

Januar 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe



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



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

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das Berichtsquartal im Plus. Auftrieb erhielten sie vor allem durch den Rückgang der Kerninflation⁽¹⁾ in den USA und das Ende der Null-Covid-Politik in China. Entsprechend legte der MSCI World-Index in den letzten drei Monaten des Jahres 9,4% zu, wobei die europäischen Märkte besser abschnitten als ihre US-Pendants (Euro Stoxx 50: +14,3%, S&P 500: +7,1%). Chinesische Aktien liefen in den letzten beiden Monaten besonders gut, so dass der Hang Seng-Index mit einem Plus von 14,5% aus dem Jahr ging⁽²⁾.



Charles-Edouard Bilbault
 Co Fondsmanager
 R-co Valor

Die niedrigeren Inflationsdaten beflügelten die Risikobereitschaft der Anleger. In den USA ging die Kerninflation im Oktober erstmals auf 6,3% im Jahresvergleich zurück und lag damit nicht nur unter ihrem Vormonatwert, sondern auch unter den Konsenserwartungen. In Europa sank die Gesamtinflation ebenfalls erstmals seit Jahresbeginn, und die Kerninflation schwankt momentan um die 5%. An der geldpolitischen Front schalteten die Zentralbanken bei ihren Zinserhöhungen im letzten Quartal einen Gang zurück. So beschlossen sowohl die FED, als auch die EZB bei ihren letzten Sitzungen eine Anhebung ihrer Leitzinsen um lediglich 50 Basispunkte auf 4,25% bzw. 2,50%. Die Rhetorik bleibt jedoch entschlossen: Jerome Powell bekräftigte erneut, um die Inflation einzudämmen. In den USA scheint der Konsum etwas ins Stocken zu geraten, wie die jüngsten Einkaufsmanagerindizes (PMI)⁽³⁾ und ihre stärkeren Ausschläge nach unten zeigen. Der Arbeitsmarkt bleibt mit einer historisch niedrigen Arbeitslosenquote von 3,5%⁽⁴⁾ extrem robust. An den jüngsten Daten lässt sich eine Verlangsamung des Lohnwachstums ablesen, so dass Befürchtungen einer dauerhaften Lohninflation nachgelassen haben.



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

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, Gegenpartierisiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risiko- kopprofil“ im Prospekt des SICAVs.

(1) Inflationsrate ohne Nahrungsmittel und Energie.

(2) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.12.2022.

(3) PMI (Purchasing Manager's Index), auch als Einkaufsmanagerindex bezeichnet, Indikator für das Vertrauen der Einkaufsmanager eines Sektors.

(4) U.S. Bureau of Labor Statistics, Januar 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 Europe dar.



Europa profitiert derzeit offenbar von der Stabilisierung der Verteidigungslinien im Osten der Ukraine: Die makroökonomischen Daten sind zwar nicht glänzend, liegen aber über den Erwartungen. Der sinkende Gaspreis könnte dazu führen, dass die angespannte Lage während der Wintersaison nachlässt. China hat eindeutig eine neue Phase in der Covid-Bekämpfung eingeleitet, die das Wachstum in der Region bisher stark belastet hatte. Der rhetorische Kurswechsel der Partei – in den Staatsmedien wird die Gefahr der Omikron-Variante heruntergespielt – lässt auf eine erneute Öffnung der gesamten Wirtschaft im Jahr 2023 hoffen. Allerdings könnte sich die Erholung der chinesischen

Wirtschaft als zweischneidiges Schwert herausstellen, weil dadurch zwar das internationale Wirtschaftswachstum kräftig gestützt, aber auch die Inflation angeheizt würde.

R-co Valor erzielte im Berichtsquartal eine Performance von +5,6%⁽⁵⁾. Den höchsten Performancebeitrag im Quartalsverlauf leistete der Industriesektor, der von der Erholung zyklischer Werte vor allem europäischer Titel beflügelt wurde. Der Finanzsektor lieferte dagegen den niedrigsten Beitrag zur Performance ab, was vor allem einem US-Wert zuzuschreiben ist. Mit Blick auf die Transaktionen setzten wir unsere Gewinnmitnahmen durch die Reduzierung von Positionen fort, die wie Bombardier, Morgan Stanley und Richemont gut gelaufen waren. Im Gesundheitssektor wurden ebenfalls Positionen wie AstraZeneca, Pfizer und BioMarin Pharmaceutical analog unserer strikten „Bottom-up“⁽⁶⁾-Analyse reduziert. Aufgestockt wurden dagegen das Biotech-Unternehmen Seagen sowie in geringerem Umfang der Pharmakonzern Roche. Gleichzeitig erhöhten wir die Gewichtung bestimmter Technologie- und Finanzwerte im Portfolio. Am Geldmarkt wurden zum Jahresende eine Position in französischen Staatsanleihen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr und Renditen zwischen 2,3% und 2,8% aufgebaut.

Stand. 11. Januar 2023

„Die noch immer im Mittelpunkt allen Interesses stehende Inflation erhöht den Druck auf die Zentralbanken, die mit immer aggressiverer Rhetorik reagieren...“

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

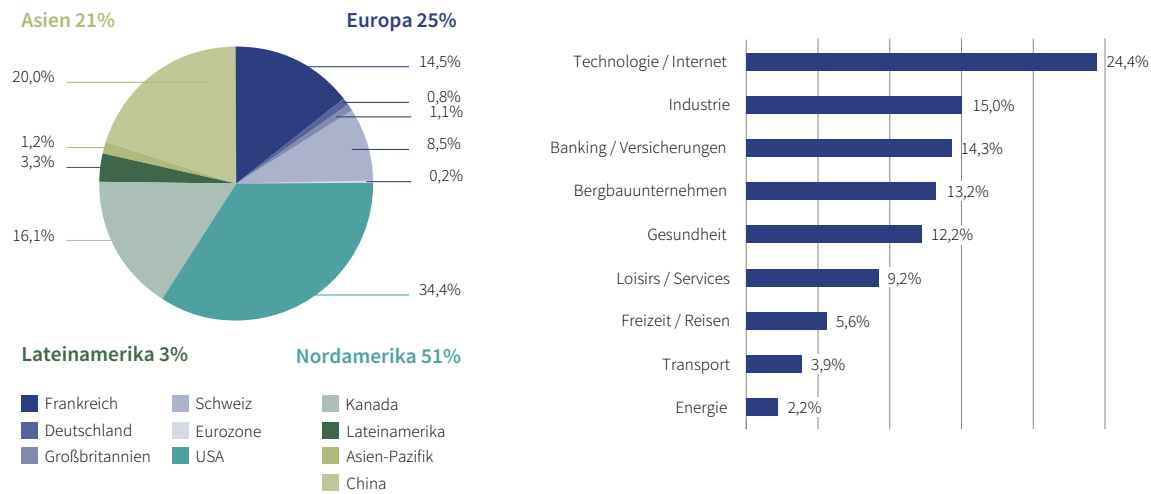
(6) Ansatz, der auf der Fundamentalanalyse von Unternehmen beruht. Diese Etappe dient der Identifikation von Anlagechancen und der Beurteilung von Renditeaussichten.

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 Europe dar.



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



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

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen	47
Ivanhoe Mines	3,3%	Mittleres Gewicht	1,7%
Morgan Stanley	3,1%	Gewicht der 10 größten Positionen	28,0%
Trip.com Group Ltd-adr	3,1%	Gewicht der 5 größten Positionen	15,3%
Airbus Se	2,9%		
Teck Resources Ltd-cls B	2,9%		
Tencent Holdings Ltd	2,7%		
Abb Ltd-reg	2,6%		
Capgemini Se	2,6%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,4%		
Biomarin Pharmaceutical Inc	2,4%		

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

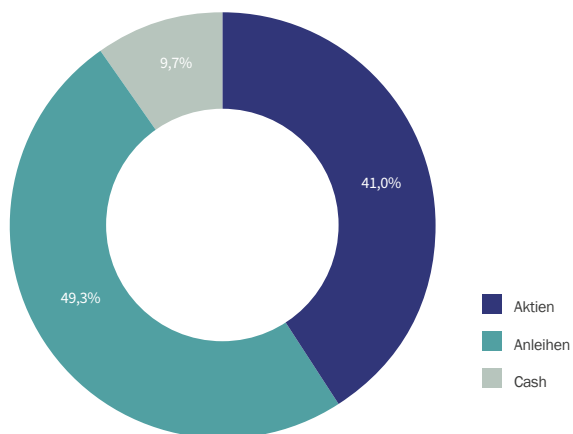
Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig.
Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern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



Portfolio-Allokation

Ende Dezember lag die Aktienexposure des Fonds bei 41,0%. Das Anleihenportfolio betrug unverändert 49,3%⁽¹⁾.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



Anzahl der Titel auf der Aktienseite	47
Durchschnittliche Gewichtung	2,4%
Top 10 Gewichtung	33,8%
Top 5 Gewichtung	18,6%

Anzahl der Titel auf der Anleiheinseite	157
Modified Duration	3,5
Bruttoertrag	6,6%

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

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.

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

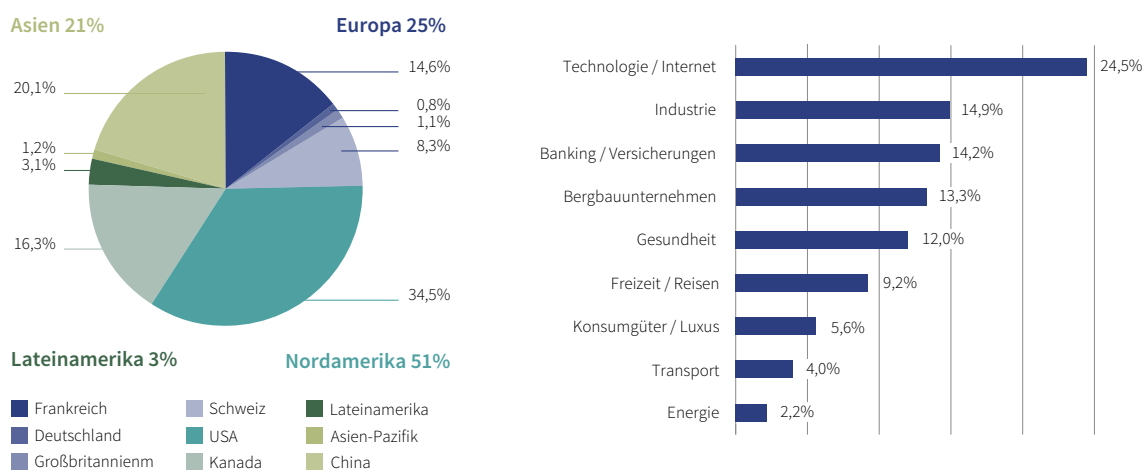
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management Europe dar.



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 Europe, 30/12/2022.



Anleihenanteil

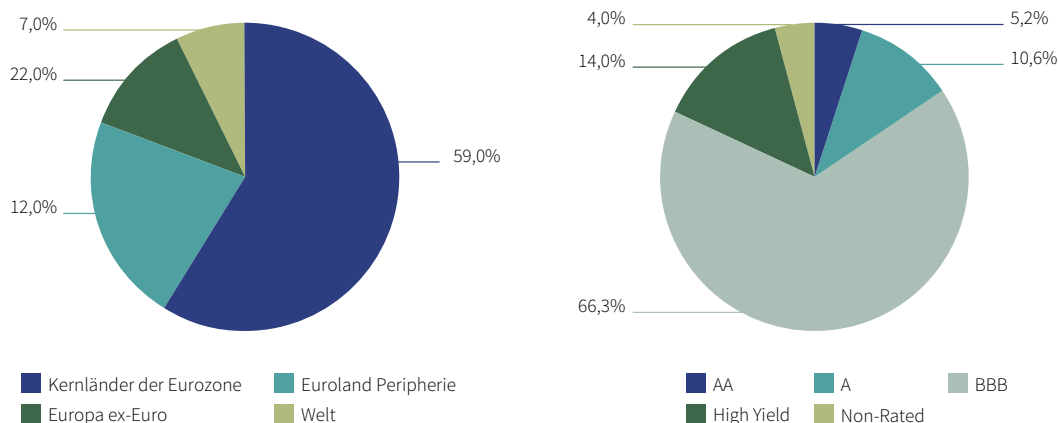
Der Renditeanstieg schwächte sich zum Jahresende deutlich ab: So schloss die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (Bund) bei 2,56% (+46 Basispunkte, bp) und 10-jährige US-Staatsanleihen bei 3,87% (5 bp)⁽²⁾. Die weniger aggressiven Zinsschritte der Zentralbanken, vor allem der EZB, lösten eine Erholung des Marktes für Euro-Unternehmensanleihen aus, er verzeichnete mit +1,2% für *Investment Grade*-Papiere⁽³⁾ und +4,5% für *High Yield*⁽⁴⁾⁽²⁾-Anleihen damit das einzige positive Quartal des gesamten Jahres 2022.

Im Anleihenportfolio konnten wir dank der attraktiven Renditen von *Investment Grade*-Anleihen Anlagechancen vor allem am Primärmarkt bei Anleihen mit mittleren Laufzeiten

und begrenztem Kreditrisiko nutzen. Wir positionierten uns ferner opportunistisch am Sekundärmarkt, insbesondere in Finanzanleihen. Unsere Exposure in *High Yield*- und nicht gerateten Papieren wurde im Betrachtungszeitraum leicht reduziert, ihr Anteil liegt inzwischen bei 18% des Anleihenportfolios. Aufgrund der Marktbedingungen konnten wir die Rendite des Portfolios für das Gesamtjahr deutlich steigern. Ende Dezember lag die Rendite bei 6,6% und die Sensitivität⁽⁵⁾ bei 3,5⁽⁶⁾.

Stand 11. Januar 2023

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



(2) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.12.2022.

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

(4) „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-.

(5) Die Sensitivität misst die Auswirkung einer Zinsänderung um 1% auf den Nettoinventarwert eines Fonds.

(6) Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, Stand: 30.12.2022.

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 Europe dar.



ISIN : FR0011253624

Performance	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	23,5%	14,9%

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

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

SRRI-Risiko 6/7. Das Risikoniveau des OGAW ist 6 (Volatilität zwischen 15% und 25%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet

nicht, dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

SRRI-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 Europe verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Performance	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	9,6%	9,4%

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

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

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

SRRI-Risiko 4/7. Das Risikoniveau des OGAW ist 4 (Volatilität zwischen 5% und 10%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass die

Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

SRRI-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 Europe 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

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 Europe, 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 Europe 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 Europe 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 Europe, 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 Europe 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