

Oktober 2023 | Rothschild & Co Asset Management

Quartalsstrategie-Update R-co Valor & R-co Valor Balanced



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

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das dritte Quartal mit einem Minus von 3,8%⁽¹⁾ (MSCI World all Country-Index) ab. Der deutliche Anstieg der Staatsanleihenrenditen in Verbindung mit der restriktiven Rhetorik der Zentralbanken erstickte den von den Investoren seit Jahresbeginn kultivierten Zweckoptimismus. So gaben die Aktienmärkte in Europa -5,1%⁽¹⁾ (Euro Stoxx 50-Index), in den USA -3,7%⁽¹⁾ (S&P 500-Index) und in China -5,9%⁽¹⁾ (Hang Seng-Index) nach.



Charles-Edouard Bilbault
 Co Fondsmanager
 R-co Valor

Mit Blick auf die einzelnen Branchen verzeichnete der Industriesektor – der Performancetreiber der Märkte im ersten Halbjahr – im dritten Quartal einen Rückgang von 4,1%⁽¹⁾ (Nasdaq 100-Index). Für den Fonds zahlte sich die Einzeltitelauswahl in dieser Thematik aus, er erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von insgesamt +3,9%⁽²⁾. Den höchsten Performancebeitrag leistete der Technologiesektor, der durch die nord- und südamerikanischen Werte im Portfolio wie Alphabet (+9,3%)⁽³⁾, Uber (+6,5%)⁽³⁾ und Mercado Libre (+7%)⁽³⁾ Schub erhielt. Wir nutzten die Kurserholung bestimmter Aktien für Gewinnmitnahmen und bauten Werte wie Uber und Vipshop ab. Aufgrund der verschlechternden makroökonomischen Bedingungen und der anhaltend hohen Inflation, trugen zyklische Industriewerte am wenigsten zur Performance bei.

In China verpflichtete sich der ständige Ausschuss des Politbüros, das oberste Entscheidungsgremium der Kommunistischen Partei, zur Ankurbelung der als „undurchsichtig“ bewertete Wirtschaft. Die moralisierende Rhetorik in Bezug auf den Immobiliensektor wurde gedämpft, und gleichzeitig wurden die Schuldenrisiken der lokalen Regierungen angesprochen. Das Politbüro betonte erneut sein Bestreben, die chinesischen Haushalte als Motor für

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 : Kapitalverlustrisiko, Diskretionäres Management Risiko, Marktrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Währungsrisiko, Kontrahentenrisiko, Risiko bei der Verwendung von Derivaten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risikoprofil“ im Prospekt unserer SICAV Fonds.



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

(1) Quelle: Bloomberg, Stand: 29.9.2023, in lokalen Währungen.

(2) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 29.9.2023.

(3) Quelle: Bloomberg, 29.9.2023

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



das Wirtschaftswachstum zu stärken. In diesem Zusammenhang kündigte der Ausschuss eine Reihe von wirtschaftsfördernden Maßnahmen an. Dazu gehören die Lockerung der Bedingungen für den Erwerb von Eigenheimen, die Senkung der Zinssätze für Immobilienkredite und des Mindestreservesatzes der Banken, steuerliche Erleichterungen für kleine Unternehmen sowie Unterstützung für den Kauf von Elektrofahrzeugen und ähnliches. Im August stiegen die Einzelhandelsumsätze im Jahresvergleich um 4,6 %. Dennoch stellt der Immobiliensektor, der rund 30 % des chinesischen BIP ausmacht, nach wie vor eine erhebliche Hürde für eine nachhaltige Erholung des Wirtschaftswachstums in der Region

“Wir haben im letzten Quartal unsere risikoreduzierende Strategie fortgesetzt...”

dar. Im Fondsportfolio begrenzten wir die Wertverwässerung in der Zone durch eine Aufstockung von Titeln wie Ping An, Kingdee und Tencent. Unsere Einzeltitelauswahl zielt auf eine Exposure im chinesischen Binnenkonsum durch Positionen in Technologiewerten, aber auch in Aktien aus dem Bereich ‚Freizeit und Reisen‘. Die Sparquote der chinesischen Haushalte liegt auf einem historisch hohen Niveau (ca. 2 Billionen USD in den letzten 12 Monaten), und selbst begrenzte Ausgaben dieser Ersparnisse könnten einen wichtigen Faktor für eine robuste Erholung sein.

Die Positionierung des R-co Valor per Ende September kann als vergleichsweise zurückhaltend bezeichnet werden, da wir unsere Strategie zur Risikoreduzierung im letzten Quartal weiterverfolgt haben. Hierzu senkten wir zunächst unsere Aktienallokation von 85% im November 2022 auf 69%⁽⁵⁾ und somit auf das niedrigste Niveau seit 15 Jahren. Im Einklang mit den in den letzten Monaten getroffenen Maßnahmen haben wir den Fonds auf besonders defensive Titel ausgerichtet. Dabei haben wir Positionen in zyklischen Werten wie Finanzwerten und diversifizierten Bergbauunternehmen zu Gunsten von besonders defensiven Gesundheitsunternehmen und Goldminen abgebaut. Neben den Aktienpositionen behalten wir eine beträchtliche Allokation (31%)⁽⁵⁾ in Geldmarktinstrumenten und geldnahen Anlagen bei. Wir investieren weiter in französische Staatsanleihen mit Laufzeiten unter einem Jahr, deren Rendite derzeit bei fast 4%⁽⁴⁾ liegt, da wir davon ausgehen, dass sich diese Position nicht nur aufgrund der mit ihr verbundenen Rendite als Warteposition eignet, sondern auch eine hohe Liquidität bietet.

(4) Quelle: Bloomberg, 29.9.2023

(5) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 29.9.2023.

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

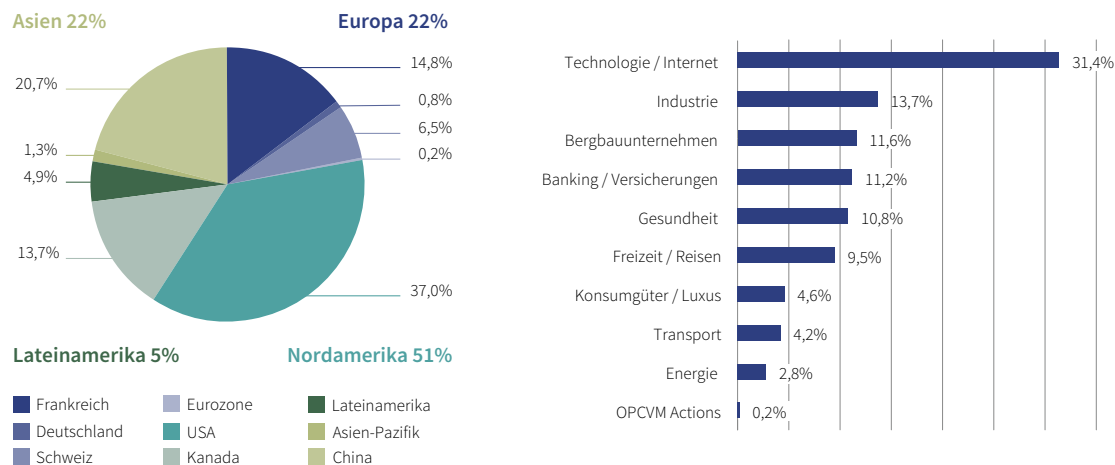


Die Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums, der Rückgang der Risikoprämie für Aktien, die von den Zentralbanken gesteuerte Liquiditätsverknappung und der erschwerte Zugang zu Krediten sind Faktoren, die uns veranlassen, besonders vorsichtig zu agieren. Die Zentralbanken gehen stärker als in der Vergangenheit datenabhängig vor und steuern ihre Geldpolitik mit Blick auf die Inflationsdaten. Das Inflationsniveau bleibt weiterhin hoch, was bedeutet, dass in naher Zukunft keine

bedeutende Zinssenkung zu erwarten ist. Die recht überraschende Outperformance des US-amerikanischen Technologiesektors in einem sehr ungünstigen Zinsumfeld ist symptomatisch für einen unruhigen Markt, der außerhalb der traditionell defensiven Sektoren nach Sicherheit sucht.

Stand: 12. Oktober 2023

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



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

R-co Valor: Top 10 Positionen

Aktien	Gewicht	Anzahl der Positionen	45
Uber Technologies Inc	3,1	Mittleres Gewicht	1,5%
Meta Platforms Inc-class A	3,0	Gewicht der 10 größten Positionen	26,3%
Ivanhoe Mines Ltd	2,8	Gewicht der 5 größten Positionen	14,4%
Mercadolibre Inc	2,8		
Alphabet	2,7		
Trip.com Group Ltd-adr	2,6		
Capgemini Se	2,4		
Alibaba Group Holding Ltd	2,4		
Airbus Se	2,3		
Morgan Stanley	2,2		

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

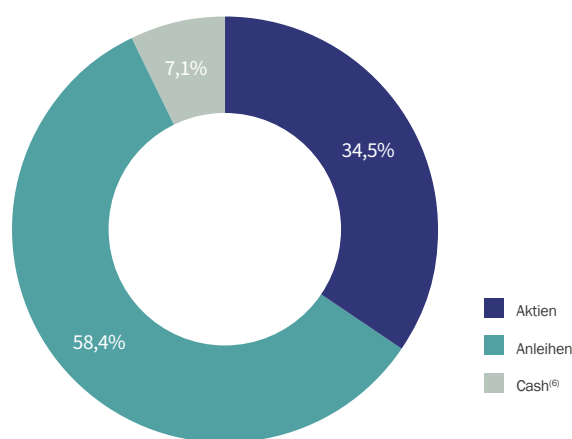
Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig. Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern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



Portfolio-Allokation

Ende September betrug das Aktienexposure des R-co Valor Balanced 34,5%, das Anleihenexposure 58,4%. Der Rest entfiel auf Geldmarktinstrumente und Geldanlagen⁽⁶⁾.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



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

Anzahl Einzelaktien	45
Durchschnittliche Gewichtung	0,8%
Top 10 Gewichtung	13,2%
Top 5 Gewichtung	7,2%
Anzahl Anleihen	169
Modified Duration	4,5%
Bruttoertrag	6,8%

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

R-co Valor Balanced

Der R-co Valor Balanced ist die "balanced" Variante des R-co Valor Fonds und strebt ebenso eine langfristige Performance an. Dies wird durch eine Reduzierung der Volatilität, eine geringere Korrelation zwischen den Anlageklassen und eine breite Diversifizierung der Wertpapiere im Portfolio erreicht. Dieser ausgewogene Ansatz basiert auf zwei Substrategien: Die erste Strategie entspricht dem "Carte Blanche" Ansatz der "Mutterstrategie" R-Co Valor, die 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 : Kapitalverlustrisiko, Diskretionäres Management Risiko, Marktrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Währungsrisiko, Kontrahentenrisiko, Risiko bei der Verwendung von Derivaten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik "Risikoprofil" im Prospekt unserer SICAV Fonds.

(6) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 29.9.2023. Anm.: Barmittel & Sonstige umfasst die Umbewertung der Derivate, Barmittel & Sonstige = Geldmarktfonds, OAT mit Laufzeiten von 1 Jahr und Cash.

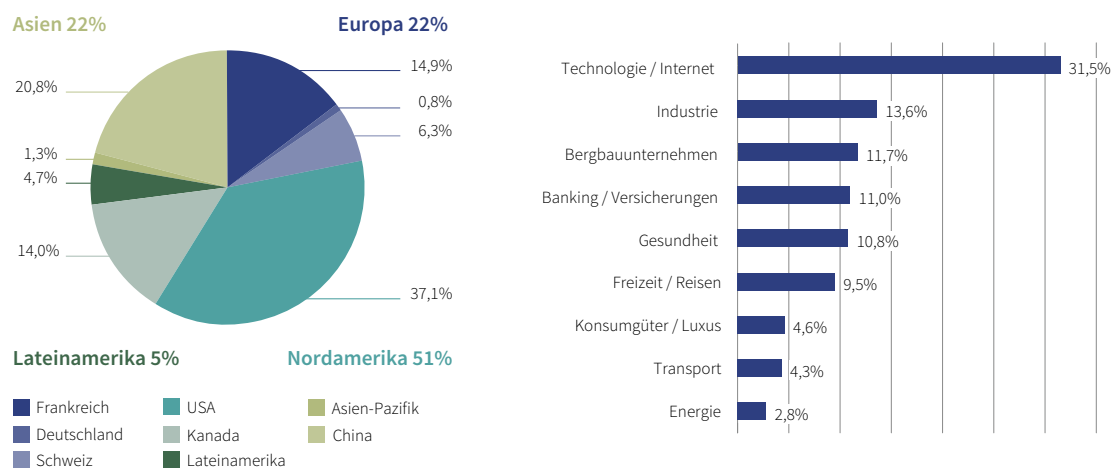
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



Aktien-Allokation

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

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



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



Anleihenanteil

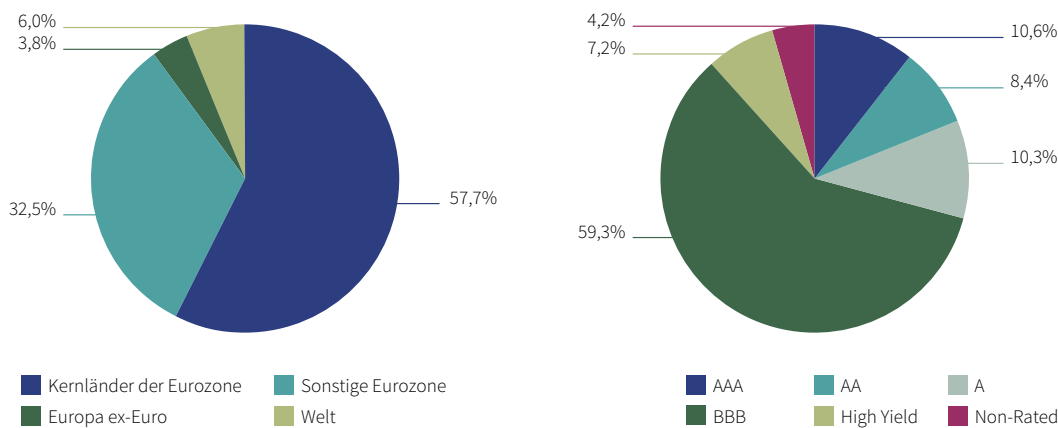
Nach einer gewissen Beruhigung in der ersten Jahreshälfte zogen die Renditen auf beiden Seiten des Atlantiks wieder an. So stiegen die Renditen 10-jähriger US-amerikanischer und deutscher Staatsanleihen jeweils um 74 Basispunkte (bp) auf 4,6% bzw. um 45 bp auf 2,8%⁽⁷⁾. Der Markt für Unternehmensanleihen zeigte sich trotz der Unsicherheit über die Zinsentwicklung sehr widerstandsfähig. Bei den auf Euro lautenden *Corporates*⁽⁸⁾ schnitten *High Yield*⁽⁹⁾-Papiere (+1,8%) besser ab als *Investment Grade*⁽¹⁰⁾ Anleihen (+0,3%)⁽¹¹⁾, die stärker auf die Zinsentwicklung reagieren. Der Monat September, der in der Regel eine hohe Aktivität im Primärsektor aufweist sorgte mit einem Neuemissionsvolumen von nur 35 Milliarden Euro für Enttäuschung. Die schwache Emissionsaktivität lag zum Teil an der soliden Performance des Sekundärmarkts, vor allem in Bezug auf die risikoreichen Emissionen.

Der Fonds erzielte im Berichtsquartal eine Performance von +0,22% und 6,4% seit Jahresbeginn⁽⁷⁾. Durch die Positionierung in Unternehmensanleihen konnte die Underperformance der Aktien kompensiert werden, sodass der Fonds das Berichtsquartal

im positiven Bereich abschloss. Angesichts des bevorstehenden Endes des geldpolitischen Straffungszyklus und um die Sensitivität unseres Anleihenportfolios mit weiterhin moderatem Kreditrisiko zu erhöhen, haben wir 10-jährige Bundesanleihen erworben. Die Sensitivität liegt inzwischen bei 4,5 und damit nahe dem Niveau der Indizes⁽⁷⁾. Für das *Corporates*-Portfolio bevorzugen wir nach wie vor Anleihen mit *Investment Grade-Ratings* und sichern rund 5% unserer *High Yield-Exposure* noch immer mit CDS⁽¹²⁾ ab. Aufgrund der für die Jahre 2024 und 2025 erwarteten Refinanzierungsprobleme senkten wir schrittweise zudem die Positionen in Anleihen mit niedrigeren Ratings. Unter dem Strich ist R-co Valor Balanced zum Quartalsende relativ vorsichtig positioniert, da das Aktienexposure auf einen historischen Tiefstand gesunken ist. Wir wollen das Risiko durch die Aufteilung auf verschiedene Anlageklassen, aber auch innerhalb der einzelnen Klassen senken und bevorzugen daher Anleihen und Aktien mit geringerem Risiko und einem defensiveren Profil.

Stand: 12. Oktober 2023

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



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

(7) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 29.9.2023.

(8) Eine Unternehmensanleihe (oder: Corporate) ist ein Schuldtitel, der von einem Unternehmen des privaten Sektors oder einem Verband zur Deckung seines Finanzierungsbedarfs begeben wird.

(9) „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-.

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

(11) Quelle: Bloomberg, 29.9.2023

(12) CDS (Credit Default Swaps) sind Derivate, die eine Absicherungsfunktion erfüllen. Sie dienen dem Schutz vor einem Zahlungsausfall.

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



ISIN : FR0011253624

Performance	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	8,3%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	34,4%	13,8%

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

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

Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkostenusw.) sind nicht berücksichtigt.

Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

SRI-Risiko 4/7. Der Indikator für das synthetische Risiko gibt an, wie hoch das Risiko für das Produkt im Vergleich zu anderen ist. Er gibt an, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass bei diesem Produkt im Falle von Marktbewegungen oder einer Zahlungsunfähigkeit unsererseits Verluste eintreten. Wir haben diesem Produkt eine Risikoklasse von 4 von 7 zugeteilt, was einem mittleren Risiko entspricht. Es handelt sich demnach also um eine mittlere Risikoklasse und spiegelt in erster Linie ein diskretionäres Management für festverzinsliche Produkte wider. Das bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus der zukünftigen

Leistung des Produkts auf einem moderaten Niveau liegen und sich bei einer Verschlechterung der Performance verschlimmern/beeinträchtigen können. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator berücksichtigt eine Haltedauer des Produkts von 5 Jahren. Sollten Sie das Produkt vor Ablauf dieser Zeitspanne veräußern, kann das tatsächliche Risiko erheblich variieren, was zur Folge haben könnte, dass Sie weniger zurückerhalten.

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

ISIN : FR0013367265

Performance	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	2019	2018	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	6,4%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,5%	7,7%

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

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

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

Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkostenusw.) sind nicht berücksichtigt.

Empfohlener Anlagehorizont: 3-5 Jahre

SRI-Risiko 3/7. Der Indikator für das synthetische Risiko gibt an, wie hoch das Risiko für das Produkt im Vergleich zu anderen ist. Er gibt an, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass bei diesem Produkt im Falle von Marktbewegungen oder einer Zahlungsunfähigkeit unsererseits Verluste eintreten. Wir haben diesem Produkt eine Risikoklasse von 3 von 7 zugeteilt, was einem geringeren/mittleren Risiko entspricht. Dies spiegelt hauptsächlich das ausgewonnene Profils eines diskretionär gemanagert Aktien-/Rentenportfolios wider. Das

bedeutet, dass die potenziellen Verluste aus der zukünftigen Leistung des Produkts auf einem niedrigeren/moderaten Niveau liegen und bei einer Verschlechterung der Marktbedingungen es unwahrscheinlich ist, dass unsere Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator berücksichtigt eine Haltedauer des Produkts von 5 Jahren. Sollten Sie das Produkt vor Ablauf dieser Zeitspanne veräußern, kann das tatsächliche Risiko erheblich variieren, was zur Folge haben könnte, dass Sie weniger zurückerhalten.

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

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



Warnhinweise

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

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

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

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

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

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi- institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 9 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 27 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com



Kontakte

Frankreich

Paris

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

Suisse

Genf

Equitas SA
Rue de la Corratierie 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

Mailand

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spanien

Madrid

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



Schließen Sie sich
uns auf **LinkedIn** 

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