

Juli 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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



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



**Charles-Edouard Bilbault**  
Co Fondsmanager  
R-co Valor



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

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das Quartal mit positiven Ergebnissen ab. Im Berichtszeitraum erzielte der MSCI World All Country Index einer Performance von +5,6 %. Dieser Anstieg ist hauptsächlich auf die Hoffnung auf eine baldige Änderung der Zentralbankpolitik zurückzuführen<sup>(1)</sup>.

Während die Federal Reserve (Fed) in ihrer letzten Intervention den Status quo beibehielt und die Zinssätze im Bereich von 5 % bis 5,25 % belassen hat, haben die australische und die kanadische Zentralbank entgegen allen Erwartungen ihre Zinssätze auf den höchsten Stand seit 11 bzw. 20 Jahren erhöht.

In Europa wird für Juli eine Zinserhöhung um 25 Prozentpunkte erwartet, so dass die Leitzinsen in der Eurozone auf 3,75%-4,50% steigen würden<sup>(2)</sup>. Obwohl die Gesamtinflation deutlich zurückging, fiel die Kerninflation hartnäckiger aus, wobei der Arbeitsmarkt vorerst offenbar nicht an Robustheit verliert. Das Vertrauen der privaten Haushalte und der Unternehmen in das konjunkturelle Umfeld fiel in den einzelnen geografischen Zonen uneinheitlich aus. In den USA zog das Vertrauen der privaten Haushalte überraschend stark an und verzeichnete den höchsten Stand seit Januar 2022. Doch 69% der Befragten gehen noch immer von einem Rezessionsszenario in den kommenden 12 Monaten aus<sup>(3)</sup>. In Europa lag der IFO-Geschäftsklimaindex<sup>(4)</sup> unter den Erwartungen. Dies traf auch auf den jüngsten PMI-Index für das verarbeitende Gewerbe in Deutschland zu, der auf 41 Punkte fiel<sup>(5)</sup>.

China zog die allgemeine Stimmung mit seinen noch immer durchwachsenen Konjunkturdaten besonders stark in Mitleidenschaft. In puncto Binnenkonsum stiegen die Reiseausgaben der Bevölkerung während der „Goldenen Woche“ um

19% im Vergleich zu 2019, während die persönlichen Pro-Kopf-Ausgaben für Reisen 10% niedriger lagen<sup>(6)</sup>. Die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende

### 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- koprofil“ im Prospekt des SICAVs.

(1) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.6.2023, in lokalen Währungen.

(2) Quelle : Eurostat, Juli 2023

(3) Quelle: Conference Board Consumer Confidence Index, Juli 2023.

(4) Der IFO ist ein Indikator, der das Geschäftsklima in Deutschland an einem bestimmten Zeitpunkt ausgehend von den Erwartungen für das kommende halbe Jahr misst. Juli 2023

(5) 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.

(6) Quelle Ministry of Culture and Tourism Chine, mai 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.



Gewerbe sanken auf 48,8 Punkte. Der Dienstleistungssektor befand sich mit 53,9<sup>(7)</sup> Zählern zwar noch in der Expansionszone, signalisierte im Juni jedoch eine Verlangsamung. Trotz des düsteren Umfelds ist eine Exposure in China aus unserer Sicht weiterhin empfehlenswert. Die Regierung hat ihre Reformrhetorik offenbar zurückgestellt, um sich auf das Wirtschaftswachstum des Landes zu konzentrieren. Mit Blick auf die Unternehmen sind die Bewertungen chinesischer Aktien derzeit besonders attraktiv. Neben unserer generellen Positionierung in dieser Zone halten wir vor allem Konsumtitel, da die Sparquote in der Region hoch ist. Im Quartalsverlauf beschränkten wir den Verwässerungseffekt und investierten hierzu in geringerem Umfang in Titel wie Ping An, Alibaba, Trip.com oder Country Garden Services.

**“Im Rahmen der R-co Valor Strategie haben wir bis Ende Juni das Aktienexposure auf 73% reduziert...”**

Angesichts der anhaltenden hohen Arbeitslosigkeit, insbesondere unter jungen Menschen, der globalen Verlangsamung, der anhaltenden geopolitischen Spannungen und der Haushaltsdefizite der lokalen Regierungen bleibt die Sicherung der Nachhaltigkeit des Aufschwungs in China eine bedeutende Herausforderung. Die Wiederaufnahme des Dialogs mit den USA, der vorhandene Spielraum aufgrund der niedrigen Inflation und der erklärte Wille der Regierung, die Wirtschaft zu unterstützen, sind jedoch Faktoren, die die Attraktivität der Region unterstreichen.

Im zweiten Quartal 2023 leistete der Technologiesektor den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds, was vor allem auf Titel wie Meta Platforms und Uber zurückzuführen war. Die Aktienkurse von US-Tech-Megakap-Titeln legten kräftig zu und profitierten von der Dynamik der Kapitalströme, da sich die Anleger zunehmend auf Unternehmen mit soliden Gewinnen konzentrierten. Darüber hinaus haben die Kostensenkungen der letzten Monate und eine größere Haushaltsdisziplin zu einer Verbesserung der Gewinnmargen geführt.

Die Branche erfuhr auch eine Unterstützung durch das Thema künstliche Intelligenz, wobei der Markt die Unternehmen, die in diesem Bereich positioniert waren, teilweise überschwänglich belohnte. Wir haben uns größtenteils von dieser Dynamik tragen lassen und nur unsere Beteiligung an Meta Platforms am Rande reduziert (Analog unserer Gewinnmitnahmetrategie).

(7) Quelle : Bloomberg, 30.06.2023

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.



Im Verlauf des Quartals verzeichneten Industrieunternehmen, insbesondere europäische, ebenfalls eine starke Performance, obwohl die PMIs für das produzierende Gewerbe rückläufig waren. Ihre Fähigkeit, ihre Margen in einem inflationsbedingten Umfeld zu halten, solide Auftragsbestände und ein Aufholeffekt nach einem besonders schwierigen Jahr 2022 trugen zur Erholung des Sektors im Quartalsverlauf bei. Angesichts dieser Entwicklungen konzentrierten wir uns hauptsächlich auf die Reduzierung von Titeln wie Airbus, Abb oder AirLiquide. Ziel war die Reduzierung unseres Engagements in zyklischen Werten und die Mitnahme von Gewinnen bei Titeln, die seit Jahresbeginn deutlich an Wert gewonnen haben. In diesem Zusammenhang reduzierten wir auch unser Exposure im Rohstoffsektor, indem wir den Bergbaukonzern Teck Resources verkauften.

Das Interesse einiger Anleger an bestimmten Titeln aus dem Technologiesektor ging zu Lasten defensiverer Sektoren wie dem Gesundheitswesen, das im Berichtszeitraum zu den schwächsten Werten des Fonds zählte. Unsere Positionen im Unterhaltungs- und Dienstleistungssektor wurden ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen, insbesondere die Position in Walt Disney, die aufgrund der Rentabilität ihres Video-on-Demand-Segments unter Druck geriet.

Im Rahmen der R-co Valor Strategie haben wir bis Ende Juni das Aktienexposure auf 73% reduziert und sind somit einer Entwicklung gefolgt, die wir bereits begonnen haben.

Die restliche Allokation von 27% ist in Geldmarktfonds, französische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von unter 1 Jahr und in geringerem Umfang in Barmittel investiert<sup>(8)</sup>.

Angesichts der allmählichen Verlangsamung der Volkswirtschaften weltweit, des instabilen geopolitischen Umfelds, des erschwerten Zugangs zu Krediten und der noch immer fragilen Erholung Chinas halten wir an einer eher vorsichtigen Positionierung fest. Die Aktienrisikoprämie nimmt insbesondere in den USA ab. Sollte die Berichtssaison im zweiten Quartal 2023 eine ähnlich positive Qualität wie im ersten Quartal aufweisen, könnten die Aktienmärkte weiterhin zulegen. In einem solchen Szenario werden wir unsere Gewinnmitnahme-Strategie fortsetzen und unsere Positionen vor dem Hintergrund einer Verlangsamung des makroökonomischen Umfelds reduzieren. Zusätzlich halten wir Geldmarktpapiere mit Renditen von über 3 % als geeignete Halteposition<sup>(9)</sup>. Diese bieten attraktive Renditen sowohl in absoluten Zahlen als auch im Vergleich zu kurzfristigen Unternehmensanleihen.

**Stand. 7. Juli 2023**

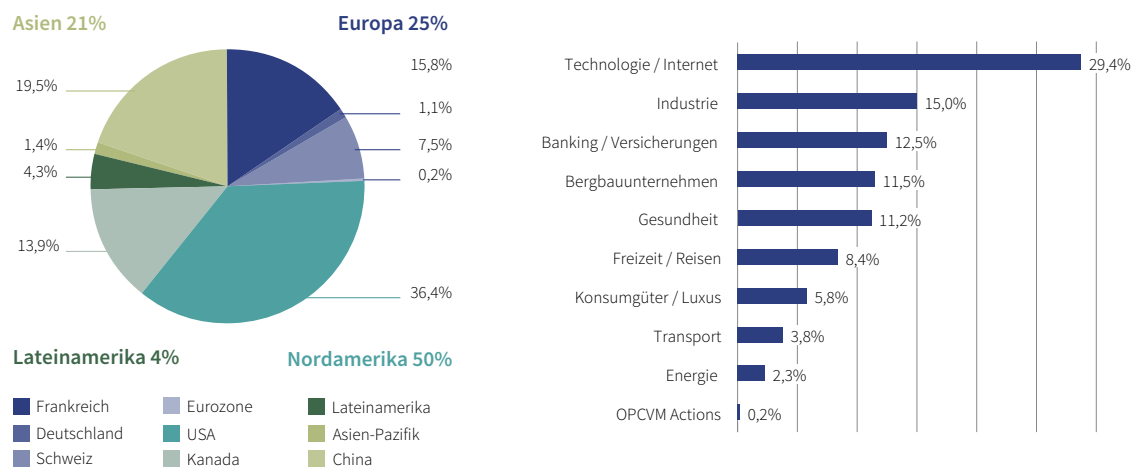
(8) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 30.6.2023.

(9) Quelle: Bloomberg, 30.06.2023.

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.



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



Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

## R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

| Aktien                     | Gewicht | Anzahl der Positionen             | 47    |
|----------------------------|---------|-----------------------------------|-------|
| Uber Technologies Inc      | 3,3%    | Mittleres Gewicht                 | 1,5%  |
| Ivanhoe Mines Ltd-cl A     | 3,2%    | Gewicht der 10 größten Positionen | 26,6% |
| Meta Platforms Inc-class A | 2,9%    | Gewicht der 5 größten Positionen  | 14,5% |
| Trip.com Group Ltd-adr     | 2,6%    |                                   |       |
| Airbus Se                  | 2,5%    |                                   |       |
| Alphabet                   | 2,5%    |                                   |       |
| Seagen Inc                 | 2,4%    |                                   |       |
| Capgemini Se               | 2,4%    |                                   |       |
| LVMH                       | 2,4%    |                                   |       |
| Alstrom                    | 2,4%    |                                   |       |

Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

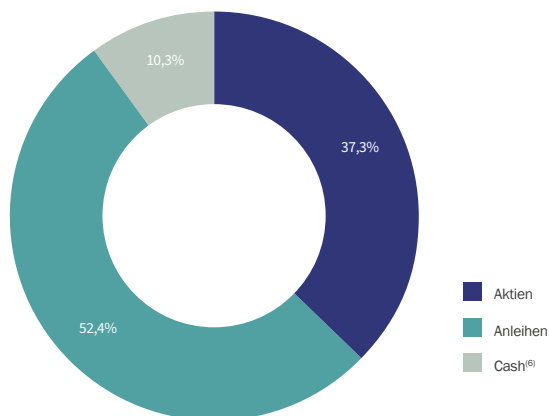
Die nachstehenden erwähnten Merkmale, Anlageziele und Strategien sind Hinweise und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die vorliegende Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gültig. Die Länder- und Branchenallokationen und -verteilungen sind nicht starr, sondern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



## Portfolio-Allokation

Ende Juni lag die Aktienexposure des R-co Valor Balanced bei 37%, die Anleihenkomponente bei 52%, der Rest entfiel auf Geldmarktinstrumente und Barmittel<sup>(10)</sup>.

### R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



| Anzahl der Titel auf der Aktienseite | 47    |
|--------------------------------------|-------|
| Durchschnittliche Gewichtung         | 0,8%  |
| Top 10 Gewichtung                    | 13,5% |
| Top 5 Gewichtung                     | 7,4%  |

| Anzahl der Titel auf der Anleiheinseite | 172  |
|-----------------------------------------|------|
| Modified Duration                       | 3,7  |
| Bruttoertrag                            | 6,5% |

Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

## 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<sup>(2)</sup>. 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.

(10) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 30.6.2023. Anm.: Barmittel & Sonstige umfasst die Umbewertung der Derivate, Barmittel & Sonstige = Geldmarktfonds, OAT mit Laufzeiten von 1 Jahr und Cash.

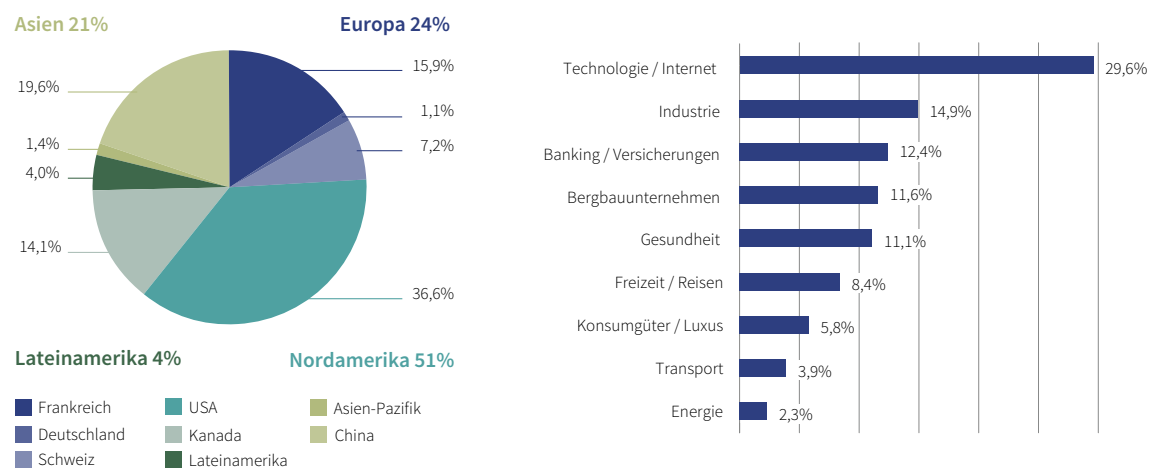
Die Allokationen und Streuungen, geografisch und sektoriell, sind nicht fixiert und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Verkaufsprospekts der SICAV ändern. Dies stellt keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co. Asset Management dar.



## 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





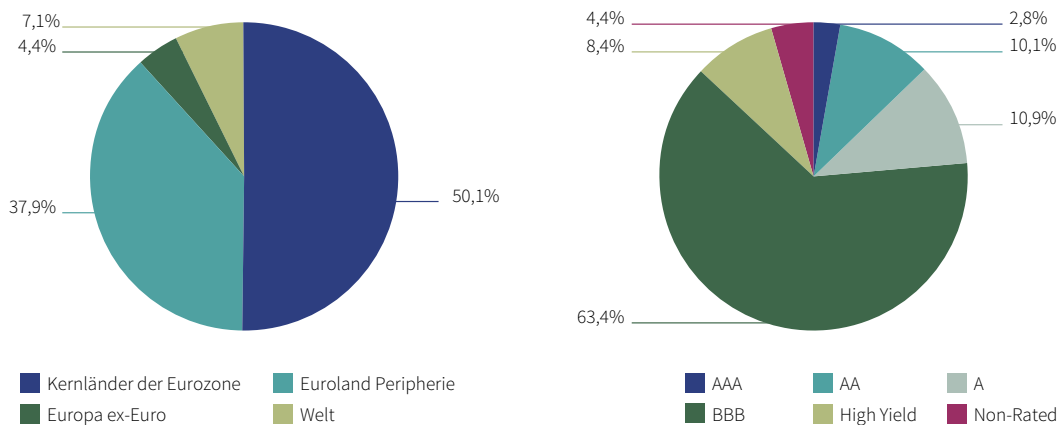
## Anleihenanteil

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 30 Basispunkte (bp) auf 3,8% und 10 bp auf 2,4%<sup>(11)</sup>. Bei Unternehmensanleihen schlossen Investment Grade<sup>(12)</sup>-Anleihen das Quartal mit einem Plus von 0,44%, während High Yield<sup>(13)</sup>-Papiere 1,84% höher rentierten<sup>(14)</sup>. Der Fonds erzielte im Berichtsquartal eine Performance von +1,52%. Analysiert man die einzelnen Anlageklassen, leisteten Aktien dank der Positionierung im Technologie- und Industriesektor einen Beitrag von rund 60% zur Gesamtpformance. Das Anleihenportfolio beflügelte die Performance und leistete im Berichtszeitraum einen Beitrag von 40%<sup>(15)</sup>.

Nach einem besonders schwierigen Jahr 2022 bietet der Rentenmarkt noch immer echte Chancen. Wir nutzen die hohe Widerstandsfähigkeit von Hochzinsanleihen für eine allmähliche Reduzierung dieses Segments im Vorfeld der für 2024-2025 erwarteten Refinanzierungsprobleme. Da das Ende des Zinserhöhungszyklus absehbar ist, haben wir die Duration allmählich erhöht. Entsprechend positionierten wir uns in Bundesanleihen mit 20-jähriger Laufzeit. Außerdem bevorzugten wir Investment-Grade-Anleihen mit etwas längeren Laufzeiten als zuvor und attraktiven Renditen – beispielsweise Senior-Finanzanleihen.

Stand 7. Juli 2023

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



Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(11) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.6.2023.

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

(13) „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-.

(14) Quelle: Bloomberg, Stand: 30.6.2023.

(15) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 30.6.2023.

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.



ISIN : FR0011253624

| Performance      | Seit<br>Jahresbeginn | 2022  | 2021  | 2020 | 2019  | 2018   | 5 Jahre | Volatilität<br>1 Jahr |
|------------------|----------------------|-------|-------|------|-------|--------|---------|-----------------------|
| R-co Valor C EUR | 9,0%                 | -8,1% | 12,7% | 6,7% | 28,6% | -13,2% | 35,8%   | 15,1%                 |

Source: Rothschild &amp; Co Asset Management, 30/06/2023.

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.

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**

**SRI-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 verfügbar ist: [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)**

ISIN : FR0013367265

| Performance               | Seit<br>Jahresbeginn | 2022   | 2021 | 2020 | 2019  | 2018 | 5 Jahre | Volatilität<br>1 Jahr |
|---------------------------|----------------------|--------|------|------|-------|------|---------|-----------------------|
| R-co Valor Balanced C EUR | 6,1%                 | -11,8% | 6,7% | 5,0% | 15,6% | -    | 16,3%   | 9,0%                  |

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

Source: Rothschild &amp; Co Asset Management, 30/06/2023.

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.

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**

**SRI-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 verfügbar ist: [am.eu.rothschildandco.com](http://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](http://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](http://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 23 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: [www.am.eu.rothschildandco.com](http://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 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

### 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](http://am.eu.rothschildandco.com)