

Quartalsstrategie - Anleihenmanagement

OKTOBER 23

→ Nach über einem Jahr einer angesichts ihres Ausmaßes und Schnelligkeit außergewöhnlichen geldpolitischen Straffung ließ die EZB verlauten, dass sich dieser Zinserhöhungszyklus – der aggressivste seit Gründung der Zentralbank – wahrscheinlich dem Ende nähert.

Ist der Straffungszyklus zu einem Ende gekommen?

Um die Inflation zu dämpfen haben Zentralbanken die Zinsen um über 500 Basispunkte (bp) in den USA und um 400 bp in Europa angehoben⁽¹⁾. Inzwischen ist es wahrscheinlicher, dass sich dieser Zinserhöhungszyklus dem Ende nähert. Angesichts des derzeitigen Zinsniveaus und der restriktiven Kreditvergabebedingungen erwarten Investoren, dass die „Normalisierung“ der Geldpolitik behutsam verläuft und die Zinsen über mehrere Monate auf dem derzeitigen Niveau verharren. Ab Mitte nächsten Jahres halten Anleger Zinssenkungen für möglich.

Harte oder weiche Landung?

Die Signale, die von den Frühindikatoren ausgehen, sind beunruhigend. Die PMI-Indizes für das verarbeitende Gewerbe verharren seit Jahresbeginn unter der kritischen Schwelle von 50 Punkten⁽²⁾. Die PMI-Indizes für den Dienstleistungssektor folgen einem ähnlichen Trend und steuern auf Niveaus zu, die auf schwierige Zeiten für die Wirtschaft hinweisen.

Auflegung unserer Laufzeitfonds der 9. Generation

Der R-co Target 2027 HY ist ein Unternehmensanleihenfonds, der auf eine Carry-Strategie setzt und in Euro denominierte *High Yield*⁽¹⁾-Anleihen investiert, die bis zur Fälligkeit gehalten werden. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 31. Dezember 2023.

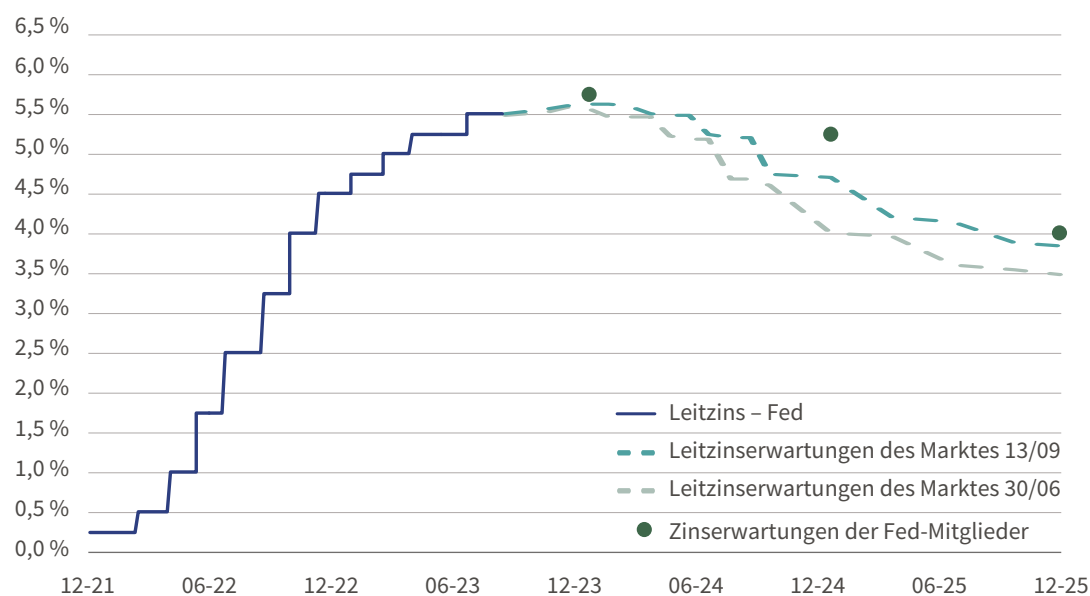
(1) High Yield: „High Yield“-Anleihen (oder Hochzinsanleihen) werden von Unternehmen oder Staaten begeben und weisen ein hohes Kreditrisiko auf. Ihr Rating liegt auf der Ratingskala von Standard & Poor's unter BBB-.

(1) Quelle: Eurostat, September 2023

(2) PMI (Purchasing Manager's Index), auch als Einkaufsmanagerindex bezeichnet, ist der Indikator für das Vertrauen der Einkaufsmanager eines Sektors. Ein Indexstand von über 50 Zählern deutet auf eine Expansion, von unter 50 Punkten dagegen auf eine Kontraktion der Wirtschaft hin.

Leitzinsprognosen der Federal Reserve Bank – USA

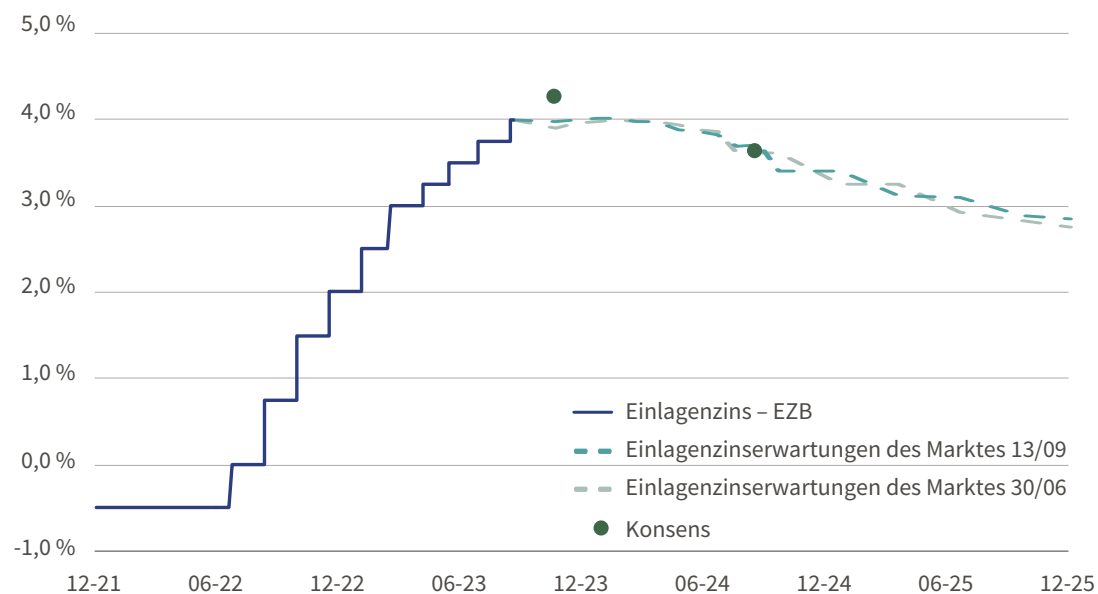
%



Quellen: Bloomberg, Fed, Rothschild & Co Asset Management – 17/09/2023

Einlagenzinsprognosen der EZB – Eurozone

%



Quellen: Bloomberg, BCE, Rothschild & Co Asset Management – 17/09/2023

Ein Deflationszyklus zwischen Hoffnung und Ungewissheit

In den Vereinigten Staaten hat der Deflationszyklus bereits begonnen. Dennoch verbleibt die Inflation derzeit weiterhin über 4 %⁽³⁾, was angesichts des von der Fed angestrebten Ziels von 2 % immer noch als hoch betrachtet wird. Währenddessen waren sogar Anzeichen einer Erholung erkennbar, insbesondere im Energie- und Rohstoffsektor, bedingt durch die steigenden Ölpreise. Der Immobilienmarkt zeigt eine gewisse Preisstabilität, während Maßnahmen ergriffen werden müssen, um den Arbeitsmarkt zu dämpfen, da dieser eine entscheidende Rolle für die Inflation im Dienstleistungssektor spielt.

In Europa hat sich die Gesamtinflation stabilisiert, allerdings bleibt die Kerninflation⁽⁴⁾ hauptsächlich aufgrund des robusten Dienstleistungssektors hinterher. Trotz der kurzen negativen Preisentwicklung könnte die Inflation Ende 2023 weiterhin hoch bleiben und bis Ende 2024 deutlich über dem Ziel von 2%⁽⁵⁾.

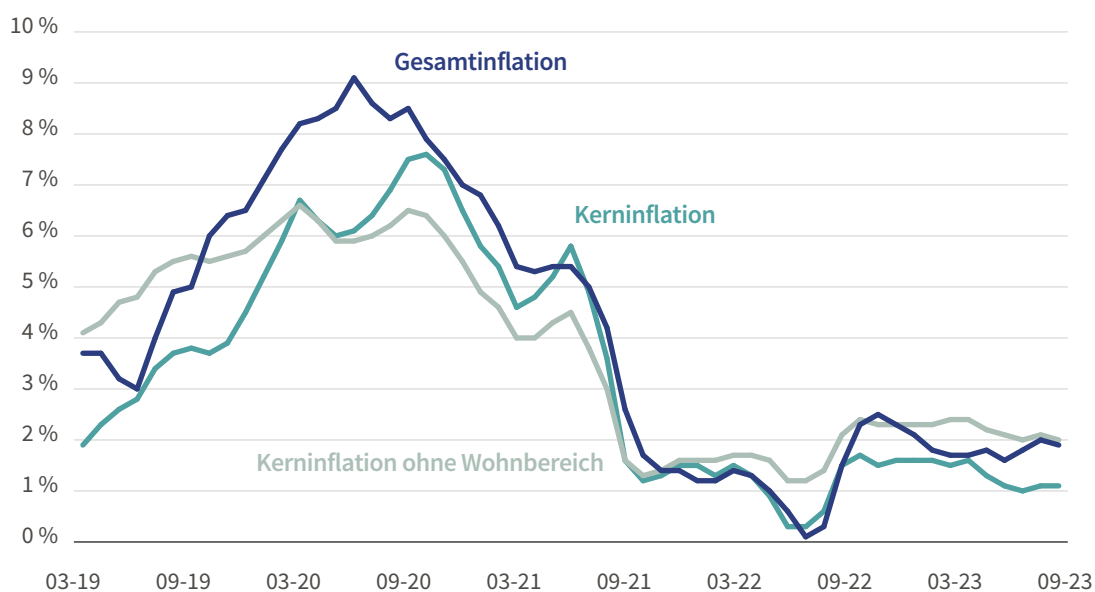
(3) Quelle: Bloomberg, 29.09.2023

(4) Ohne Energie und Nahrungsmittel.

(5) Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29.9.2023

Verbraucherpreisindex – USA

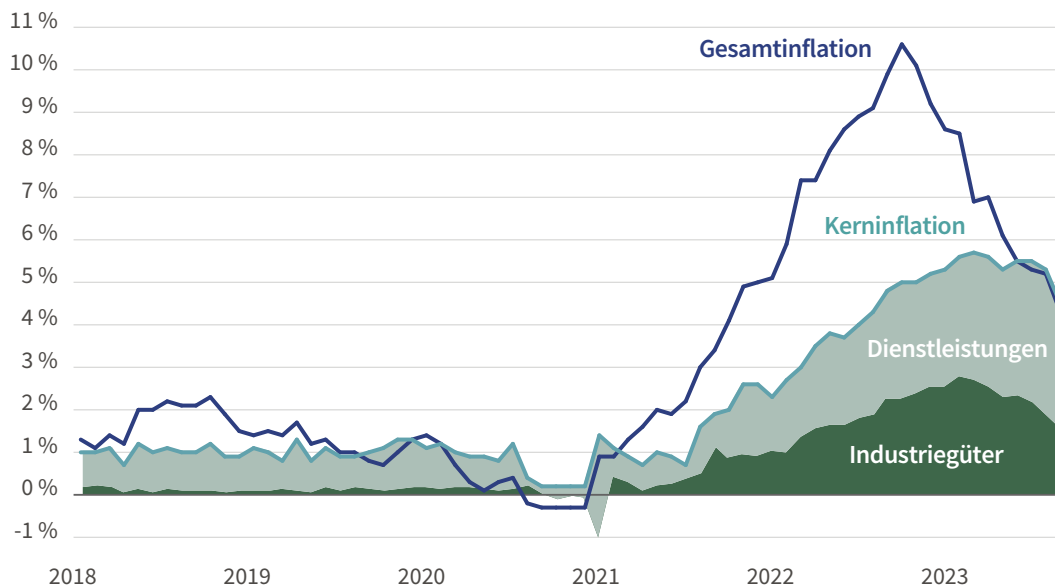
%



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 29/09/2023

Gesamtinflation und Kerninflation, aufgeschlüsselt – Eurozone

%



Quellen: BCE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/08/2023

Anstieg der Staatsanleihenrenditen

In Anbetracht des anhaltenden Inflationsdrucks gab es insbesondere Ende September einen deutlichen Anstieg der Nominalrenditen, mit Spitzenwerten von 4,6 % in den USA und 2,9 % in Europa⁽⁶⁾ – vergleichbare Niveaus wurden zuletzt in den Jahren 2007 und 2011⁽⁷⁾ verzeichnet. Aus diesem Grund könnte es vernünftig sein, in Staatsanleihen zu investieren, insbesondere wenn Anleger sich auf eine mögliche wirtschaftliche Rezession wappnen möchten. In der Vergangenheit haben sich als risikofrei geltende Anlagen in der Regel gut bewährt, wenn es zu Wirtschaftsabschwüngen kam. Sie bieten eine solide Absicherung des Investmentportfolios und eine vom Realzins abhängige Rendite.

(6) Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 29.9.2023

(7) Quellen: Bloomberg, 29.09.2023

Investment Grade – und High Yield-Renditen



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 15/09/2023

Unsere Positionierung am Rentenmarkt:

Der Markt bietet derzeit aufgrund der seit 2021 gestiegenen Staatsanleihenrenditen eine attraktive Verzinsung. So weisen europäische *Investment Grade*⁽⁸⁾-Anleihen derzeit eine Rendite von 4,2%⁽⁹⁾ auf, was einem Niveau entspricht, das zuletzt während der Finanzkrise im Jahr 2011 erreicht wurde. *High Yield*⁽¹⁰⁾-Anleihen bieten im Gegenzug eine Nominalrendite von 7%⁽¹¹⁾. Dennoch ist Aufmerksamkeit geboten, da Risikoprämien insbesondere bei Wirtschaftsabschwüngen mit Vorsicht analysiert werden müssen.

Unsere Anlagestrategie setzt auf einen relativ vorsichtigen Ansatz. Wir ziehen *Investment Grade*- gegenüber High Anleihen vor, da erstere eine starke Korrelation mit Staatsanleihen

(8) *Investment Grade*: Von Unternehmen oder Staaten begebener Schultitel mit einem Rating zwischen AAA und BBB- auf der Ratingskala von Standard & Poor's.

(9) Quelle: Bloomberg, 29.9.2023

(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: Bloomberg, 29.9.2023

aufweisen und in der Vergangenheit nach dem Ende von geldpolitischen Straffungszyklen hohe Renditen erzielen konnten.

Die derzeitige Renditedifferenz zwischen zyklischen und nicht-zyklischen Unternehmen ist sehr gering. In unserer Strategie ist zunächst vorgesehen, die Kreditqualität der Unternehmen in unserem Portfolio zu verbessern, beispielsweise durch die Fokussierung auf A-Ratings anstelle von BBB-Ratings. Zudem identifizieren wir konjunkturbedingte Schwächen der Emittenten, die wir dann aus unserem Portfolio ausschließen, um unseren Fokus verstärkt auf nicht-zyklische Emittenten zu legen.

Unsere Fondsauswahl

R-co Conviction Credit Euro

SRI-Risiko :



EURO INVESTMENT GRADE-ANLEIHEN

Auflagedatum: 08/11/2019 | Empfohlene Anlagedauer: 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

Der R-co Conviction Credit Euro ist der Flaggschiffonds unseres Rentenfondsangebots und investiert aktiv und opportunistisch am Euro-Anleihen Markt. Sein Core-Portfolio besteht aus mindestens 80% *Investment Grade*-Anleihen und jeweils maximal 10% *High Yield* und Schuldtiteln ohne Rating. Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist die kontinuierliche Optimierung des Rendite-Laufzeit-Verhältnisses und die Überwachung der Portfoliosensitivität

Leistungs- und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilität 1 Jahr
R-co Conviction Credit Euro C EUR	4,04 %	-13,17 %	1,00 %	2,72 %	5,17 %	-3,58 %	3,68 %
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	4,32 %	-12,86 %	1,37 %	3,09 %	5,55 %	-3,23 %	3,68 %
Markit iBoxx™ € Corporates	2,44 %	-14,17 %	-1,08 %	2,73 %	6,29 %	-1,29 %	4,71 %

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Target 2028 IG

SRI-Risiko :



LAUFZEITFONDS | EURO INVESTMENT GRADE-ANLEIHEN

Auflagedatum: 09/09/2022 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2028 | Artikel 8 SFDR

Der Unternehmensanleihenfonds R-co Target 2028 IG beruht auf einer Buy-and-Hold-Strategie bis zur Fälligkeit der Anleihen und investiert in *Investment Grade* Anleihen aus der ganzen Welt. Als Teil der Strategie werden Anleihen mit durchschnittlicher Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2028 selektiert. Das aktive Management ermöglicht die Nutzung von Arbitrage zur Risikosteuerung und zur Identifikation von Investmentopportunitäten. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 31. Dezember 2023.

Versicherungsmathematische Rendite: 5,0 %⁽¹⁾

(1) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023..

R-co Thematic Target 2026 HY

SRI-Risiko :

LAUFZEITFONDS | EURO *HIGH YIELD*-ANLEIHEN

Auflagedatum: 28/02/2020 | Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31/12/2026 | Artikel 8 SFDR

Der Laufzeitfonds R-co Thematic Target 2026 HY ist in globale Euro denominierte *High Yield*-Anleihen investiert. Die ausgewählten Anleihen weisen eine durchschnittliche Fälligkeit zwischen Januar und Dezember 2026 auf. Der Investmentansatz beruht auf einem aktiven, flexiblen Management, um Anlagechancen zu nutzen und Arbitrage- sowie Verkaufsmöglichkeiten zu ergreifen, sobald das Portfoliorisiko signifikant ansteigt. Die Zeichnungsfrist des Fonds endet am 1. September 2023.

Versicherungsmathematische Rendite: 7,82 %

Jährliche Rendite und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	Seit Auflage	Volatilität 1 Jahr
R-co Thematic Target 2026 HY C EUR	8,49 %	-11,63 %	5,29 %	17,62 %	4,53 %
R-co Thematic Target 2026 HY IC EUR	8,90 %	-11,17 %	5,82 %	18,21 %	4,53 %

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Valor Bond Opportunities

SRI-Risiko :



GLOBALE ANLEIHEN | CARTE BLANCHE-ANSATZ

Auflagedatum: 28/08/2019 | Empfohlene Anlagedauer: über 3 Jahre | Artikel 8 SFDR

Der R-co Valor Bond Opportunities ist ein internationaler Rentenfonds, der durch seinen "Carte Blanche"-Ansatz Investitionen in sämtliche Segmente des Rentenmarkts, Ratingkategorien, Laufzeiten und geografischen Anlagezonen ermöglicht. Ausgehend von der Analyse der Wachstums- und Inflationsaussichten sowie der politischen Entwicklung nutzt diese Anlagelösung das Diversifikationspotenzial von Zinsprodukten in Kombination mit Core-Satellite-Strategien in einem Portfolio aus Unternehmensanleihen.

Jährliche Rendite und Risikoindikator

	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	Seit Auflage	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Bond Opportunities C EUR	4,22 %	-9,71 %	3,66 %	6,74 %	4,47 %	5,11 %
<i>ESTER Capitalisé + 2,585%</i>	4,21 %	2,90 %	2,50 %	2,51 %	13,62 %	0,14 %
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	4,58 %	-9,31 %	4,14 %	7,01 %	4,25 %	5,11 %
<i>ESTER Capitalisé + 3,035%</i>	4,55 %	3,34 %	2,95 %	2,96 %	15,67 %	0,14 %

Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Conviction Credit Euro

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was eine niedrige Risikoklasse ist und hauptsächlich die Positionierung des Produkts in privaten Schuldtiteln widerspiegelt, während die Sensitivität zwischen 0 und +8 liegt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Risiko in Verbindung mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sog. «CoCos»).

R-co Thematic Target 2026 HY

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft. Diese Risikoklasse ist niedrig und spiegelt in erster Linie die Positionierung des Produkts in Bezug auf das Kreditrisiko und Zinsprodukten mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr am 31. Dezember 2026 wider. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt bis zum 31. Dezember 2026 halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie könnten weniger zurückbekommen.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kreditrisiko («spekulativ» oder «High Yield»), Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Wechselkursrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Nicht-OECD-Ländern (einschließlich Schwellenländern).

R-co Target 2028 IG

Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft. Diese Risikoklasse ist niedrig und spiegelt in erster Linie die Positionierung des Produkts im Kreditrisiko und in Zinsprodukten mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr am 31. Dezember 2028 wider. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt bis zum 31. Dezember 2028 halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie könnten weniger zurückbekommen.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Risiko in Verbindung mit nichtfinanziellen Kriterien (ESG), Nachhaltigkeitsrisiko.

R-co Valor Bond Opportunities

Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, die eine niedrige Risikoklasse darstellt und hauptsächlich eine diskretionäre Anlagepolitik widerspiegelt, die das Portfolio mittelfristig diversifiziert den Zinsmärkten aussetzt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts sind niedrig und wenn sich die Lage an den Märkten verschlechtern sollte, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt drei Jahre lang halten; andernfalls kann das tatsächliche Risiko ganz anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück.

Hauptrisiken: Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit eigenem Ermessensspielraum, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Kreditrisiko («spekulativ» oder «High Yield»), Kontrahentenrisiko, Performance-Risiko, Kapitalverlustrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, spezifisches Risiko in Verbindung mit dem Einsatz komplexer nachrangiger Anleihen (Contingent Convertible Bonds, sogenannte «CoCos»), Wechselkursrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Nicht-OECD-Ländern (einschließlich Schwellenländern).

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt das PRIIPS-KID und den Prospekt des OGA, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, sorgfältig lesen, die auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar sind:

am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2027 HY

Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31.12.2027.

Risikoindikator: 3/7.

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste erleidet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie Anteile bis zum 31. Dezember 2027 halten. Das tatsächliche Risiko kann ganz anders aussehen, wenn Sie sich für einen Ausstieg vor Fälligkeit entscheiden. In diesem Fall erhalten Sie möglicherweise weniger zurück. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft, die zwischen niedrig und mittel liegt und hauptsächlich seine Positionierung widerspiegelt. Auf das Kreditrisiko und auf Zinsprodukte mit einer maximalen Restlaufzeit bis zum 31. Dezember 2029. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts liegen auf einem niedrigen bis mittleren Niveau. Wenn sich die Marktlage verschlechtern sollte, ist es unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bedienen, beeinträchtigt wird. Da dieses Produkt weder einen Schutz gegen Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihren gesamten oder einen Teil Ihres investierten Kapitals verlieren.

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

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.

R-co Conviction Credit Euro und R-co Valor Bond Opportunities sind Teilfonds der Société d'Investissement à Capital Variable nach französischem Recht «R-Co» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, eingetragen unter 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG ist ein Teilfonds der französischen Société d'Investissement à Capital Variable «R-Co 2» mit Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registriert unter der Nummer 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY ist eine nach französischem Recht gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die ihren eingetragenen Sitz in 29, avenue de Messine - 75008 Paris hat und unter der Nummer 823 445 150 RCS PARIS registriert ist. R-co Target 2027 HY ist ein Teilfonds der Société d'investissement au Capital Variable "R-co 2", die unter der Nummer 889 511 747 RCS PARIS registriert ist.

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, Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 Euro, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Jede teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige Genehmigung von Rothschild & Co Asset Management untersagt und wird strafrechtlich verfolgt.

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 OpenArchitecture 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 27 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen.

Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

Contacts

Frankreich

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

Switzerland

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

Deutschland – Österreich

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

Belgien – Niederlande – Luxemburg

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien

Passaggio Centrale, 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spanien

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

Rothschild & Co Asset Management

Eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital
von 1.818.181,89 €, 29 avenue de Messine 75008 Paris.
AMF-Zulassung Nr. GP 17000014, RCS Paris 824540173.

für weitere Informationen
am.eu.rothschildandco.com



Schließen Sie sich
uns auf [LinkedIn](#)

