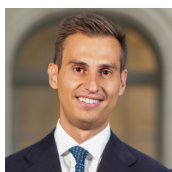




Driemaandelijkse nieuwsbrief Q3 2025 - R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

Handelsakkoorden, veerkrachtige resultaten en dalende rentevoeten: de drijvende krachten achter het herstel van de aandelenmarkten deze zomer

Het derde kwartaal van 2025 werd ondersteund door een **algemeen optimisme**, wat zich vertaalde in een aanhoudende stijging van de belangrijkste wereldwijde indexen. Het was een van de best presterende periodes van de afgelopen 50 jaar voor de S&P 500^[1]. Deze spectaculaire ontwikkeling is te verklaren door een combinatie van **macro-economische en geopolitieke factoren**. Ten eerste hebben de **handelsakkoorden** tussen Washington en verschillende van zijn handelspartners de meest negatieve protectionistische scenario's weten te voorkomen. Ten tweede heeft de **opvallende veerkracht van bedrijven geleid tot een resultatenjaar dat de verwachtingen ruimschoots overtrof**, met een winstgroei per aandeel van 11% in de Verenigde Staten^[2], versus een marktconsensus van 5%^[2]. In Europa was de winstgroei stabiel, maar overtrof deze de verwachtingen van -7%^[2]. In China onderscheidden de techgiganten zich door een sterke groei van hun winst per aandeel, mede dankzij de robuuste bijdrage van de inkomsten uit AI. Ten slotte versterkte **de meer accommoderende toon van de Amerikaanse Federal Reserve** tijdens het symposium in Jackson Hole, met als hoogtepunt **een verlaging van de beleidsrente** op 17 september, de verwachtingen van langdurige steun voor de economie. In deze context blijven de aankoopbewegingen van Amerikaanse particuliere beleggers stabiel, samen met de systemische fondsen, die hun liquiditeiten bleven herinvesteren. De S&P 500 noteerde een stijging van 8,8 %^[1], opnieuw aangedreven door technologieaandelen, waarbij de 'Magnificent 7'^[3] een stijging van 17,6 % noteerde^[1]. Ook



Philippe Lomné

Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

in Europa was er sprake van een opleving: de Euro Stoxx 50 noteerde een rendement van 4,5 % en overtrof daarmee ruimschoots het niveau van vóór Liberation Day. De Hang Seng steeg met 12,4%^[1] dankzij de vooruitgang in de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie, de grotere belangstelling van binnenlandse beleggers voor aandelen en beter dan verwachte export- en detailhandelscijfers.

R-co Valor

R-co Valor sloot het derde kwartaal af met een stijging van 12,0 %^[4]. De blootstelling aan Noord-Amerikaanse aandelen was de belangrijkste bijdrage aan de prestaties, in mindere mate gevolgd door China en Europa. Sectorgewijs waren **mijnbouw-, technologie- en industriële aandelen de belangrijkste bijdragers aan de prestaties**, gevolgd door goudmijnen, Alibaba, CATL en Bombardier. **Geen enkele sector leverde een negatieve bijdrage aan de prestaties van het fonds in het afgelopen kwartaal. De Amerikaanse markten hebben hoge waarderingen bereikt**, wat een gunstig klimaat creëert voor beursintroducties en private equity-transacties. Symbolisch voor deze dynamiek is de overname van videogamestudio Electronic Arts voor 55 miljard dollar, een nieuw record in de private equity-sector dat het record van TXU in 2007 (48 miljard)^[1] overtreft. Deze opwaartse dynamiek lijkt echter voorbij te gaan aan de omgevingsrisico's en laat marktspelers weinig ruimte voor fouten. Ten eerste dient de verwachting van de markten dat **de Federal Reserve tegen eind 2026 terugkeert naar een neutrale rentevoet**, wat neerkomt op vier renteverlagingen, **met de nodige voorzichtigheid te worden benaderd**. Deze hypothese is aannemelijk gelet op de sterke Amerikaanse economie, die in het tweede kwartaal een bbp-groei van 3,8% noteerde, maar ook gezien de onzekerheid over de gevolgen van de tariefbarrières voor de inflatie. De laatste statistieken over de werkgelegenheid buiten de landbouw in de Verenigde Staten wijzen op een duidelijke vertraging van de activiteit, met slechts 52.000 nieuwe jobs in september, na 22.000 in augustus^[2], wat ver onder de verwachtingen ligt. Deze cijfers voeden de verwachtingen van monetaire versoepeling, maar verbergen mogelijk structurele factoren die buiten de invloedssfeer van de Federal Reserve vallen, zoals de ontwikkeling van het migratiebeleid of de productiviteitswinst als gevolg van de opkomst van kunstmatige intelligentie in bepaalde sectoren. Concluderend lijkt de markt elk recessiescenario uit te sluiten en uit te gaan van optimistische veronderstellingen over het inflatietraject en de omvang van de renteverlagingen door de Federal Reserve.

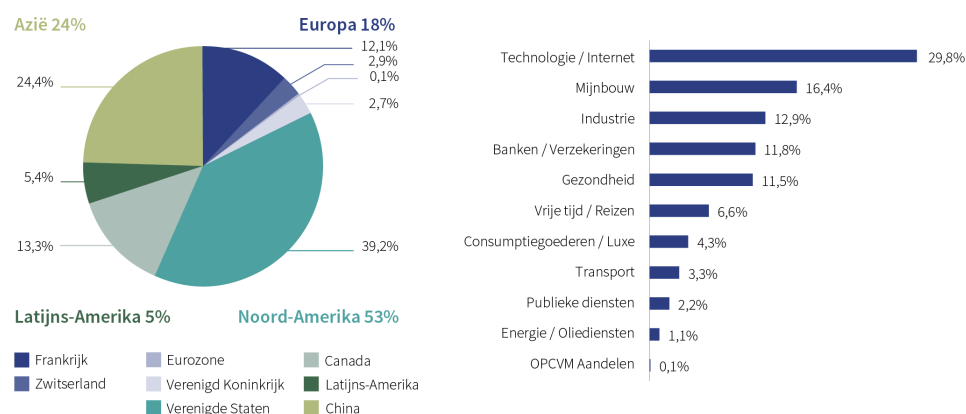
Europa profiteert van een hernieuwd vertrouwen, gestimuleerd door de verwachtingen rond het begrotingsherstelplan van de nieuwe Duitse bondskanselier, waarvan de multiplicatoreffecten de hele eurozone zouden kunnen stimuleren. In deze optiek heeft de **Europese Centrale Bank haar groeiverwachting voor 2025 verhoogd van 0,9% naar 1,2%^[5]**. De ECB verwacht echter een lichte vertraging tot 1,0% in 2026, gevolgd door een herstel tot 1,3% in 2027, wat wijst op een geleidelijk maar veerkrachtig herstel.

China boekte in het tweede kwartaal^[6] een groei van 5,2%, wat in lijn ligt met de verwachtingen, dankzij de stijgende detailverkoop en export. Gezien de goede economische prestaties en de onzekerheid rond de onderhandelingen met Washington,

heeft de regering tijdens de vergadering van het Politburo in juli een afwachtende houding aangenomen ten opzichte van meer fiscale steun. Met het oog op de vierde plenaire vergadering van de Communistische Partij, die gepland staat van 20 tot 23 oktober, maakt de **nationale regering zich op om het 15e vijfjarenplan te bespreken, waarin de economische koers voor 2026-2030 wordt vastgelegd.**

In het derde kwartaal stabiliseerde de euro-dollar koers zich rond 1,16 (USD -11 % op jaarbasis). **De goudprijs bereikte in september een nieuw hoogtepunt** van bijna 3.900 dollar per ounce (+47 % sinds januari), gestimuleerd door een massale toeloop van financiële instellingen en centrale banken, maar ook van particulieren naar ETF's die door fysiek goud worden gedekt. **Binnen R-co Valor bedroeg de aandelenblootstelling eind september 74%.** In een context van sterk herstel hebben we verschillende winsten genomen en een deel van de portefeuille geherpositioneerd in aandelen die kansen op groei bieden. Zo werd **Citigroup volledig verkocht**, terwijl ook winsten werden genomen op **Morgan Stanley** en geherpositioneerd in **Itaù Unibanco, een Braziliaanse bank als nieuwe introductie in de portefeuille.** Er werd ook winst genomen op de goudmijn Agnico Eagle en deze werd gedeeltelijk herpositioneerd in de kopermijnen **Ivanhoe en Freeport McMoRan**, die verzwakt waren door incidenten in sommige van hun mijnen. We hebben ook een deel van onze industriële posities verkocht die in het kwartaal sterk waren gestegen, namelijk **Bombardier en CATL.** Aan de aankoopzijde hebben we geprofiteerd van de volatiliteit die volgde op de aankondigingen van Donald Trump over prijsbepaling in de farmaceutische sector om **Biomarin en Thermo Fisher** te versterken. Ten slotte zijn **Capgemini en Kingdee** op een lagere koers teruggekocht. **In de huidige context blijven we zeer selectief ten opzichte van beleggingsopportuniteiten,** aangezien de waarderingen een optimistisch, zelfs zelfgenoegzaam gevoel ten aanzien van de macro-economische onzekerheid weerspiegelen. Dankzij onze historisch hoge monetaire blootstelling, ongeveer 26 % van het fonds, kunnen we een deel van de marktvolatiliteit beperken en de opportuniteiten die deze ons biedt, benutten.

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

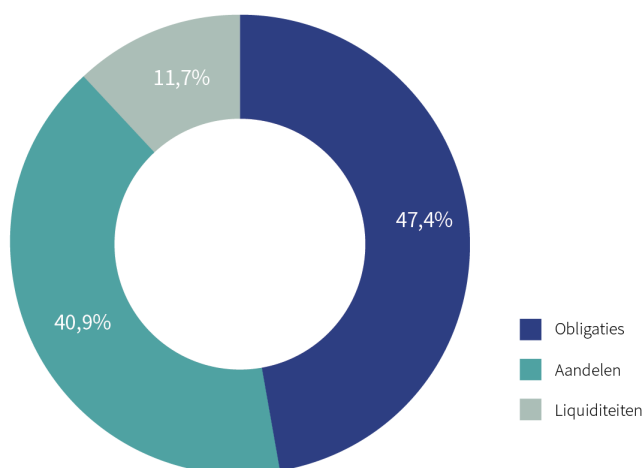


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced heeft een aandelenblootstelling van 41%, obligaties zijn goed voor 47% en de rest is belegd in geldmarkt- en soortgelijke instrumenten. **Het fonds behaalde een prestatie van 7,1% over het kwartaal⁴.**

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse

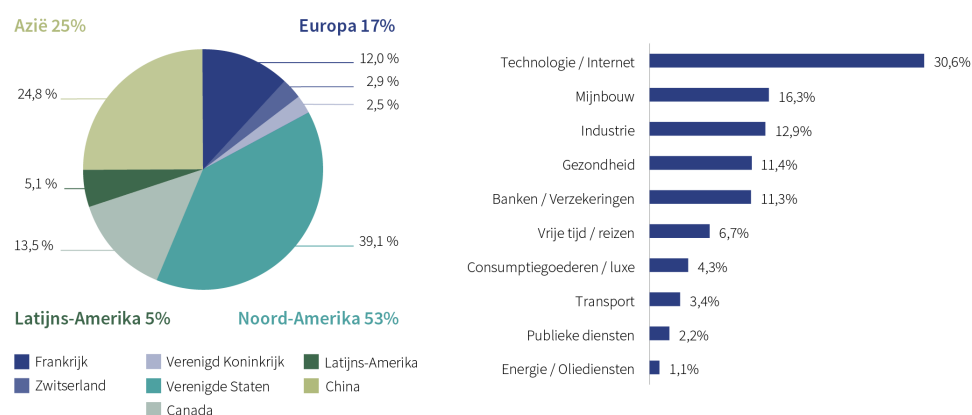


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

Aandelenallocatie

De allocatie aan aandelen van R-co Valor Balanced is identiek aan die van R-co Valor op vlak van bewegingen en positionering.

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

Obligatieallocatie

Tijdens het symposium in Jackson Hole heeft de Amerikaanse Federal Reserve een belangrijke koerswijziging ingezet door de gemiddelde inflatie als doelstelling te laten vallen ten voordele van een strenge doelstelling van 2 %² op jaarbasis. Deze verandering, die werd geïnterpreteerd als een versoepeling, ging gepaard met een waarschuwing over de kwetsbaarheid van de arbeidsmarkt, die nu een belangrijk aandachtspunt is voor de Fed. **De Amerikaanse Federal Reserve verlaagde op 17 september haar beleidsrente met 25 basispunten** (naar een bandbreedte van 4,0%-4,25%)¹, wat een keerpunt in haar monetaire beleid betekende. **Jerome Powell benadrukte echter dat de beslissing vooral een voorzichtige risicobeheersmaatregel was.** De Amerikaanse rentecurve is in het kwartaal steiler geworden, waarbij het rendement op twee jaar is gedaald van 3,9% naar 3,6% en dat op tien jaar van 4,3% naar 4,2%¹. **De Europese Centrale Bank heeft haar rentetarieven tijdens het kwartaal onveranderd gelaten**, met een depositorente van 2%, omdat zij van mening is dat de inflatie nu onder controle is. Het Duitse rendement op tweejarige obligaties is teruggekeerd naar de drempel van 2%⁵, voor het eerst sinds de aankondigingen van Liberation Day, terwijl het rendement op tienjarige obligaties uitkwam op 2,7%¹. **Frankrijk zag zijn kredietrating door Fitch verlaagd worden van AA-naar A+, met een stabiel vooruitzicht.** Deze verlaging weerspiegelt de bezorgdheid over de aanhoudende politieke instabiliteit, geïllustreerd door de val van de regering-Bayrou, en over de budgettaire onzekerheden die het consolideren van de overheidsfinanciën bemoeilijken. Italië daarentegen zag zijn rating stijgen: Fitch verhoogde deze van BBB naar BBB+, eveneens met een stabiel vooruitzicht. In een context waarin **de kredietrisicopremies gedurende het hele kwartaal langzaam bleven dalen**, slagen Europese bedrijven erin hun schulden te herfinancieren tegen een vergelijkbare of zelfs lagere coupon, waardoor het effect van de rentestijging wordt gecompenseerd en het lage percentage wanbetalingen over het hele jaar verklaard. Zo kende de primaire markt een duidelijke versnelling en beleefde deze een van de meest actieve periodes sinds maart 2021.

In het derde kwartaal werd de obligatiestrategie gekenmerkt door een reeks tactische arbitrages om winsten te realiseren en het risico-rendementsprofiel van de portefeuille te optimaliseren. In juli werd de blootstelling aan de Luxemburgse vastgoedonderneming High Yield^[7] **CPI Property Group** geherbalanceerd door de verkoop van een ongedekte senior obligatie met vervaldatum in 2029, ten gunste van een obligatie van gelijkwaardige kwaliteit met vervaldatum in 2030. In augustus werd winst genomen op een obligatie van de Franse onderlinge verzekeringsmaatschappij **Macif**. We hebben ook onze positie in de Europese kredietbeheerspecialist Intrum verkocht om het geld te herbeleggen in een achtergestelde obligatie van **Crédit Agricole**. **In september nam de activiteit op de primaire markt toe**, met een gerichte deelname in emissies van **Sumitomo Mitsui** (senior), **QNB Finance** (senior) en **RCI Banque** (achtergesteld), die aantrekkelijke uitgiftepremies opleverden. De portefeuille werd ook uitgebreid met aandelen van verpakkingsgigant **Avery Dennison** en vastgoedbedrijf **NE Property**. Op de secundaire markt werd een positie ingenomen in een senior obligatie van **Unicredit**, die een concurrerend rendement biedt in een context van een mogelijke herziening van de kredietwaardigheid door Fitch. **We behouden onze CDS⁸-dekking op de Main iTraxx-**

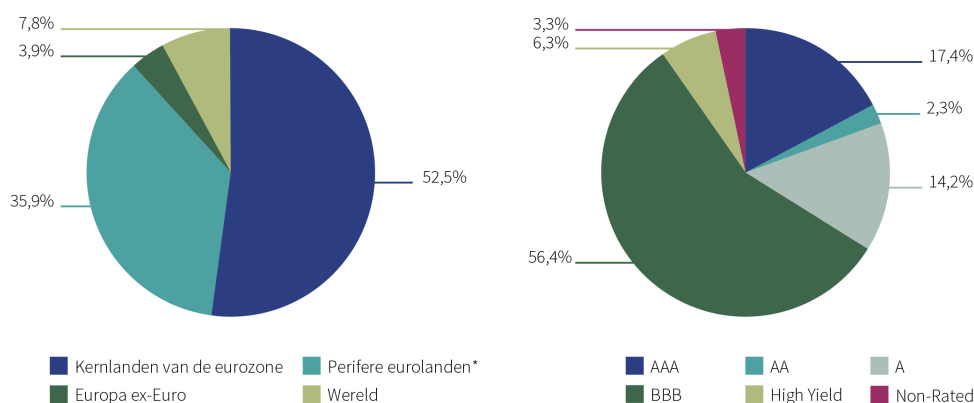
index ter bescherming tegen een mogelijke heropleving van het systeemrisico⁴.

De rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille bedraagt eind september 4,2; het rendement is 3,2%. (Aanbevolen beleggingsduur 3-5 jaar).

[1] High Yield-obligaties (of obligaties met een hoog rendement) worden uitgegeven door bedrijven of staten met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB-volgens de schaal van Standard & Poor's.

*Het actuariële rendement is het rendement dat wordt verkregen door een financieel product aan te houden tot het einde van de looptijd (resterende levensduur) en de rente te herbeleggen tegen dezelfde actuariële rente.

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.
*Andere eurozone, Italië en Spanje

ISIN : FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2024	2023	2022	2021	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	14,5 %	16,7 %	13,0 %	-8,1 %	12,7 %	74,5 %	12,7 %

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

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 (uitgifteoeslag, depositokosten enz.).

ISIN : FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2024	2023	2022	2021	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	9,2 %	11,6 %	11,4 %	-11,8 %	6,7 %	37,4 %	7,2 %

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

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 (uitgifteoeslag, depositokosten enz.).

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor



Bekijk dit document op onze website



-
- (1) Bron: Bloomberg, 30/09/2025
 - (2) US Bureau of Labor Statistics, september 2025
 - (3) De 'Magnificent 7' bestaan uit zeven Amerikaanse aandelen uit de technologiesector, nl. Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta, Apple, Alphabet en Amazon.
 - (4) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025
 - (5) Bron: Eurostat, september 2025
 - (6) Bron: National Bureau of Statistics of China, september 2025
 - (7) High Yield-obligaties (of obligaties met een hoog rendement) worden uitgegeven door bedrijven of staten met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's.
 - (8) De Credit Default Swap (CDS) is een derivaat dat wordt gebruikt om zich in te dekken tegen het risico van niet-betaling van een schuld die is uitgegeven door een overheid of bedrijf. Deze afdekking wordt toegepast op het cross-overgedeelte van de portefeuille (effecten met een rating tussen BB en BBB op de schaal van Standard & Poor's).

Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd. De prestatie houdt rekening met alle kosten die zijn gemaakt op het niveau van de CIS en de herbelegde dividenden, maar houdt geen rekening met de kosten die door de investeerder worden gedragen.

Aanbevolen beleggingshorizon: 5 jaar. Risico SRI 4/7. De synthetische risico-indicator wordt gebruikt om het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten te beoordelen. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbewegingen of ons onvermogen om u uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een gemiddelde risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid op de aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen op een gemiddeld niveau en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het mogelijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt; als u dat niet doet, kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het deel "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds.

Aanbevolen beleggingshorizon: 3-5 jaar. SRI-risico 3/7. De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten. Het geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verliezen oploopt in het geval van marktbewegingen of als wij niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van de 7, die tussen laag en gemiddeld risico ligt en voornamelijk een discretionair beheerbeleid weerspiegelt waarbij de portefeuille wordt blootgesteld aan de aandelen- en vastrentende markten met een evenwichtig profiel. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product liggen tussen laag en gemiddeld en als de marktsituatie zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar houdt; als u dat niet doet, kan het werkelijke risico heel anders zijn en krijgt u mogelijk minder terug. Belangrijkste risico's: Risico op kapitaalverlies, Discretionair beheerrisico, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Valutarisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Zie het hoofdstuk "Risicoprofiel" in het prospectus van het fonds. De vermelde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren.

Disclaimers

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclaimedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen op elk moment veranderen. Hoewel dit document met de grootste mogelijke zorgvuldigheid is opgesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt daarom geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze informatie is opgesteld op basis van boekhoudkundige en marktgegevens. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd door een wettelijke auditor. Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat alle informatie, prognoses, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in de praktijk worden gebracht door de managementteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen op basis van hun eigen overtuigingen. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. R-co Valor is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement au Capital Variable) geregistreerd op 789 648 409 RCS Parijs. R-co Valor Balanced is een compartiment van de SICAV "R-co", geregistreerd 844 443 390 RCS Parijs. De informatie veronderstelt niet dat de voorgestelde ICB geschikt is voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven beschreven instellingen voor collectieve belegging (ICB's) zijn georganiseerd naar Frans recht en staan onder toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen, moeten beleggers de PRIIPS DIC en het prospectus van het fonds aandachtig lezen, in het bijzonder het deel over de risico's. Beleggers moeten ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van het fonds geregistreerd zijn. De volledige PRIIPS DIC/prospectus is beschikbaar op onze website: www.am.eu.rothschildandco.com. De intrinsieke waarde is beschikbaar op onze website. De gepresenteerde informatie is niet bedoeld voor verspreiding en vormt geen uitnodiging aan Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De deelbewijzen of aandelen van de ICB die in dit document worden voorgesteld, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd ("Securities Act 1933") of worden toegelaten onder enige Amerikaanse wet. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van de grondgebieden en bezittingen) of direct of indirect ten goede komen aan een "U.S. Person" (in de zin van Regulation S van de Securities Act van 1933) en gelijkgestelde personen (zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18/03/2010 en in het FATCA-systeem). Houd er rekening mee dat in het verleden behaalde resultaten geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige resultaten en niet constant zijn in de tijd. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Het is mogelijk dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten eruit doen stijgen of dalen wanneer de referentiewaarde van de ICB verschilt van de waarde van het land waar u verblijft. ICB's waarvan het beleggingsbeleid meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. Voor een volatiel fonds kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn, waardoor de waarde van de belegging sterk kan dalen. Het getoonde rendement houdt geen rekening met eventuele vergoedingen en provisies die in rekening worden gebracht bij de inschrijving op en terugkoop van

deelbewijzen of aandelen in het betreffende fonds. De gepresenteerde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over hun toekomstige rendement. De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan worden gewijzigd. Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, een vermogensbeheerder met een kapitaal van € 1 818 181 89, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.

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 profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst⁽¹⁾.

Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

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

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

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

Spanje

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

