

April 2023 | Rothschild & Co Asset Management



Vierteljährliches Strategie-Update R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
Co Fondsmanager
R-co Valor
& R-co Valor Balanced



Charles-Edouard Bilbault
Co Fondsmanager
R-co Valor



Emmanuel Petit
Co Fondsmanager
R-co Valor Balanced
& Verantwortlicher
für Rentenfonds

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das Berichtsquartal im Plus. Der MSCI World-Index legte in den ersten drei Monaten des Jahres, beflügelt durch die Hoffnung auf einen baldigen geldpolitischen Kurswechsel der Notenbanken, um 7,3% zu. In den USA beendeten der S&P 500 und der Nasdaq das Quartal mit einem Anstieg um 7% und 16,8%. Die europäischen Aktienmärkte schlossen das Quartal trotz eines eher durchwachsenen März mit einem Plus von 13,7% (Euro Stoxx 50), während China mit bescheideneren 3,1% (Hang Seng Index)⁽¹⁾ aus dem Quartal ging.

Die Turbulenzen um die Silicon Valley Bank und die Crédit Suisse, die zu einer Vertrauenskrise und einem massiven Abzug von Kundeneinlagen führten, haben zunächst die Robustheit des US-amerikanischen und zuletzt auch des europäischen Bankensystems auf eine harte Probe gestellt. Die konzertierten Interventionen der Regierungen und Notenbanken haben dank der Erfahrungen aus der Finanzkrise von 2008 wohl einen Flächenbrand verhindert. Die Investoren haben die Bemühungen der Behörden begrüßt und setzen nunmehr auf eine weitere Lockerung der Geldpolitik.

In den USA ging die Inflation weiter zurück, obwohl die Kerninflation (Inflation ohne Nahrungsmittel und Energie) nicht so schnell sank wie erwartet. Die Federal Reserve setzte ihre restriktive Geldpolitik fort und erhöhte ihre Leitzinsen um weitere 0,25% auf ein Zielband von 4,75% bis 5%. In Europa zog die Kerninflation erneut an und stand zum Quartalsende bei +5,7% im Jahresvergleich⁽²⁾. Erwartungsgemäß hob auch die EZB die Leitzinsen um 0,50% auf eine Spanne von 3% bis 3,75% an.

In China stellt sich die Lage ganz anders dar. Trotz der Beendigung der Null-Covid-Politik Ende 2022 sorgte die Erholung der Aktienindizes in diesem ersten Quartal des Jahres für Enttäuschung.

R-co Valor

Mit dem Vorteil einer diversifizierten Allokation als Teil eines „Carte Blanche“ Investmentansatz, bietet der R-co Valor Fonds ein flexibles Exposure in allen Anlageklassen, ohne Sektor- oder Style-Bias, ohne geografische Einschränkungen oder Kopplung an einen Index. Dieser Fonds bietet einen selektiven Zugang zu innovativen und übergreifenden Anlagethemen durch klare Anlageentscheidungen. Der Kern des Portfolios besteht aus langfristigen strukturellen Themen, auf denen eine opportunistische Aktienselektion basiert. Durch die Kombination von „Top-down“- und „Bottom-up“- bilden die Portfoliomanager ein konzentriertes Portfolio mit einem optimierten Risiko-Rendite-Verhältnis.

Hauptrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei-Risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risiko-profil“ im Prospekt des SICAVs.

(1) Quelle: Bloomberg, Stand: 31.3.2023, in lokalen Währungen.

(2) Quelle: Eurostat, April 2023.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



Politische Spannungen in Kombination mit mangelnder Berichterstattung (häufigere Berichte würden eine deutliche Erholung bestätigen) sind Erklärungsansätze für die Zurückhaltung an den Aktienmärkten. Wir sind jedoch der Auffassung, dass die Beendigung der Null-Covid-Strategie, niedrige Zinsen und Konjunkturprogramme zur Stützung des Wachstums und für eine deutliche Erholung der Wirtschaft in den kommenden Monaten sorgen werden. Chinesische Haushalte haben angefangen Ihre in den letzten Jahren aufgebaute Spareinlagen zu verkonsumieren und dies wird der Wirtschaft einen weiteren Impuls verleihen.

Der R-co Valor schloss den März mit einer Aktienexposure von 77%, dem niedrigsten Wert seit Januar 2020. Wir setzten unsere Gewinnmitnahmen nach einem erfreulichen Jahresauftakt für die Aktienmärkte trotz einer Verschlechterung der makroökonomischen Bedingungen fort. Die restliche Allokation von 23% ist derzeit in Geldmarktinstrumente oder geldmarktnahe Anlagen wie beispielsweise Geldmarktfonds und französische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr investiert⁽³⁾.

“In Europe zog
die kerninflation erneut...”

Da wir dem Portfolio ein defensiveres Profil verleihen wollen, wurden im Verlauf des ersten Quartals nur wenige Käufe getätigt. Verkauft wurden die gesamte Position des Pharmaunternehmens AstraZeneca, das im Börsenjahr 2022 gut gelaufen war (+29%⁽⁴⁾), und die Restposition im Kreuzfahrtanbieter Royal Caribbean. Gleichzeitig nutzten wir die Kurserholung bestimmter Aktien, um Positionen zu reduzieren und den Verkaufserlös erneut anzulegen, sstießen wir einen Teil unserer Positionen in Manulife, Richemont, ABB und Hello Group ab.

Seit Jahresbeginn verzeichnet der Fonds eine Performance von +6.95%⁽⁴⁾. Wie nach den Geschehnissen im Finanzsektor zu erwarten, lieferte der Sektor im Vergleich den schlechtesten Beitrag zu Gesamtperformance, die Silicon Valley Bank Pleite spielte hierbei eine tragende Rolle. Wie bereits in unserem letzten Reporting erwähnt, lag der Titel am 08. März bei ca. 0,5% Gewichtung im Portfolio und inzwischen bei 0.

Der stärkste Sektor war erneut der Technologiesektor, der vom starken Rückgang der 10-jährigen US-Anleihen und der Flucht der Anleger in amerikanische "Big Tech"-Titel profitierte⁽³⁾.

Einige unserer Healthcare-Werte erzielten ebenfalls erfreuliche Kurszuwächse seit Jahresbeginn, wie etwa Seagen. Dieser Titel leistete nach der Bekanntgabe der Übernahme durch Pfizer einen Beitrag von 1% zur Fondsp performance⁽³⁾.

Die allmähliche Verschlechterung der makroökonomischen Daten, vor allem die Verschärfung der Kreditbedingungen, mahnen zur Vorsicht. Daher haben wir das Portfolio angepasst und defensiver positioniert. Wir sind jedoch nach wie vor überzeugt, dass wir in einem Umfeld, das vom wahrscheinlichen Ende des Zinserhöhungszyklus der Fed zur Jahresmitte geprägt sein dürfte, günstige Anlagemöglichkeiten nutzen können.

Stand. 14. April 2023

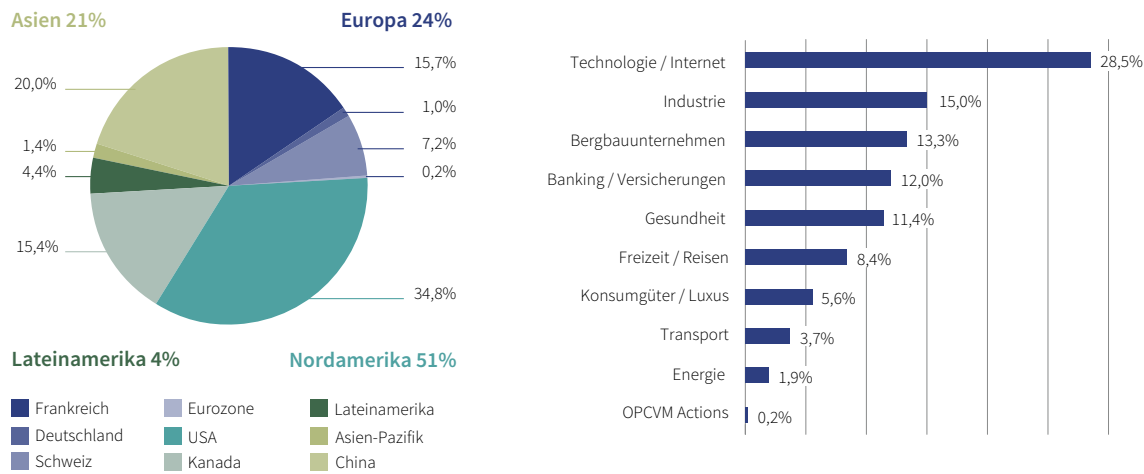
(3) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.3.2023.

(4) Quelle: Bloomberg, Stand: 31.3.2023.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl der Positionen	48
Ivanhoe Mines	3,4%	Mittleres Gewicht	1,6%
Morgan Stanley	2,8%	Gewicht der 10 größten Positionen	27,2%
Trip.com Group Ltd-adr	2,7%	Gewicht der 5 größten Positionen	14,3%
Airbus Se	2,7%		
Teck Resources Ltd-cls B	2,7%		
Tencent Holdings Ltd	2,7%		
Abb Ltd-reg	2,6%		
Capgemini Se	2,6%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,5%		
Biomarin Pharmaceutical Inc	2,5%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

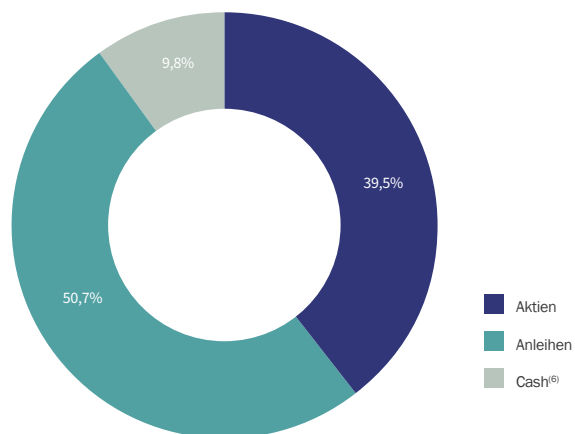
Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig. Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern können sich im zeitlichen Verlauf im Rahmen der im Prospekt der SICAV festgelegten Anlagebeschränkungen ändern.



Portfolio-Allokation

Ende März lag die Aktienexposure des R-co Valor Balanced bei 39,5%, die Anleihenkomponente bei 50,7%, der Rest entfiel auf Geldmarktinstrumente und Barmittel⁽⁵⁾.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



Anzahl der Titel auf der Aktienseite	48
Durchschnittliche Gewichtung	2,4%
Top 10 Gewichtung	34,1%
Top 5 Gewichtung	17,9%

Anzahl der Titel auf der Anleiheinseite	157
Modified Duration	3,4%
Bruttoertrag	6,7%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

R-co Valor Balanced

Als diversifizierter vermögensverwaltender Fonds strebt der R-co Valor Balanced eine langfristige Performance an, wobei die Volatilität mittels Dekorrelation zwischen den Anlageklassen und der Diversifizierung der Wertpapiere im Portfolio reduziert wird. Der Balanced Ansatz basiert auf zwei Substrategien: Die erste Substrategie entspricht dem „Carte Blanche“ Ansatz der „Mutterstrategie“ R-Co Valor welche in globale Aktien und Rentenmärkte investiert. Die zweite dagegen investiert ausschließlich in Rententitel mit dem Fokus auf Investment Grade Ratings⁽²⁾. Das Management beider Segmente ist diskretionär und kombiniert einen „Top-down“-Ansatz mit einer Fundamentalanalyse, um die Wertpapiere nach den Überzeugungen des Portfoliomanagementteams flexibel zu identifizieren und auszuwählen. Jedes Segment ist ein eigener Performance-Treiber, sodass der Anleihenpart nicht nur das Gesamtrisiko des Portfolios mindern soll.

(2) Schuldverschreibungen von Unternehmen oder Staaten, die von Standard & Poor's mit einem Rating zwischen AAA und BBB- bewertet werden.

Hauptrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei- Risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik "Risikoprofil" im Prospekt des SICAVs.

(5) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 30.12.2022.

(6) Geldmarktfonds, OAT mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr und Barmittel.

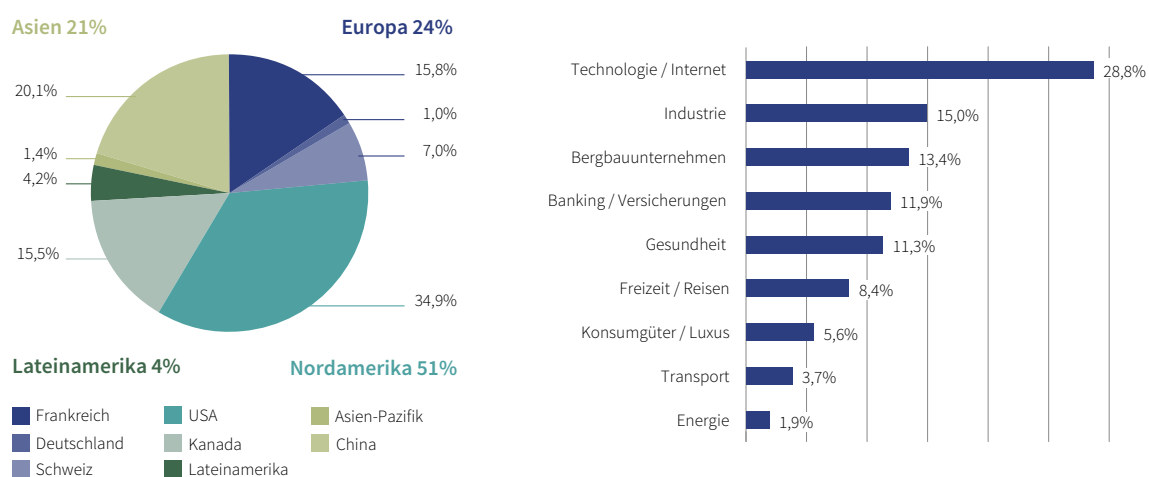
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



Aktien-Allokation

Das Aktienexposure des R-co Valor Balanced entspricht der Allokation des R-co Valor.
Daher sind die vorgenommenen Transaktionen und die Positionierung der beiden Fonds identisch.

R-co Valor Balanced: Geographische und sektorale Aufteilung der Aktienallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.



Anleihenanteil

Nach ihrem starken Anstieg im Jahresverlauf 2022 begannen die Renditen das Jahr auf beiden Seiten des Atlantiks mit einem Abwärtstrend. So gaben die Renditen 10-jähriger US-amerikanischer und deutscher Staatsanleihen jeweils um 41 Basispunkte (bp) auf 3,5% und 27 bp auf 2,3% nach⁽⁷⁾. Die nachlassende Sorge um eine schwere Rezession löste eine deutliche Spread⁽⁸⁾-Verengung bei den Renditen 10-jähriger italienischer Staatspapiere aus, die mit einem Rückgang um 60 bp auf 4,1% schlossen. Dieser Optimismus in Kombination mit der von den Anlegern erwarteten weniger restriktiven Geldpolitik verliehen der Anlageklasse der auf Euro lautenden Anleihen im ersten Quartal Auftrieb. Entsprechend schlossen *Investment Grade*⁽⁹⁾-Papiere mit einem Plus von 1,7%, *High Yield*⁽¹⁰⁾-Anleihen mit +2,8%⁽⁷⁾.

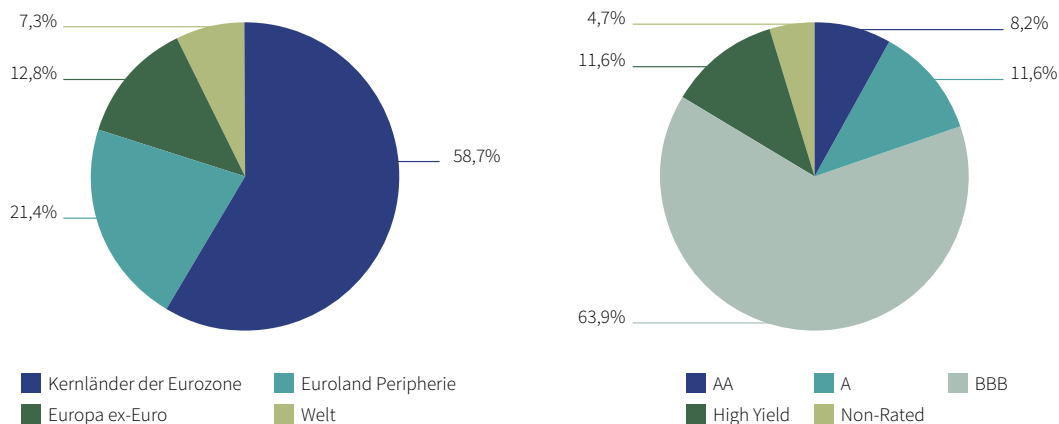
Der Fonds erzielte im Berichtsquartal eine Performance von +4,55%. Analysiert man die einzelnen Anlageklassen, leisteten Aktien dank der Positionierung im Gesundheits- und Technologiesektor einen Beitrag von rund 75% zur Gesamtperformance. Das Anleihenportfolio

war aufgrund der sinkenden Renditen mit einem Performancebeitrag von 25% im Berichtszeitraum ebenfalls zuträglich. Negativ schlugen Finanzwerte im Aktien- und Anleihenportfolio zu Buche⁽¹¹⁾.

Für die Anleihenkomponente des Fonds konnten wir dank der noch immer attraktiven Renditen von *Investment Grade*-Papieren Anlagechancen vor allem am Primärmarkt bei Anleihen mit mittleren Laufzeiten und niedrigerem Kreditrisiko nutzen. Wir positionierten uns ferner opportunistisch am Sekundärmarkt, insbesondere in der ersten Quartalshälfte in Finanzanleihen, und setzten im weiteren Verlauf auf Unternehmensanleihen. Unsere Exposure im *High Yield*-Segment und in nicht gerateten Anleihen war im Berichtszeitraum leicht rückläufig und macht momentan 16% des Anleihenportfolios aus. Aufgrund der Marktbedingungen konnten wir die Rendite des Portfolios für das Gesamtjahr deutlich steigern. Ende März lag die Rendite bei 6,7% und die Sensitivität bei 3,4⁽¹¹⁾.

Stand 14. April 2023

R-co Valor Balanced: Geographische und Rating-Aufteilung der Rentenallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

(7) Quelle: Bloomberg, Stand: 31.3.2023.

(8) Der Spread entspricht der Differenz der Renditen zweier Anleihen gleicher Laufzeit, wobei eine der beiden als „risikolose“ Anlage betrachtet wird.

(9) Von Unternehmen oder Staaten begebener Schuldtitel mit einem Rating zwischen AAA und BBB- auf der Ratingskala von Standard & Poor's.

(10) „High Yield“-Anleihen (oder Hochzinsanleihen) werden von Unternehmen oder Staaten begeben und weisen ein hohes Kreditrisiko auf. Ihr Rating liegt auf der Ratingskala von Standard & Poor's unter BBB-.

(11) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.3.2023.

Die Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Monate. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen, deren Entwicklung im zeitlichen Verlauf nicht konstant ist. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



ISIN : FR0011253624

Performance	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	6,9%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	39,0%	16,6%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.

Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

SRI-Risiko 4/7. Der Indikator für das synthetische Risiko zeigt an, wie hoch das Risiko für dieses Produkt im Vergleich zu anderen. Er gibt an, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass dieses Produkt Verluste im Falle von Marktbewegungen oder unserer Unfähigkeit, Sie auszuzahlen. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, was einer mittleren Risikoklasse entspricht und Dies ist eine mittlere Risikoklasse und spiegelt vor allem eine diskretionäre Verwaltungspolitik festverzinsliche Produkte. Dies bedeutet, dass

die potenziellen Verluste aus der künftigen Performance des Produkts auf einem mittleren Niveau liegen und bei einer Verschlechterung der verschlechtern, ist es möglich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risiko Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten, andernfalls kann das tatsächliche Das tatsächliche Risiko kann andernfalls sehr unterschiedlich sein, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die PRIIPs KID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Performance	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	4,6%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	14,5%	10,3%

(1) Seit Auflegung: 24/10/2018/

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.

Empfohlener Anlagehorizont: 3-5 Jahre

SRI-Risiko 3/7. Der Indikator für das synthetische Risiko zeigt an, wie hoch das Risiko für dieses Produkt im Vergleich zu anderen. Er gibt an, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass dieses Produkt Verluste im Falle von Marktbewegungen oder unserer Unfähigkeit, Sie auszuzahlen. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, was einer mittleren Risikoklasse entspricht und Dies ist eine mittlere Risikoklasse und spiegelt vor allem eine diskretionäre Verwaltungspolitik festverzinsliche Produkte. Dies bedeutet, dass

die potenziellen Verluste aus der künftigen Performance des Produkts auf einem mittleren Niveau liegen und bei einer Verschlechterung der verschlechtern, ist es möglich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risiko Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten, andernfalls kann das tatsächliche Das tatsächliche Risiko kann andernfalls sehr unterschiedlich sein, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die PRIIPs KID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com

Der SRRI-Indikator definiert das Risiko-/Ertragsprofil eines OGAW auf einer Skala von +1, dem niedrigsten Risikoniveau und einer geringeren erwarteten Rendite, bis +7, das höchste Risiko und eine höhere erwartete Rendite.



Warnhinweise

Dokument mit Werbecharakter, vereinfacht und unverbindlich. Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

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

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi- institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 9 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 23 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com



Kontakte

Frankreich - Vereinigtes Königreich

Paris

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

Suisse

Genf

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

Deutschland - Österreich

Frankfurt

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

Belgien - Niederlande - Luxemburg

Brüssel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien - Spanien

Mailand

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Schließen Sie sich
uns auf **LinkedIn** 

Hier finden Sie alle
Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com