



Driemaandelijke nieuwsbrief R-co Valor & R-co Valor Balanced

**Yoann Ignatiew**

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

**Charles-Edouard Bilbault**

Co-beheerder
van R-co Valor

**Emmanuel Petit**

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

De internationale aandelenmarkten eindigden het kwartaal positief. De MSCI World all Country behaalde een return van +5,6%⁽¹⁾ over de periode, gestimuleerd door de hoop dat het beleid van de centrale banken snel zou veranderen. .

Terwijl de Fed in haar laatste interventie voor de status quo koos (door de rente tussen 5% en 5,25% te laten), verhoogden de Australische en Canadese banken, tegen alle verwachtingen in, hun rentetarieven naar de hoogste niveaus in respectievelijk 11 en 20 jaar. In Europa wordt in juli een stijging van 25 punten verwacht, wat de belangrijkste rentetarieven in de regio tussen 3,75% en 4,50% zou brengen⁽²⁾. Terwijl de nominale inflatiecijfers aanzienlijk dalen, blijkt de kerninflatie veerkrachtiger en lijkt de arbeidsmarkt voorlopig goed stand te houden. Het vertrouwen van huishoudens en bedrijven in het economische klimaat verschilt per regio. In de Verenigde Staten heeft het vertrouwen van huishoudens positief verrast, met de index op het hoogste niveau sinds januari 2022. 69% van de ondervraagden denkt echter nog steeds dat een recessie in de komende 12 maanden waarschijnlijk is⁽³⁾. In Europa kwam de IFO-index⁽⁴⁾ voor het ondernemersklimaat lager uit dan verwacht, in lijn met de meest recente Duitse PMI voor de verwerkende industrie, die sterk kromp tot 41⁽⁵⁾.

Voor China woog zwaar op het algemene sentiment, met nog steeds gemengde macro-economische cijfers. Wat de binnenlandse consumptie betreft, lag het aantal mensen dat tijdens de Golden Week reisde 19% hoger dan in 2019, maar de individuele uitgaven per toerist daalden met 10%⁽⁶⁾. Meer in het algemeen kwamen de PMI's uit op een krimp van 48,8 voor de verwerkende sector. De dienstensector, hoewel nog steeds in expansiefase met 53,9⁽⁷⁾, lijkt in juni tekenen van vertraging te vertonen. Ondanks het sombere klimaat zijn wij nog steeds van mening

dat blootstelling aan China gepast is. De regering lijkt haar hervormingsgezinde retoriek te hebben laten varen om zich te concentreren op de groei van het land. Bovendien zijn de waarderingen van Chinese

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 opportunistische 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) Bron : Bloomberg, 30/06/2023, in lokale munt.

(2) Bron : Eurostat, juni 2023.

(3) Bron : Conference Board consumer confidence Index, juli 2023.

(4) De IFO is een index die het ondernemersklimaat in Duitsland op een specifiek moment beoordeelt en de verwachtingen voor de komende 6 maanden meet. Juli 2023

(5) Purchasing Managers' Index, een indicator die het vertrouwen van inkoopmanagers in een activiteitensector weergeeft. Boven de 50 duidt op een toename van de activiteit, onder de 50 op een krimp.

(6) Bron : Ministry of Culture and Tourism Chine, mei 2023.

(7) Bron : Bloomberg, 30/06/2023.

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.



aandelen vanuit een meer microperspectief momenteel bijzonder aantrekkelijk. Wij zijn niet zozeer blootgesteld aan de regio als geheel, maar zijn vooral gepositioneerd in consumentgerelateerde aandelen, omdat de regio een aanzienlijke spaarreserve heeft. Gedurende het kwartaal hebben we daarom onze verwatering beperkt door marginaal te beleggen in aandelen zoals Ping An, Alibaba, Trip.com en Country Garden Services.

“Binnen R-co Valor hebben we de aandelenblootstelling eind juni teruggebracht tot 73%, in lijn met de beweging die eind 2022 werd ingezet...”

De werkloosheid, vooral onder jongeren, de wereldwijde vertraging, de aanhoudende geopolitieke spanningen en de overheidstekorten van lokale overheden blijven grote uitdagingen voor het herstel van China op lange termijn. Niettemin zijn de hervatting van de dialoog met de Verenigde Staten, de manoeuvreerruimte die wordt geboden door de onbestaande inflatie en de verklaarde vastberadenheid van de regering om haar economie te ondersteunen allemaal factoren die de aantrekkingskracht van de regio vergroten.

In het tweede kwartaal van 2023 leverde de technologiesector de grootste bijdrage aan het resultaat van het fonds, vooral dankzij aandelen zoals Meta Platforms en Uber. De aandelenkoersen van Amerikaanse megacaptechbedrijven schoten omhoog, profiterend van een dynamische stroom doordat beleggers zich steeds meer richtten op bedrijven met solide winsten. Daarnaast hebben kostenbesparingen in de afgelopen maanden en een grotere begrotingsdiscipline geholpen om de marges te verbeteren. De sector werd ook gestimuleerd door het thema van artificial intelligence, waarbij de markt bedrijven die op dit gebied actief zijn, soms uitbundig beloofde. Wij werden hierdoor meegezogen, met als enige beweging in de sector een lichte afbouw in Meta Platforms.

Industriële bedrijven, voornamelijk Europese, hebben ook uitstekend gepresteerd tijdens het afgelopen kwartaal, ondanks PMI's voor de verwerkende industrie die eerder wezen op een afname. Hun vermogen om hun marges te handhaven in een inflatoire omgeving,

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.



solide orderportefeuilles en een inhaaleffect na een bijzonder moeilijke 2022 waren allemaal factoren in de opleving van de sector. Tegen deze achtergrond was een aanzienlijk deel van onze afbouw gericht op aandelen zoals Airbus, Abb en Air Liquide. Het doel was om onze blootstelling aan cyclische aandelen te verminderen en winst te nemen op aandelen die sinds het begin van het jaar aanzienlijk waren gestegen. In dezelfde geest hebben we onze blootstelling aan grondstoffen verminderd door ons belang in Teck Resources af te bouwen.

Het enthousiasme van beleggers voor bepaalde technologieaandelen ging ten koste van meer defensieve sectoren, zoals de gezondheidszorg, die het minste bijdroeg tot het fonds gedurende het kwartaal. Onze blootstelling aan de vrijetijds- en dienstensector had ook te lijden, met name Walt Disney, dat in twijfel werd getrokken door de winstgevendheid van zijn Video-On-Demand-segment.

Binnen R-co Valor hebben we de aandelenblootstelling eind juni teruggebracht tot 73%, in lijn met de beweging die eind 2022 werd ingezet. De rest van de allocatie, 27%, is belegd in geldmarktfondsen, Franse overheidseffecten met een looptijd van minder dan 1 jaar en, in mindere mate, in contanten⁽⁸⁾.

De geleidelijke vertraging van economieën over de hele wereld, het onstabiele geopolitieke klimaat, de krappere toegang tot krediet en het vooralsnog haperende herstel van China betekenen dat we een relatief voorzichtige houding aannemen. De risicopremie op aandelen neemt af, vooral in de Verenigde Staten. Als het winstseizoen in het tweede kwartaal van 2023 van dezelfde kwaliteit blijkt te zijn als in het eerste kwartaal, zouden de aandelenmarkten verder kunnen stijgen. In dit scenario zullen we onze winstnemingen voortzetten door onze posities af te bouwen naarmate de macro-economische omgeving vertraagt. Verder zijn we van mening dat geldmarktfondsen een geschikte positie zijn om liquiditeiten aan te houden, met rendementen van meer dan 3%⁽⁹⁾. Een aantrekkelijk rendement in absolute termen, maar ook relatief ten opzichte van het rendement op kortlopende bedrijfsobligaties

Redactie voltooid op 7 Juli 2023

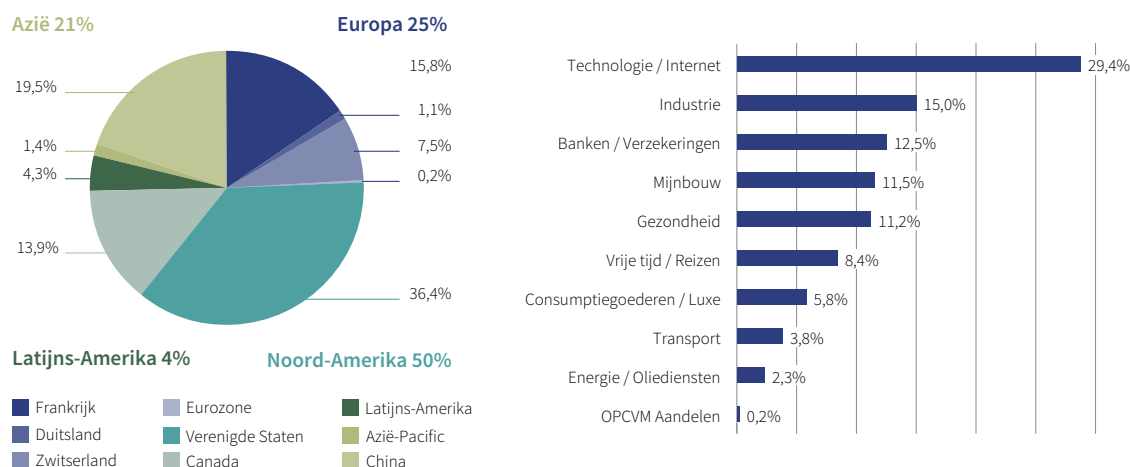
(8) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(9) Bron : Bloomberg, 30/06/2023.

(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.



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



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

R-co Valor: Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	47
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	3,3%	Gemiddeld gewicht	1,5%
Mercadolibre Inc	3,2%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	26,6%
Airbus Se	2,9%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	14,5%
Tencent Holdings Ltd	2,6%		
Trip.com Group Ltd-adr	2,5%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,5%		
Seagen Inc	2,4%		
Morgan Stanley	2,4%		
Uber Technologies Inc	2,4%		
Capgemini Se	2,4%		

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

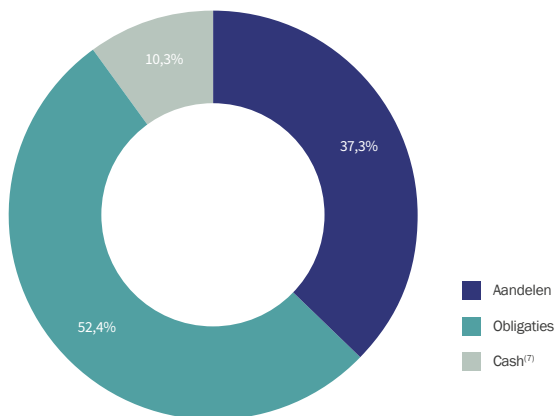
De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling voor een belegging.



Portefeuilleallocatie

Eind juni was R-co Valor Balanced voor 37% belegd in aandelen, voor 52% in obligaties en voor de rest in geldmarkt- en vergelijkbare instrumenten⁽¹⁰⁾.

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse



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.

Aantal lijnen van de aandelenkorf	47
Gemiddeld gewicht	0,8%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	13,5%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	7,4%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	172
Modified Duration	3,7
Actuariel brutorendement	6,5%

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

(10) Bron : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023. NB: Geldmiddelen en kasequivalenten zijn inclusief aanpassing van Geldmiddelen en kasequivalenten = geldmarktfondsen, OAT's op minder dan 1 jaar en contanten

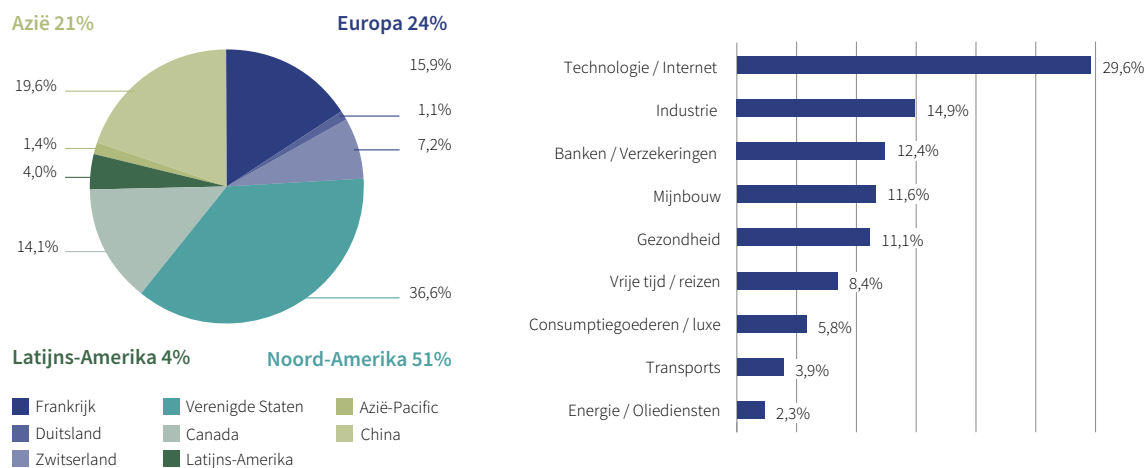
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.



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, 30/06/2023.



Obligatieportefeuille

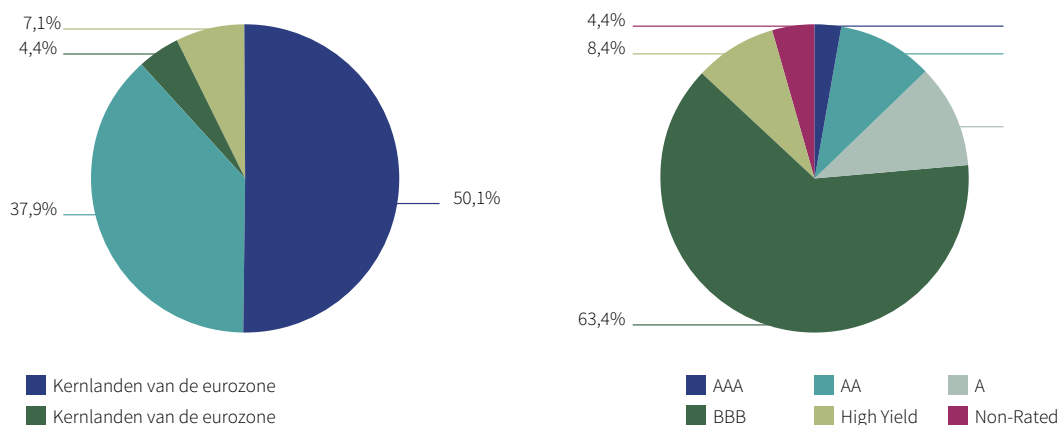
Na een relatieve stilte in het eerste deel van het jaar begonnen de rentetarieven aan beide zijden van de Atlantische Oceaan weer te stijgen. De Amerikaanse en Duitse 10-jaarsrente stegen met respectievelijk 30 basispunten (bps) naar 3,8% en 10 bps naar 2,4%⁽¹¹⁾. Wat bedrijfsobligaties betreft, boekte Investment Grade⁽¹²⁾ een kwartaalrendement van +0,44%, terwijl High Yield⁽¹³⁾ een rendement van +1,84% boekte⁽¹⁴⁾. Het fonds boekte een rendement van +1,52% over het kwartaal. Uitgesplitst naar activaklasse hebben aandelen voor ongeveer 60% bijgedragen aan het totale resultaat, met name dankzij de blootstelling aan de technologie- en industriesectoren. Krediet heeft zijn rol ten volle gespeeld met een bijdrage van 40% aan het resultaat over de periode⁽¹⁵⁾.

Na een bijzonder moeilijk 2022 blijft de obligatiemarkt echte opportuniteiten bieden. Wij profiteren van de veerkracht van High Yield om dit segment geleidelijk te verlichten, vooruitlopend op de herfinancieringsproblemen die voor 2024-2025 worden verwacht.

We hebben de gevoeligheid geleidelijk verhoogd in een omgeving waar de renteverhogingscyclus zijn einde nadert. We hebben ons daarom gepositioneerd in Duitse Bunds met een looptijd van 20 jaar. We hebben ook een voorkeur voor Investment Grade obligaties, met iets langere looptijden dan voorheen en aantrekkelijke rendementen, zoals senior financials.

Redactie voltooid op 7 Juli 2023

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



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

(11) Bron: Bloomberg, 30/06/2023.

(12) Schuldpapier uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.

(13) High-yieldobligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- op de schaal van Standard & Poor's.

(14) Bron: Bloomberg, 30/06/2023.

(15) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

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	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	9,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	35,8%	15,1%

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

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

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 marktbevingen 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: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2022	2021	2020	2019	2018	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	6,1%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,3%	9,0%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

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

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

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 marktbevingen 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: 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

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclaimedocument. De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management 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). 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, 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 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, 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 verschaft 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 - 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

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

Parijs

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

Zwitserland

Genève

Equitas SA
Rue de la Corrairie 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

Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spanje

Madrid

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



Volg ons
op LinkedIn 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management