⁽¹⁾	Volatiliteit 1 jaar
R-co 4Change Net Zero Equity Euro I EUR	11,5%	-10,8%	22,6%	-8,6%	11,4%	20,9%
Euro Stoxx [®] DR ⁽²⁾	9,3%	-12,3%	23,4%	-2,0%	16,0%	20,4%

(1) Oprichtingsdatum: 31/12/2019

(2) Benchmarkindex.

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/01/2023.

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.).

Deelbewijs	I EUR	C EUR	R EUR
ISIN	FR0011994862	FR0010784835	FR0013102415
Bestemming van het resultaat	Kapitalisatie	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Minimale initiële inleg	5 000 000 €	-	100 €
Instapvergoeding (maximum)	0,83%	1,57%	2,38%
Vaste beheerkosten (maximum)	3,0%	3,0%	-
Vaste beheerkosten (maximum)	-	-	-
Prestatievergoeding	-	-	-
Land van registratie	CH – ES – FR – IT – NL	AT – BE – CH – DE – ES – FR – LU – IT	FR – IT – CH

Aanbevolen Beleggingshorizon: 5 jaar

SRI Risico-indicator 5

De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product 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 5 van de 7, wat een gemiddeld tot hoog risico is en voornamelijk de positionering in de Europese aandelenmarkt weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product in het gemiddelde tot hoge bereik liggen en dat, indien de marktomstandigheden verslechteren,

het waarschijnlijk is dat ons vermogen om u 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 terug. Andere belangrijke risicofactoren waarmee de indicator onvoldoende rekening houdt, zijn het liquiditeitsrisico en het effect van technieken zoals derivaten. Aangezien dit product geen bescherming biedt tegen marktschommelingen of een kapitaalgarantie, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Alvorens te beleggen, is het absoluut noodzakelijk om de PRIIPS DIC en het prospectus van de ICB zorgvuldig te lezen, en meer bepaald het deel over de risico's en kosten, beschikbaar op de website van Rothschild & Co Asset Management Europe: am.eu.rothschildandco.com



R-co 4Change Net Zero Credit Euro

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	Sinds creatie ⁽¹⁾	Volatiliteit 1 jaar
R-co 4Change Net Zero Credit Euro I EUR	2,2%	-10,9%	0,0%	1,3%	-7,8%	5,2%
Markit iBoxx™ € Corporates ⁽²⁾	2,1%	-14,2%	-1,1%	2,7%	-11,1%	6,8%

(1) Oprichtingsdatum: 31/12/2019

(2) Benchmarkindex.

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/01/2023.

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.).

Deelbewijs	I EUR	C EUR	D EUR	P EUR ⁽¹⁾
ISIN	FR0010275644	FR0007393285	FR0007474010	FR0014004AX8
Bestemming van het resultaat	Kapitalisatie	Kapitalisatie	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Minimale initiële inleg	3 000 000 €	1 part	1 part	2 500 €
Instapvergoeding (maximum)	0,425%	0,785%	0,785%	0,525%
Vaste beheerkosten (maximum)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Vaste beheerkosten (maximum)	-	-	-	-
Prestatievergoeding	-	-	-	-
Land van registratie	AT – BE – CH – DE – FR – LU – NL	AT – BE – CH – DE – FR – LU – NL	AT – BE – CH – DE – FR – LU – NL	BE – CH – IT – FR – LU – NL

(1) De inschrijving op deze eenheid is voorbehouden aan beleggers die inschrijven via distributeurs of tussenpersonen die onderworpen zijn aan nationale wetgeving die elke retrocessie verbiedt distributeurs of bemiddelaars die onafhankelijk advies verstrekken in de zin van de Europese MiFID2-regelgeving of individueel portefeuillebeheer onder mandaat, of institutionele beleggers met een minimumbedrag voor een eerste inschrijving van € 500.000.

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3 jaar

SRI Risico-indicator SRI: 2

Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 2 op 7, wat een lage risicoklasse is en voornamelijk de positionering in publieke en particuliere schuldproducten weerspiegelt, maar met een gevoeligheid tussen 0 en 8. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag en het is zeer onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast als de marktomstandigheden

zouden verslechteren. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 3 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug. Andere belangrijke risicofactoren waarmee de indicator onvoldoende rekening houdt, zijn: tegenpartijrisico, kredietrisico. Aangezien dit product geen marktbescherming of kapitaalgarantie biedt, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Alvorens te beleggen, is het absoluut noodzakelijk om de PRIIPS DIC en het prospectus van de ICB zorgvuldig te lezen, en meer bepaald het deel over de risico's en kosten, beschikbaar op de website van Rothschild & Co Asset Management Europe: am.eu.rothschildandco.com



Waarschuwingen

Reclamecommunicatie. 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 4Change Net Zero Equity Euro is een compartiment van de "R-co 2 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 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 HYPERLINK "<http://www.am.eu.rothschildandco.com>" 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 prLes informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

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.

Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management Europe, een vermogensbeheerder met een kapitaal van 1.818.181,89 euro, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. AMF-erkenning GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173.

Niets uit dit document mag worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management Europe, op straffe van strafrechtelijke vervolging.

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 23 miljard euro en hebben bijna 160 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