

April 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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



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



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



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

De internationale aandelenmarkten sloten het kwartaal positief af. De MSCI World boekte over de eerste drie maanden van het jaar een resultaat van +7,3%, vooral dankzij de hoop dat het beleid van de centrale banken spoedig zou worden teruggedraaid. In de Verenigde Staten boekten de S&P 500 en de Nasdaq een resultaat van respectievelijk +7% en +16,8%. Europa sloot, ondanks een kleurloze maand maart, op +13,7% (Euro Stoxx 50), China eindigde bescheidener op +3,1% (Hang Seng Index⁽¹⁾).

De tegenslagen van Silicon Valley Bank en Credit Suisse, een combinatie van een vertrouwenscrisis en een vlucht van deposito's, hebben de soliditeit van het Amerikaanse en Europese banksysteem op de proef gesteld. De gezamenlijke acties van regeringen en centrale banken, voortbouwend op hun ervaring in 2008, lijken deze brand te hebben bedwongen. Beleggers juichten de inspanningen van de autoriteiten toe en zetten nu in op een toekomstige versoepeling van het monetaire beleid.

In de Verenigde Staten bleef de inflatie dalen, maar in een lager tempo dan verwacht voor de kerninflatie (exclusief voedsel en energie). De Fed bleef op koers en verhoogde haar belangrijkste tarieven met 0,25% tot tussen 4,75% en 5%. In Europa neemt de kerninflatie verder toe, met de laatste publicatie van +5,7% op een jaar⁽²⁾. Deze verandert geleidelijk van aard en lijkt nu te worden aangedreven door de dienstensector. Zoals verwacht heeft de ECB van haar kant een verhoging van 0,50% doorgevoerd, waardoor de rente tussen 3% en 3,75% komt te liggen.

In China is de situatie heel anders. Ondanks het einde van het "zero Covid"-beleid eind 2022 is de ervaring van de indexen in dit eerste deel van het jaar teleurstellend geweest. Geopolitieke spanningen in combinatie met een gebrek aan publicaties die een solide herstel bevestigen, verklaren deels de apathie op de aandelenmarkten. Niettemin menen wij dat de sanitaire normalisatie, de lage rente en de

stimuleringsmaatregelen ter ondersteuning van de groei in de komende maanden tot een aanzienlijke economische opleving zouden moeten leiden.

R-co Valor

Dankzij een gediversifieerde "Carte Blanche" strategie biedt R-co Valor een flexibele blootstelling aan alle vermogenscategorieën, zonder enige sectorale of stijlvoorkeur en zonder geografische beperkingen of verwijzing naar een index. Dit fonds biedt een selectieve toegang tot innovatieve en transversale beleggingsthema's door middel van uitgesproken beleggingskeuzes. De kern van de portefeuille bestaat uit structurele langetermijnthema's met daarbovenop een opportunistischere selectie van effecten. Door een top-down- te combineren met een bottom-upbenadering stellen de beheerders een geconcentreerde portefeuille samen met een geoptimaliseerde risico-rendementsverhouding.

Voornaamste risico's: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten. Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het prospectus van de BEVEK.

(1) Bron : Bloomberg, 31/03/2023, in lokale munt.

(2) Bron : Eurostat, april 2023.

De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden. Het beheerteam kan evolueren. De geografische en sectorale allocaties en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de limieten van het prospectus van het compartiment. De bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies of -aanbeveling.



De inzet van de grote hoeveelheid deposito's door particulieren zou een belangrijke steun moeten zijn voor een herstel dat op de goede weg lijkt te zijn.

De aandelenblootstelling van R-co Valor bedroeg eind maart 77%, het laagste niveau sinds januari 2020. Wij hebben onze strategie van winstnemingen voortgezet na een goed begin van het jaar voor de aandelenmarkten, ondanks een algemene verslechtering van de macro-economische omstandigheden. De rest van de allocatie, 23%, is momenteel belegd in geldmarkt- en soortgelijke fondsen, maar ook in Franse staatsobligaties met een looptijd van minder dan een jaar⁽³⁾.

In het eerste kwartaal werden weinig aankopen gedaan, in lijn met onze wens om de portefeuille defensiever te oriënteren. Aan de verkoopzijde hebben wij, na een solide beursjaar (+29%⁽⁴⁾),

“In Europa neemt de kerninflatie verder toe...”

AstraZeneca, een farmaceutisch bedrijf, volledig verkocht, evenals de rest van onze positie in Royal Caribbean, een cruisesmaatschappij. Tegelijkertijd hebben wij van de opleving van bepaalde aandelen geprofiteerd om deze te kapitaliseren en zo onze winste op te potten. De posities in Manulife, Richemont, ABB en Hello Group werden gedeeltelijk afgebouwd.

Het fonds boekte sinds het begin van het jaar een resultaat van +6,95%⁽³⁾. De financiële sector leverde de zwakste bijdrage aan dit resultaat, onder invloed van het faillissement van Silicon Valley Bank. Het aandeel vertegenwoordigde begin maart 1% van het fonds en wordt nu op 0 gewaardeerd. De technologiesector leverde de grootste bijdrage en profiteerde van de sterke daling van de Amerikaanse 10-jarige obligatie en de terugkeer van beleggers naar Amerikaanse “big tech”⁽⁵⁾-aandelen. Sommige van onze gezondheidszorgaandelen behoren ook tot de grootste bijdragers sinds het begin van het jaar, zoals Seagen, dat 1% bijdroeg aan het resultaat van het fonds na de aankondiging van zijn overname door Pfizer⁽³⁾.

De geleidelijke verslechtering van de macro-economische publicaties, geleid door de verstrakking van de toegang tot krediet, heeft ons aangezet tot voorzichtigheid. Daarom hebben wij de portefeuille geherpositioneerd naar een defensiever profiel. Wij blijven er echter van overtuigd dat er kansen blijven in een omgeving waarin de Fed waarschijnlijk halverwege het jaar zal stoppen met het verhogen van de rente.

Redactie voltooid op 14 April 2022

(3) Bron : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

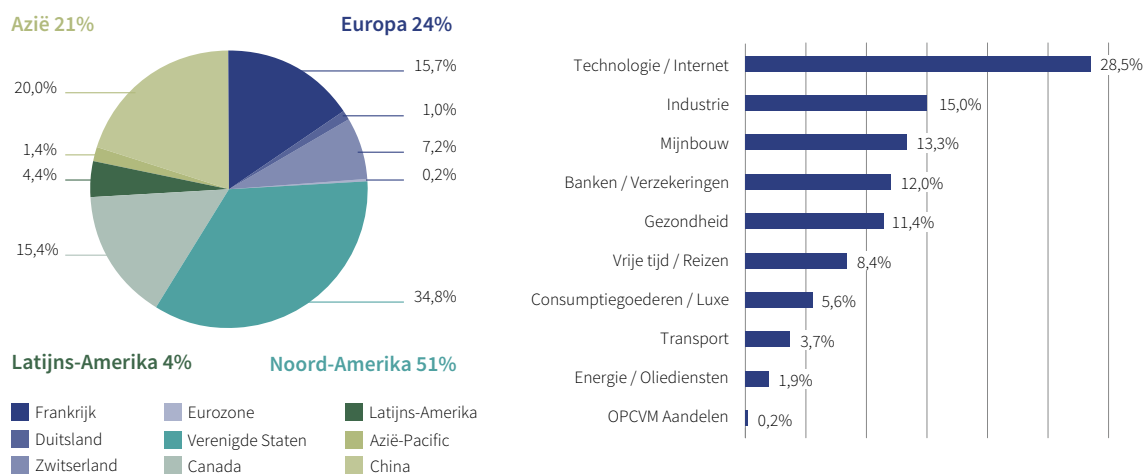
(4) Bron : Bloomberg, 31/03/2023.

(5) Belangrijke Amerikaanse technologieaandelen.

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.



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



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

R-co Valor: Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	48
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	3,4%	Gemiddeld gewicht	1,6%
Mercadolibre Inc	2,8%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	27,2%
Airbus Se	2,7%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	14,3%
Tencent Holdings Ltd	2,7%		
Trip.com Group Ltd-adr	2,7%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,7%		
Seagen Inc	2,6%		
Morgan Stanley	2,6%		
Uber Technologies Inc	2,5%		
Capgemini Se	2,5%		

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

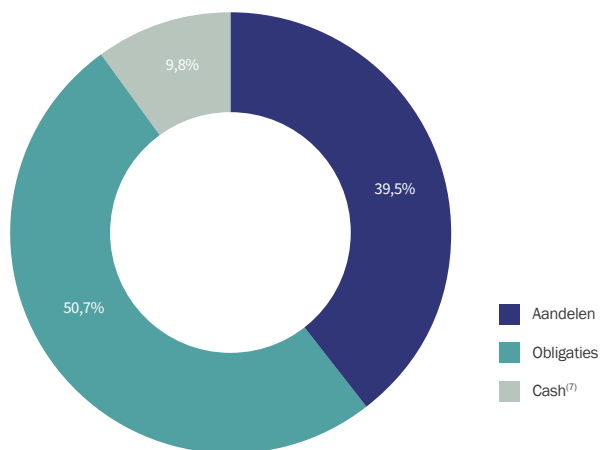
De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling voor een belegging.



Portefeuilleallocatie

Eind maart had R-co Valor Balanced een aandelenblootstelling van 39,5%, terwijl de obligatiecomponent 50,7% bedroeg en de rest werd belegd in geldmarkt en liquiditeiten⁽⁶⁾.

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse



R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is een fonds met een gediversifieerde allocatie dat naar een langetermijnrendement streeft met beperkte volatiliteit, dankzij de decorrelatie tussen de vermogenscategorieën en de diversificatie van de effecten in de portefeuille. Deze beleggingsoplossing bestaat uit een korf die wordt beheerd volgens een ‘carte-blanchebenadering’, waarbij wordt belegd in aandelen uit alle geografische regio’s, en een tweede korf met voornamelijk *investment grade*⁽¹⁾ obligaties. Elke korf wordt discretionair beheerd en combineert een *top-downbenadering* met fundamentele analyse, om met grote flexibiliteit effecten te identificeren en te selecteren op basis van de overtuigingen van het beheerteam.

(1) Schuld papier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor’s schaal.

Voornaamste risico's: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het prospectus van de BEVEK.

Aantal lijnen van de aandelenkorf	48
Gemiddeld gewicht	2,4%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	34,1%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	17,9%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	157
Modified Duration	3,4%
Actuarieel brutorendement	6,7%

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

(6) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

(7) Liquiditeiten en overige: geldmarktfondsen, OAT's op minder dan 1 jaar en contanten.

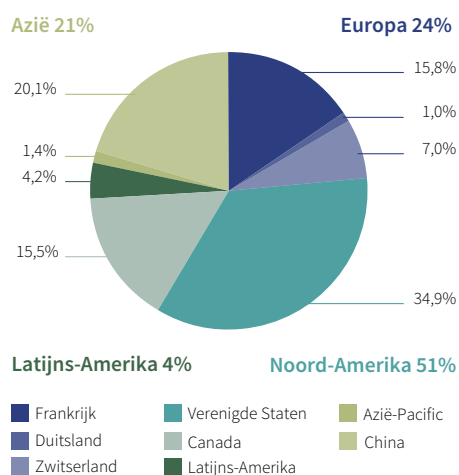
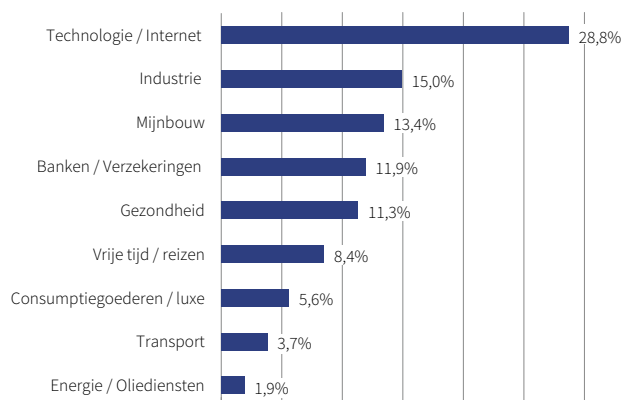
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.



Aandelenblootstelling

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced komt overeen met die van R-co Valor.
De bewegingen in de portefeuille en de positionering zijn identiek.

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



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



Obligatieportefeuille

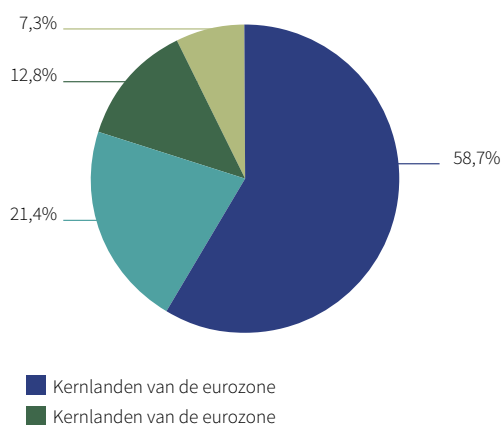
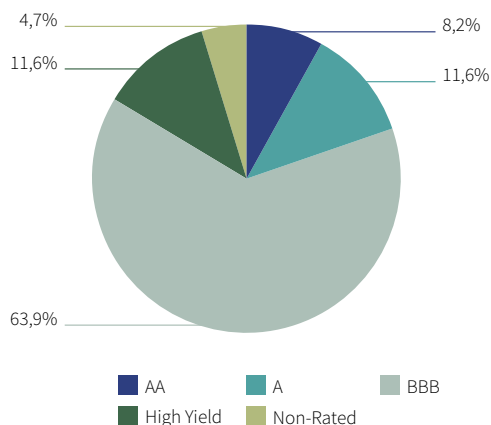
Na hun sterke stijging in 2022 begonnen de rentevoeten aan beide zijden van de Atlantische Oceaan het jaar lager. De Amerikaanse en Duitse 10-jaarsrente daalden met respectievelijk 41 basispunten (bps) tot 3,5% en 27 bps tot 2,3%⁽⁸⁾. Het wegebben van de vrees voor een diepe recessie leidde ook tot een duidelijke verkrapping van de Italiaanse *spread*⁽⁹⁾, waarbij de 10-jaarsrente 60 basispunten lager eindigde op 4,1%. Dit optimisme, in combinatie met de verwachtingen van beleggers ten aanzien van een soepeler monetair beleid, stimuleerde de activaklasse van euro-obligaties in het eerste kwartaal. *Investment Grade*⁽¹⁰⁾ boekte een resultaat van +1,7% en *High Yield*⁽¹¹⁾ +2,8%⁽⁸⁾.

Het fonds heeft het afgelopen kwartaal een rendement van +4,55% behaald. Uitgesplitst naar activaklasse droegen aandelen voor ongeveer 75% bij aan het totale resultaat, met name dankzij de blootstelling aan de sectoren gezondheid en technologie. Ook obligaties boden steun in een dalend renteklimaat, met een bijdrage van 25% aan het resultaat over deze periode. De financiële sector leverde een negatieve bijdrage, zowel aan de aandelen- als aan de obligatiezijde⁽¹²⁾.

Binnen de obligatieportefeuille van het fonds waren er nog opportuniteiten dankzij de nog steeds aantrekkelijke rendementen op *Investment Grade* obligaties, vooral op de primaire markt, met middellange looptijden en een beperkt kredietrisico. Wij hebben ons ook opportunistisch gepositioneerd op de secundaire markt, met name in financiële obligaties tijdens het eerste deel van het kwartaal, en hebben daarna de voorkeur gegeven aan *bedrijfsobligaties*. Onze blootstelling aan *High Yield* en *Non-Rated* obligaties werd in de afgelopen periode licht verminderd en vertegenwoordigt nu 16% van de obligatieportefeuille. Dankzij de marktomstandigheden konden wij het rendement van de portefeuille aanzienlijk verhogen, dat eind maart 6,7% bedroeg met een rentegevoeligheid van 3,4⁽¹²⁾.

Redactie voltooid op 14 April 2023

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



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

(8) Bron : Bloomberg, 31/03/2023.

(9) De spread is het verschil in rendement tussen een obligatie en een lening met een gelijkwaardige looptijd die als "risicovrij" wordt beschouwd.

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

(11) 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.

(12) Bron : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2023.

Allocaties en verdelingen, zowel geografisch als sectoraal, liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds. De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Performance berekend in euro en na herbelegging van dividenden.



ISIN: FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	6,9%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	39,0%	16,6%

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

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

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

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

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de PRIIPs KID en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	4,6%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	14,5%	10,3%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

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

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

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

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

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de PRIIPs KID en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

De SRRI-indicator geeft het risico-rendementsprofiel van een ICBE aan op een schaal van +1, het laagste risiconiveau en een lager verwacht rendement, tot +7, het hoogste risiconiveau en een hoger verwacht rendement.



Waarschuwingen

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclaimedocument. De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van elementen in dit document of die erop zijn geïnspireerd (gehele of gedeeltelijke reproductie verboden behoudens voorafgaand akkoord van Rothschild & Co Asset Management). Indien externe gegevens worden gebruikt in het onderhavige document, zijn deze gegevens afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar waarvan de nauwkeurigheid of de volledigheid niet zijn gegarandeerd. Rothschild Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk gecontroleerd en kan dus niet aansprakelijk worden gesteld voor fouten of weglatingen, noch voor de interpretatie van de informatie in dit document. Deze analyse is enkel geldig op het moment waarop het onderhavige rapport werd opgesteld.

Vanwege het subjectieve karakter van sommige analyses wijzen wij erop dat de informatie, voorspellingen, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of eventueel hierin gegeven meningen niet noodzakelijkerwijs gebruikt hoeven te worden door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management, die handelen vanuit hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte uitspraken zijn tot stand gekomen op basis van bepaalde veronderstellingen, die hoogstwaarschijnlijk geheel of gedeeltelijk kunnen afwijken van de werkelijke resultaten. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is denkbaar dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische voorbeelden geen bewaarheid worden of sterk afwijken van de werkelijke uitkomsten. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het gebruik van de informatie in dit document en is met name niet aansprakelijk voor enig besluit dat genomen wordt op basis van de in dit document verstrekte informatie.

R-co Valor is een SICAV en R-co Valor Balanced is een compartiment van de "R-co SICAV", hierna de fondsen of ICB's genoemd. De hierboven vermelde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) zijn instellingen naar Frans recht en vallen onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Aangezien de icb's in het buitenland kunnen worden geregistreerd met het oog op de actieve commercialisering ervan, moet elke belegger nagaan in welke rechtsgebieden de icb's daadwerkelijk zijn geregistreerd. Voor elk betrokken rechtsgebied wordt de belegger verzocht de specifieke regels in elk land na te gaan, die worden vermeld in het hoofdstuk "Administratieve kenmerken". Dit document wordt uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, een erkende maatschappij voor portefeuillebeheer die geregistreerd staat onder het nummer GP-17000014 en onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) valt. De erin opgenomen informatie mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten en vormt geenszins een uitnodiging voor inwoners van de Verenigde Staten en door hen gemachtigde personen. De deelnemingsrechten of aandelen van de icb's zijn niet en zullen niet in de Verenigde Staten worden geregistreerd overeenkomstig de gewijzigde US Securities Act van 1933 (hierna de "Securities Act" genoemd) en zijn niet en zullen niet worden toegelaten krachtens enige andere wet van de Verenigde Staten. De deelnemingsrechten of aandelen van de vermelde icb's mogen niet in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun gebiedsdelen en bezittingen) worden aangeboden, verkocht of overgedragen, noch direct of indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van "regulation S" van de Securities Act) en daarmee gelijkgestelde personen, zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18 maart 2010 en de FATCA-wet. De informatie in dit document is geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of fiscaal advies. Het is niet omdat informatie over de BEVEK in het document is opgenomen, dat de betreffende BEVEK geschikt is voor de behoeften, het profiel en de ervaring van iedere belegger. In geval van twijfel over de verschaft informatie of de geschiktheid van de BEVEK voor uw persoonlijke behoeften en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. Het kopen van deelnemingsrechten of aandelen van een icb is niet zonder risico. Lees aandachtig het prospectus, in het bijzonder het deel over de risico's, en het document met essentiële beleggersinformatie (PRIIPs KID) alvorens in een BEVEK te beleggen. De intrinsieke waarde (IW) / netto-inventariswaarde (NIW) is te vinden op de website www.am.eu.rothschildandco.com.

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

Rothschild & Co Asset Management 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

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



Contacten

Frankrijk - Verenigd Koninkrijk

Parijs

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

Zwitserland

Genève

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

Duitsland - Oostenrijk

Frankfurt

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

België - Nederland - Luxemburg

Brussel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italië - Spanje

Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Volg ons
op [LinkedIn](#) 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management