Rothschild & Co
Asset Management

Januari 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe

Driemaandelijkse nieuwsbrief
R-co Valor & R-co Valor Balanced

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

De markten eindigden het kwartaal positief voor internationale aandelen, gestimuleerd door de ombuiging van de kerninflatie(1) in de VS en het einde van het "zero-covid"-beleid in China. De MSCI World behaalde in de laatste drie maanden van het jaar een rendement van +9,4% en de Europese markten deden het beter dan de Amerikaanse markten (Euro Stoxx 50 met +14,3% en S&P 500 met +7,1%). Chinese aandelen presteerden bijzonder sterk in de laatste twee maanden van het jaar met een stijging van de Hang Seng Index met 14,5%(2).

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

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

De daling van de inflatiecijfers stimuleerde de risicobereidheid van beleggers. In de VS was er in oktober voor het eerst een daling in de kerninflatie: +6,3% op jaarbasis, minder dan de vorige maand maar ook minder dan de consensusverwachtingen(3). In Europa is de nominale inflatie voor het eerst dit jaar gedaald, maar het kerncijfer lijkt voorlopig rond de 5%(4) te schommelen. Het niveau van de centrale banken werd het laatste kwartaal gekenmerkt door een vertraging van het inflatietempo. Tijdens hun laatste vergadering zijn de Fed en de ECB het eens geworden over een verhoging met 50 basispunten, waardoor hun belangrijkste tarieven op respectievelijk 4,25% en 2,50% uitkomen. Het discours blijft niettemin stevig en Jerome Powell bevestigde opnieuw de noodzaak om de economische activiteit af te bouwen om de inflatie binnen de perken te houden.

In de Verenigde Staten lijkt de economie weliswaar te vertragen, zoals blijkt uit de laatste PMI-cijfers(5) (die aanzienlijk zijn gedaald), maar de arbeidsmarkt blijft uiterst solide met een historisch laag werkloosheidspercentage van 3,5%(6).

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) Inflatie zonder energie en voedsel.
(2) Bron: Bloomberg, 30/12/2022.
(3) U.S. Bureau of Labor Statistics, januari 2023.
(4) Eurostat, januari 2023.
(5) Purchasing Managers' Index, een indicator voor het vertrouwen van inkoopmanagers in een bedrijfstak.
(6) U.S. Bureau of Labor Statistics, januari 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 laatste berichten wijzen echter op een vertraging van de loonstijging, waardoor de vrees voor aanhoudende looninflatie afneemt. Voorlopig lijkt Europa te profiteren van de stabilisatie van de frontlinie in Oekraïne, slechte maar nog altijd beter dan verwachte macro-economische cijfers en een dalende gasprijs, wat doet vermoeden dat de druk voor het winterseizoen zal worden verlicht. China van zijn kant gaat resoluut een nieuwe fase in van Covid-beleid, wat tot nu toe de belangrijkste rem was op de groei van de regio.

"Het herstel van de Chinese activiteit zou een tweesnijdend zwaard kunnen blijken..."

De verandering van toon bij de bevolking, die een minder gevaarlijke Omicron-variant omvat, geeft ons hoop dat de economie tegen 2023 weer volledig zal herstellen. Het herstel van de Chinese activiteit zou niettemin een tweesnijdend zwaard kunnen blijken: enerzijds door de mondiale groei krachtig te ondersteunen, anderzijds door bij te dragen tot de inflatie.

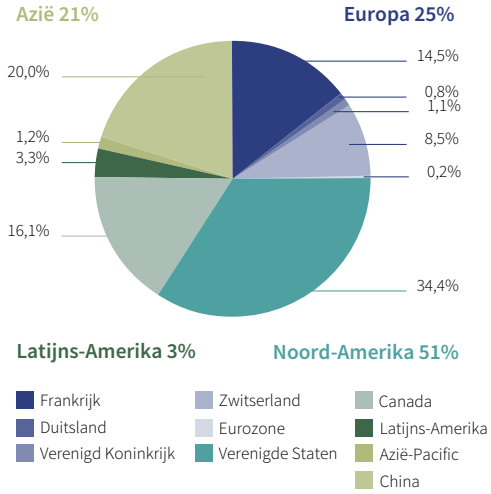
R-co Valor behaalde een resultaat van +5,6%[7] in het afgelopen kwartaal. Wat de bijdrage betreft, viel de industriële sector in deze periode op dankzij de opleving van de cyclische aandelen op de markt, met name in Europa. De financiële sector daarentegen leverde de slechtste bijdrage, meer bepaald door een Amerikaans aandeel. Wat de bewegingen betreft, hebben wij onze strategie van winstnemingen voortgezet door het afbouwen van onze posities die waren opgeveerd, zoals Bombardier, Morgan Stanley en Richemont. In de sector gezondheidszorg hebben wij met een resolute *bottom-up*[8] benadering enerzijds AstraZeneca, Pfizer en BioMarin Pharmaceutical afgezwakt en anderzijds bioTech Seagen en in mindere mate Roche versterkt. Tegelijkertijd hebben wij enkele technologische en financiële aandelen in de portefeuille versterkt. Op de geldmarkt werden aan het eind van het jaar Franse overheidseffecten met een looptijd van minder dan een jaar en een rendement tussen 2,3% en 2,8% geïntroduceerd[9].

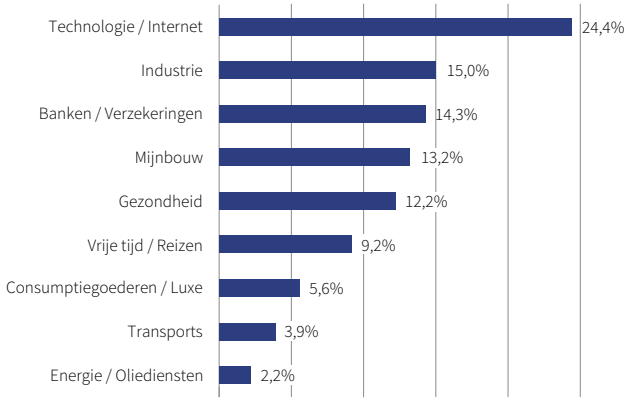
Redactie voltooid op 11 januari 2022

(7) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.
(8) Werkwijze gebaseerd op fundamentele analyse van bedrijven. Het doel van deze stap is investeringsmogelijkheden vast te stellen en de rentabiliteitsprognoses te evalueren.
(9) Bron: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

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

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





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

R-co Valor: Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht
Ivanhoe Mines	3,3%
Morgan Stanley	3,1%
Trip.com Group Ltd-adr	3,1%
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%

Aantal lijnen	47
Gemiddeld gewicht	1,7%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	28,0%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	15,3%

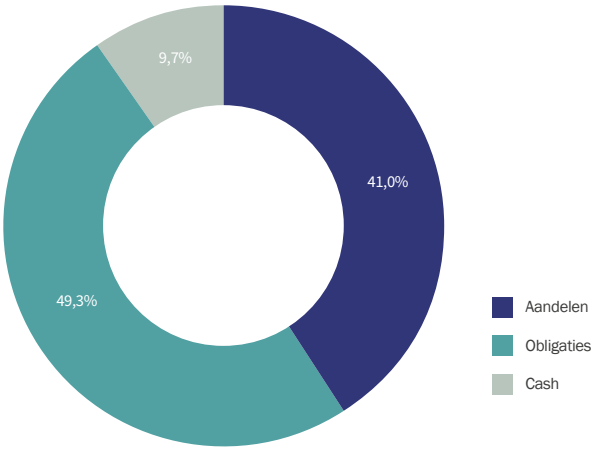
Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

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 december bedroeg de aandelenpositie van het fonds 41,0%.
De obligatieportefeuille bleef stabiel op 49,3%[1].

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse



Aantal lijnen van de aandelenkorf	47
Gemiddeld gewicht	2,4%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	33,8%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	18,6%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	157
Modified Duration	3,5
Actuarieel brutorendement	6,6%

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

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) Schuldpapier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor's schaal.

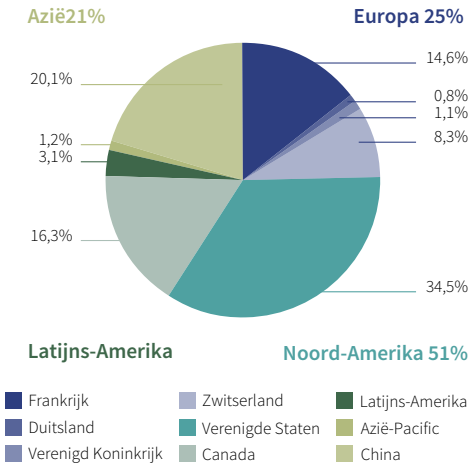
Voornaamste risico's: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het prospectus van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

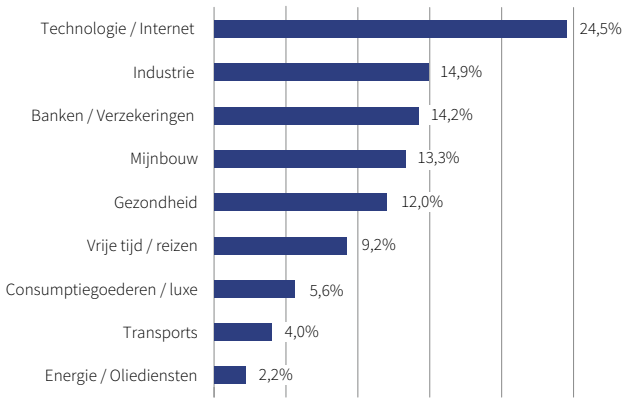
(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.

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 Europe, 30/12/2022.

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.

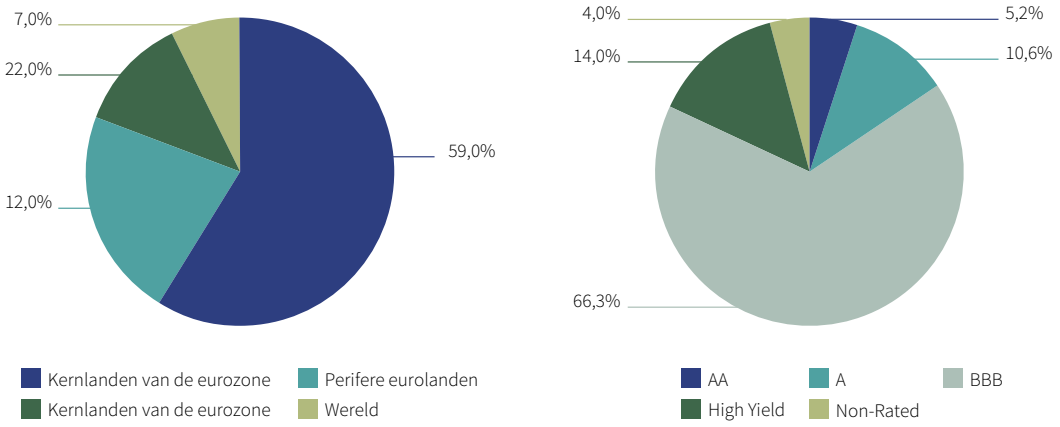
Obligatieportefeuille

Aan het einde van het jaar bleef de rente in een veel gematigder tempo stijgen: de Duitse tienjaarsrente (Bund) sloot op 2,56% (+46 basispunten (bp)) en de Amerikaanse tienjaarsrente op 3,87% (5 bp)[2]. Op het niveau van de centrale banken heeft het vertragen van de verhoging van de basisrente, met name door de ECB, het herstel van de eurokredietmarkt mogelijk gemaakt. Het was daarmee het enige positieve kwartaal in 2022 met +1,2% voor *Investment Grade*[3] en +4,5% voor *High Yield*[4][2].

Binnen de obligatieportefeuille van het fonds konden wij dankzij de zeer aantrekkelijke rendementen van *Investment Grade* kansen grijpen, vooral op de primaire markt, met middellange looptijden en een beperkt kredietrisico. Wij hebben ons ook opportunistisch gepositioneerd op de secundaire markt, meer bepaald in de financiële sector. Onze blootstelling aan *high yield* en non-rated is in de betreffende periode enigszins verminderd en vertegenwoordigt nu 18% van de obligatieportefeuille. Dankzij de marktomstandigheden konden wij het rendement van de portefeuille in de loop van het jaar aanzienlijk verhogen, dat eind december 6,6% bedroeg met een gevoeligheid[5] van 3,5[6].

Redactie voltooid op 11 Januari 2023

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



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

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

(3) Schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- op de schaal van Standard & Poor's.
(4) 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.
(5) De gevoeligheid bepaalt het effect van een wijziging van de rentevoet met 1% op de intrinsieke waarde van een ICBE.
(6) Bron: Bloomberg, 30/12/2022.

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

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

SRII-risico 6/7. Het risiconiveau van de ICBE is 4 (volatiliteit tussen 5% en 10%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie betekent niet dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

SRI-risico 4/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbewegingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid inzake aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen uit de toekomstige prestaties van het product zich op een gemiddeld niveau bevinden en dat, indien de markten verslechteren, het mogelijk is dat ons vermogen om u te betalen wordt aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.

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

ISIN: FR0013367265

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

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018
Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022
De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar

SRII-risico 4/7. Het risiconiveau van de ICBE is 4 (volatiliteit tussen 5% en 10%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie betekent niet dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

SRI-risico 3/7. De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies lijdt in geval van marktbewegingen of als wij u niet kunnen uitbetalen. Wij hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, wat een lage tot middelgrote risicoklasse is en voornamelijk een weerspiegeling is van een discretionair beheerbeleid waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan aandelen- en vastrentende markten met een evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en, mochten de marktomstandigheden verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u uit te betalen zal worden aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt, anders kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder rendement.

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

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

Waarschuwingen

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

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

R-co Valor is een SICAV en R-co Valor Balanced is een compartiment van de “R-co SICAV”, hierna de fondsen of ICB’s genoemd. De hierboven vermelde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) zijn instellingen naar Frans recht en vallen onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Aangezien de icb’s in het buitenland kunnen worden geregistreerd met het oog op de actieve commercialisering ervan, moet elke belegger nagaan in welke rechtsgebieden de icb’s daadwerkelijk zijn geregistreerd. Voor elk betrokken rechtsgebied wordt de belegger verzocht de specifieke regels in elk land na te gaan, die worden vermeld in het hoofdstuk “Administratieve kenmerken”. Dit document wordt uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management Europe, een erkende maatschappij voor portefeuillebeheer die geregistreerd staat onder het nummer GP-17000014 en onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) valt. De erin opgenomen informatie mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten en vormt geenszins een uitnodiging voor inwoners van de Verenigde Staten en door hen gemachtigde personen. De deelnemingsrechten of aandelen van de icb’s zijn niet en zullen niet in de Verenigde Staten worden geregistreerd overeenkomstig de gewijzigde US Securities Act van 1933 (hierna de “Securities Act” genoemd) en zijn niet en zullen niet worden toegelaten krachtens enige andere wet van de Verenigde Staten. De deelnemingsrechten of aandelen van de vermelde icb’s mogen niet in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun gebiedsdelen en bezittingen) worden aangeboden, verkocht of overgedragen, noch direct of indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van “regulation S” van de Securities Act) en daarmee gelijkgestelde personen, zoals bedoeld in de Amerikaanse “HIRE”-wet van 18 maart 2010 en de FATCA-wet. De informatie in dit document is geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of fiscaal advies. Het is niet omdat informatie over de BEVEK in het document is opgenomen, dat de betreffende BEVEK geschikt is voor de behoeften, het profiel en de ervaring van iedere belegger. In geval van twijfel over de verschafte 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 Europa

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change. Hierbij profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 9 Europese landen. Wij beheren meer dan 22 miljard euro en hebben bijna 150 mensen in dienst. Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

Contacten

Frankrijk - Verenigd Koninkrijk

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

Zwitserland

Genève
Equitas SA
Rue de la Corraterie 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