Rothschild & Co
Asset Management

Driemaandelijkse nieuwsbrief Q3 2024 – R-co Valor & R-co Valor Balanced

Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified

Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

Het derde kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door verhoogde volatiliteit op de financiële markten, gestimuleerd door aanhoudende geopolitieke spanningen, belangrijke monetaire aanpassingen en groeiende angst voor een recessie.

Ondanks deze onzekerheid presteerden sommige beleggingscategorieën sterk, gestimuleerd door een soepeler monetair beleid en verrassende stimuleringsmaatregelen. De MSCI Emerging Markets steeg met 7,8%[1] en de MSCI World met 6%[1]. Er waren wat verschillen tussen de westerse indices: de S&P 500, voor één keer gesteund door de 493 andere bedrijven in de index, steeg met 5,5%, terwijl de Euro Stoxx 50 een bescheidener 2,2%[1] won.

R-co Valor

R-co Valor boekte een stijging van 6,5% over de periode[2], waarmee het rendement sinds het begin van het jaar op +15% komt[3]. De blootstelling aan Chinese aandelen leverde de grootste bijdrage aan het resultaat, zowel in het derde kwartaal als sinds het begin van het jaar.

De Communistische Partij verraste de markten met een reeks ongekende maatregelen om de kwakkelende economie nieuw leven in te blazen. Deze maatregelen omvatten een

Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income

Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

verlaging van de belangrijkste rentevoet met 20 basispunten (de eerste sinds 2020) en een verlaging van de reservevereistenratio (RRR) van de banken met 50 basispunten. De verlaging van de RRR, die bepaalt hoeveel deposito's banken moeten aanhouden, moet commerciële banken in staat stellen meer te lenen aan bedrijven om de reële economie te ondersteunen. China zal ook de rente op bestaande woningkredieten verlagen, wat gevolgen zal hebben voor meer dan 150 miljoen mensen . Deze verlaging is bedoeld om consumptie en investeringen te stimuleren. Om de daling van de vastgoedprijzen een halt toe te roepen, zijn tot slot de beperkingen op de toegang tot vastgoed in een aantal grote steden opgeheven, waaronder Guangzhou, Shenzhen en Shanghai. Afgezien van China laat een sectoranalyse zien dat de energiesector - die 2% van de aandelenportefeuille uitmaakt, met Schlumberger als enige aandeel - de grootste negatieve bijdrage leverde, gestraft door de daling van de olieprijzen met 17% tegen een achtergrond van groeiende angst voor een recessie[1].

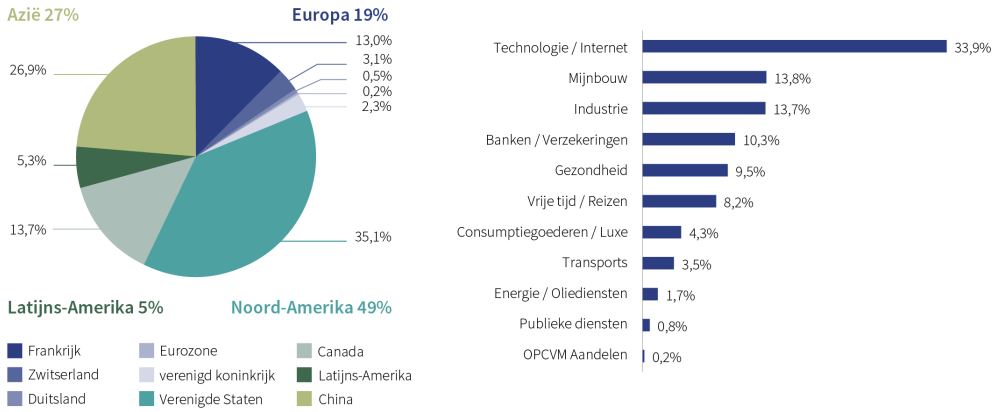
De aandelenblootstelling van R-co Valor bedroeg eind september 70%[3]. Het kwartaal werd gekenmerkt door twee duidelijke fasen: opportunistische aankopen in augustus, gevolgd door aanzienlijke winstnemingen in september.

Begin augustus kenden de aandelenmarkten een piek in volatiliteit door de groeiende vrees voor een sterker dan verwachte economische vertraging in de Verenigde Staten. Deze beweging werd ook versterkt door financiële stromen, aangezien de stijging van de yen ten opzichte van andere valuta's leidde tot een massale afbouw van speculatieve posities. Als gevolg daarvan bereikte de VIX[1] niveaus die sinds Covid niet meer waren gezien en corrigeerden de markten in drie dagen tijd met bijna 7%[1]. Tegen deze achtergrond hebben we binnen R-co Valor opportunistisch aandelen gekocht waarvan we vonden dat ze onterecht waren afgestraft, wat neerkomt op ongeveer 2% van het fonds[3]. Vooral zwaar getroffen aandelen zoals Walt Disney, LVMH, CATL, Schlumberger en Grab werden versterkt. De tweede fase vond plaats in september, na de indrukwekkende opleving van de Chinese markten (+35% in minder dan een maand op de Hang Seng[1]). We zijn gedisciplineerd gebleven en hebben winst genomen door een aantal Chinese aandelen in onze portefeuille af te bouwen: Alibaba, CATL, Tencent, Vipshop en Trip.com. Rekening houdend met de orders die begin oktober werden geplaatst, hebben we onze weging in de regio met 2,5% verminderd[3]. Ondanks de recente rally, die vooral werd ondersteund door de liquidatie van shortposities door internationale beleggers, wachten we nog steeds op meer concrete overheidsmaatregelen die de binnenlandse consumptie waarschijnlijk zullen stimuleren. Meer in het algemeen blijven we opportunistisch en blijven we zoeken naar aandelen met een 'atypisch' profiel. Hieronder vallen ook verwaarloosde aandelen, zoals die in de gezondheidszorg, die momenteel te lijden hebben onder hun meer defensieve profiel. We bouwen ook een positie op in AES, omdat de nutssector zou moeten profiteren van de lagere rente.

In het huidige klimaat willen we niet meer risico nemen en onze aandelenallocatie blijft op een historisch laag niveau. Onze historisch hoge blootstelling aan de geldmarkt van ongeveer 30%[3] geeft ons een dubbel voordeel: 1/ we zijn niet volledig blootgesteld aan de marktvolatiliteit, en 2/ we hebben de nodige speelruimte om te kopen wanneer we dat nodig achten, zoals we in augustus hebben gedaan. De aanhoudende inflatie en een solide arbeidsmarkt, vooral in de Verenigde Staten, bemoeilijken de taak van de Fed

ernstig , waardoor de renteverlaging nog gevaarlijker wordt. Tegelijkertijd zijn de hoge winstgroeiverwachtingen voor 2025, de presidentsverkiezingen aan het eind van het jaar, de geopolitieke instabiliteit en de groeiende begrotingstekorten van de grootmachten in de wereld allemaal factoren die ons ertoe aanzetten om een relatief voorzichtige houding aan te nemen.

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

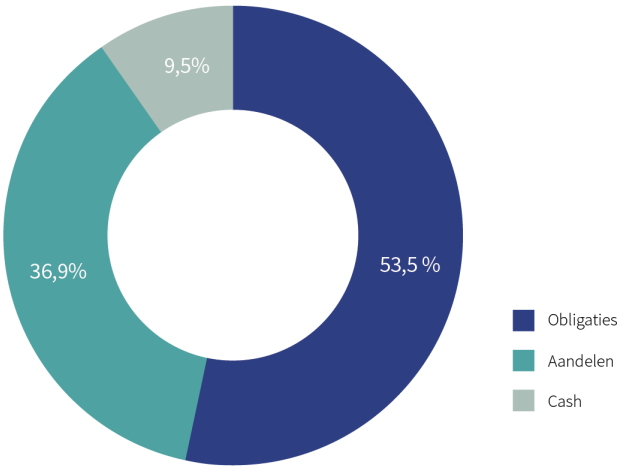


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is voor 37% belegd in aandelen en voor 54% in obligaties, de rest in geldmarktinstrumenten en vergelijkbare instrumenten[3]. **Het fonds steeg in het afgelopen kwartaal met +5,1%, waarmee het rendement sinds het begin van het jaar op +10,4% uitkomt[3].**

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse

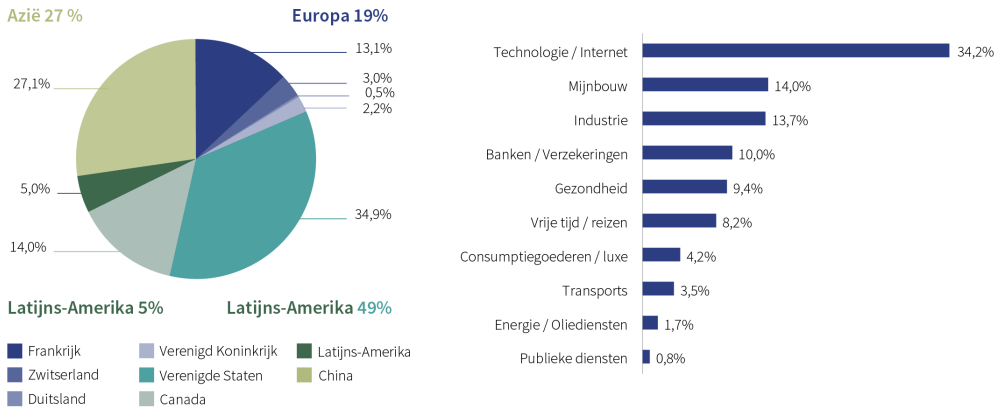


Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.

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, 30/09/2024.

Obligatieportefeuille

Op 18 september kondigde de Amerikaanse Federal Reserve een verlaging van de belangrijkste rentetarieven met een half procentpunt aan, de eerste sinds 2020. De rente was eerder al verhoogd om de snel stijgende prijzen te beteugelen en ligt sinds juli 2023 tussen 5,25% en 5,50%,[6] het hoogste niveau in meer dan twintig jaar. In zijn toespraak bevestigde Jerome Powell opnieuw het tweeledige mandaat van de Fed: het

bevorderen van volledige werkgelegenheid en het handhaven van prijsstabiliteit.

In deze omgeving daalde de rente op 10-jaars Amerikaanse Treasuries opnieuw, waarbij kortstondig met 3,6% het laagste niveau dit jaar werd bereikt en het kwartaal eindigde op 3,8%[7]. De Amerikaanse rentecurve 'desinverteerde' gedurende de periode, waarbij de rente op obligaties met een kortere looptijd sterker daalde dan die op obligaties met een langere looptijd. In Europa verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) haar belangrijkste rentetarieven vóór de Fed, met twee opeenvolgende verlagingen van 25 basispunten, waardoor ze eind september op 3,50% uitkwamen[8]. In dezelfde periode daalde de Duitse 10-jaars rente met 40 basispunten naar 2,1%[8].

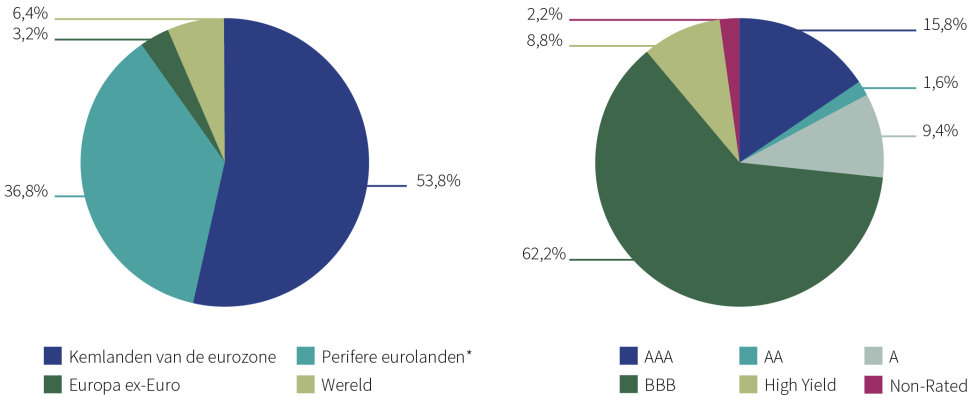
We zagen een actieve primaire markt voor euro-obligaties in het derde kwartaal, waarbij emittenten profiteerden van gunstige voorwaarden om hun schuld te herfinancieren, terwijl beleggers een duidelijke appetijt toonden.

De kwartaalprestaties van bedrijfsobligaties in euro bleven positief. De euro-indexen Investment Grade[9] en High Yield[10] lieten dezelfde prestaties zien, met een stijging van 3,3% over het kwartaal[8].

Tegen deze achtergrond blijven we **binnen het fonds, als onderdeel van onze aandelenblootstelling, de voorkeur geven aan bedrijven met lage schuldniveaus en een vermogen om een hoge kasstroom te handhaven.** Binnen Investment Grade bedrijfsobligaties, die ongeveer 90% van de portefeuille uitmaken[3], geven we de voorkeur aan het midden van de curve en hebben we een voorkeur voor A-obligaties, die volgens ons het beste risico-rendementsprofiel bieden. Daarnaast bestaat ongeveer **16% uit Duitse staatsobligaties**[3], waardoor we de duration van de portefeuille kunnen verlengen zonder kredietrisico toe te voegen. Tot slot **hebben we onze afdekking via CDS[11] op de Main iTraxx-index verhoogd**, wat eind september neerkwam op ongeveer 20% van onze obligatieportefeuille[3]. Deze instrumenten zijn ontworpen om ons zo effectief mogelijk te beschermen tegen systeemrisico.

De bewegingen in de aandelencomponent van het fonds zijn dezelfde als die in het fonds R-co Valor.

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



Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.
*Andere eurozone, Italië en Spanje

ISIN : FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2023	2022	2021	2020	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	15,0%	13,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	52,8%	10,2%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.
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.).

ISIN : FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2023	2022	2021	2020	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	10,4%	11,3%	-11,8%	6,7%	5,0%	25,4%	5,9%

Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024.
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.).

Meer informatie over de fondsen

R-co Valor

Bekijk dit document op onze website

(1) Bron: Bloomberg, 30/09/2024. Performance uitgedrukt in lokale valuta
(2) 493 andere S&P 500-aandelen, exclusief de Magnificent Seven.
De vermelde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Prestaties berekend in euro's en na herbelegde dividenden. Het managementteam is onderhevig aan wijzigingen. De geografische en sectorale toewijzingen en onderverdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd wijzigen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies of aanbeveling.
(3) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2024. C-aandeel
(4) Bron: Nationaal Bureau voor de Statistiek van China, september 2024.
(5) Indicator die het volatiliteitsniveau op de Amerikaanse financiële markt meet via de S&P 500 index, ook bekend als de “angstindex”.
(6) Amerikaanse Federal Reserve
(7) Bron: Fed, 07/2023
(8) Bron: Bloomberg, 30/09/2024
(9) Bron: Eurostat, september 2024
(10) Schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.
(11) Hoogrentende obligaties worden uitgegeven door bedrijven of overheden met een hoog kredietrisico. Ze hebben een rating lager dan BBB- van Standard & Poor's.
(12) De Credit Default Swap (CDS) is een afgeleid product dat wordt gebruikt om zich in te dekken tegen het risico van niet-betaling van een schuld die is uitgegeven door een overheid of een bedrijf. Deze afdekking wordt toegepast op het crossovergedeelte van de portefeuille, d.w.z. effecten met een rating tussen BB en BBB op de schaal van Standard & Poor's.
(13) De Main iTraxx-index is een benchmarkindex voor de Credit Default Swaps (CDS)-markt in Europa. Hij bestaat uit een reeks CDS die de obligaties van verschillende investment grade-bedrijven vertegenwoordigen, waardoor beleggers zich kunnen indekken tegen het risico dat deze bedrijven in gebreke blijven of kunnen speculeren op hun kredietkwaliteit.

R-co Valor
Aanbevolen Beleggingshorizon: 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 marktbewegingen 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.
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.

R-co Valor Balanced
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 marktbewegingen 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.
oornaamste risico’s: Risico op kapitaalverlies, Risico van dis-cretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wissel-koersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie “Risicoprofiel” van het prospectus van de

BEVEK.
De genoemde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De prestatiecijfers houden rekening met alle kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht en met herbelegde dividenden, maar niet met kosten die door de belegger worden gedragen.

- Prestatie R-co Valor sinds 10 jaar : 118,9%
Jaarlijkse prestaties : 2023 : 13% | 2022 : -8.1% | 2021 : 12.7% | 2020 : 6.7% | 2019 : 28.6% | 2018 : -13.2% | 2017 : 9.5% | 2016 : 19.9% | 2015 : 4.55% | 2014 : 15.7%
Prestatie R-co Valor Balanced sinds oprichting (24/10/2018) : 29,67%
Jaarlijkse prestatie : 2023 : 11,3% | 2022 : -11,8% | 2021 : 6,7% | 2020 : 5% | 2019 : 15,7%

R-co Valor
Aanbevolen beleggingsperiode: 5 jaar
Risico SRI 4/7. De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere. Het geeft de kans aan dat dit product verliezen lijdt bij marktbewegingen of onze onmogelijkheid om u te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 4 van 7, wat een middelhoge risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid op aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen als gevolg van de toekomstige prestaties van het product op een gemiddeld niveau liggen en, indien de markten verslechteren, onze betalingscapaciteit mogelijk wordt beïnvloed. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar vasthoudt; anders kan het werkelijke risico sterk verschillen en kunt u minder terugkrijgen.
Belangrijkste risico's: Kapitaalverliesrisico, Risico verbonden aan discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Deze lijst is niet uitputtend. Raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het fondsprospectus.

R-co Valor Balanced
Aanbevolen beleggingsperiode: 3-5 jaar
Risico SRI 4/7. De synthetische risico-indicator toont het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere. Het geeft de kans aan dat dit product verliezen lijdt bij marktbewegingen of onze onmogelijkheid om u te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van 7, wat een lage tot middelhoge risicoklasse is en voornamelijk een discretionair beheerbeleid op aandelenmarkten en vastrentende producten weerspiegelt. Dit betekent dat de potentiële verliezen als gevolg van de toekomstige prestaties van het product laag tot gemiddeld zijn en, indien de markten verslechteren, onze betalingscapaciteit mogelijk wordt beïnvloed. De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar vasthoudt; anders kan het werkelijke risico sterk verschillen en kunt u minder terugkrijgen.
Belangrijkste risico's: Kapitaalverliesrisico, Risico verbonden aan discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Deze lijst is niet uitputtend. Raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het fondsprospectus.

Waarschuwingen

Dit is een vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. 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 verschafte 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.

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