



R Valor

Flexibel internationale beheer

December 2014

 ROTHSCHILD

Dit document is uitsluitend bedoeld voor professionele cliënten, zoals gedefinieerd in de MiFID-richtlijn.

Samenvatting

- **Een blootstelling aan internationale aandelen van 0% tot 100%** afhankelijk van de percepties van de economische omgeving en van de overtuigingen van de beheerders, om zo het rendement te maximaliseren
- **Een discretionaire en flexibele allocatie:**
 - **zeer internationale** benadering (beleggingsstrategie en valuta's)
 - zonder "a priori" op de **activaklassen** (aandelen, obligaties, monetair,...)
 - waarbij men zijn toevlucht zoekt tot uiteenlopende beleggingsinstrumenten (rechtstreekse lijnen, trackers, fondsen met een "open architectuur", rechtstreekse obligaties, termijncontracten, enz...)
- **Een minimum aan beleggingsbeperkingen:**
 - er wordt geen gebruik gemaakt van een referentie-index
 - geen enkele vooraf bepaalde allocatie van activa
- **Een actief en geconcentreerd beheer**
 - beperkt aantal thema's en waarden
 - grote duidelijkheid rond de strategie en de beleggingen
- **Een track record van 20 jaar**

Rothschild is een wereldwijde, familiaal gecontroleerde en onafhankelijke financiële adviesmaatschappij

Onze activiteit wordt aangestuurd door vier belangrijke takken: Wereldwijd financieel advies, zakenbankieren, wealth management en beleggingsbeheer



Onze afdeling **Wereldwijd financieel advies** verleent onpartijdige, deskundige advies- en uitvoeringsdiensten aan bedrijven, overheden, instellingen en individuen. We verstrekken advies van de allerhoogste kwaliteit op het vlak van fusies-overnames, strategie en financiën waarbij discretie, integriteit en inzicht hoog in het vaandel worden gedragen.

Onze afdeling **Zakenbankieren** streeft ernaar om kapitaal aan te wenden in beleggingsoplossingen waarbij we onze middelen inzetten om samen te werken met vertrouwde partners. We beschouwen onszelf als actieve aandeelhouder, klaar om de talenten en middelen van de Rothschild franchise in te zetten ten bate van onze portfeuillemaatschappijen.

Onze afdeling **Wealth Management** verstrekt objectief advies aan vermogende individuen en families overal ter wereld. Onze doelstelling bestaat erin de reële waarde van het vermogen van onze klanten over de marktcyclus heen in stand te houden en te doen groeien.

Een familie die al meer dan 200 jaar een centrale plaats bekleedt op de wereldwijde financiële markten

Focus op onze afdeling Beleggingsbeheer

Beheerd vermogen: €45 miljard

Onze afdeling **Institutioneel Beleggingsbeheer** verleent beleggingsbeheer- en adviesdiensten aan institutionele klanten, financiële tussenpersonen, derde distributeurs en particuliere klanten overal ter wereld.



Afdeling beleggings beheer

Beleggingsvaardigheden



Sterke overtuigingen	Open architectuur
<ul style="list-style-type: none">Europese large cap-aandelenEuropese mid cap-aandelenEuropese vastrentende effectenEuropese converteerbare obligatiesBalanced - wereldwijd	<ul style="list-style-type: none">Een beleggingsplatform met een open architectuur voor traditionele en alternatieve beleggingenInnovatieve beleggingsoplossingen (Solvency II, structurering, kwantitatieve modelvorming, ...)
Smart beta	
<ul style="list-style-type: none">Op risico gebaseerde beleggingsoplossingen (ERC, risicobudget, min. volatiliteit, min. correlatie, max. Sharpe-ratio)Producten op maatDeskundige kennis over alle beleggingscategorieën (aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties, ETF'en)	

Drie belangrijkste expertisedomeinen

Beleggings- proces

Beleggingsfilosofie

“Een globaal geconcentreerde portefeuille gebaseerd op een "top-down" benadering om belangrijke beleggingsthema's te identificeren, aangevuld met een "bottom-up" analyse om de aandelenselectie te optimaliseren”

Beleggingsproces

Beleggingscomité	Macro-economische analyse	Fundamentele analyse
Centraal economisch scenario Discussies over de activa-allocatie Selectie van geografische zones	Kruisstudie van zones en sectoren Dagelijkse omruilingen	Micro-economische en strategische studies Kwantitatieve en kwalitatieve analyses van waarden
Input	Portefeuille-allocatie	Effectenselectie

Actief beheer op basis
van sterke overtuigingen

Portefeuillebeheerders

Beleggings-
team

Yoann Ignatiew



26 jaar ervaring
Vervoegde Rothschild in 2008
Director

Xavier de Laforcade



19 jaar ervaring
Vervoegde Rothschild in 2010
Managing Director -Private
Banking

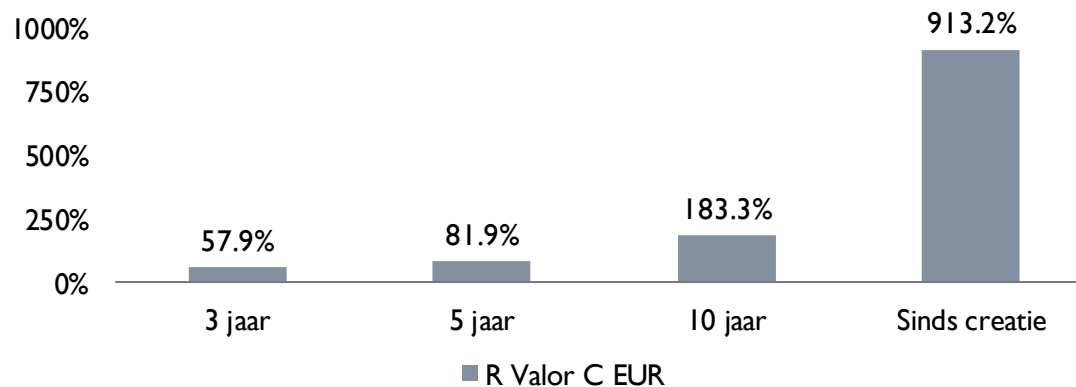
- Een grondige kennis: het beheerteam heeft verschillende fasen van de economische cyclus en een ruime waaier aan marktsituaties tegenover elkaar geplaatst
- Een echt partnership op het vlak van besluitvorming, waarbij geprofiteerd wordt van de middelen van Rothschild & Cie Gestion en het beheerteam van Private Banking
- Een kort besluitvormingsproces, waarbij reactiviteit bij beheeracties wordt vereenvoudigd

Twee
portefeuillebeheerders
die instaan voor de
activa-allocatie

Prestaties

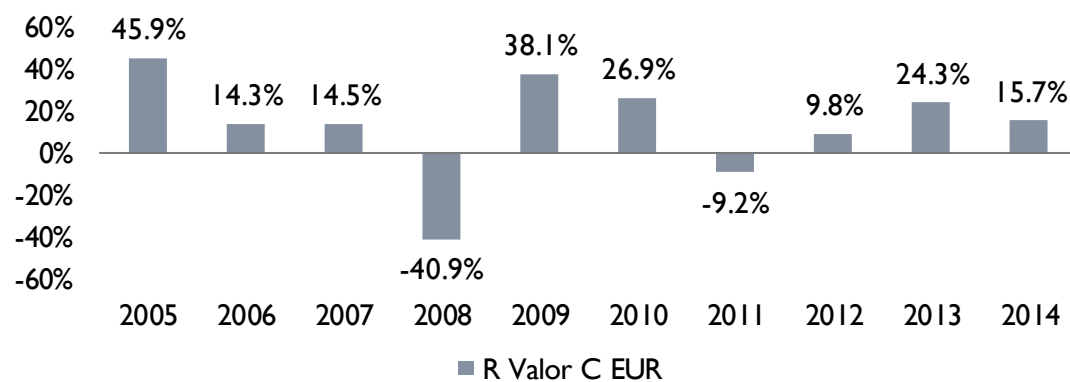
Robuuste prestaties over
de aanbevolen
beleggingshorizon ...

Gecumuleerde prestaties



Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Kalenderprestaties



Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Createdatum : 08/04/1994. Resultaten uit het verleden vormen geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn niet constant in de tijd. De resultaten zijn uitgedrukt in euro en na aftrek van eventuele beheervergoedingen. R Valor wordt beheerd zonder enige referentie-index.

Ranking

	2014	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Rangschikking	11 / 467	5 / 342	1 / 237	1 / 90
	Deciel 1	Deciel 1	Deciel 1	Deciel 1

Bron : EuroPerformance 31/12/2014 - Categorie - Internationaal gediversifieerd - flexibel beheer - (Fonds naar Frans recht)

Risic-indicatoren

	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Volatiliteit	13,0%	16,6%	18,0%
Sharpe Ratio	1,31	0,74	0,53

Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Rankings en Risic-indicatoren

... met een risiconiveau
dat onder controle wordt
gehouden

Activa-allocatie

R Valor is momenteel belegd in aandelen teneinde voordeel te halen uit het gunstige klimaat

Huidig klimaat

Historisch lage rentevoeten

Aantrekkelijke waarderingen in absolute termen op de aandelenmarkten en in vergelijking met andere activaklassen

De risicopremie op te vangen

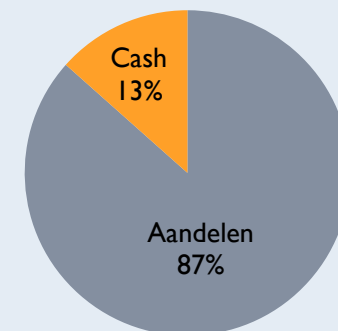
Mogelijkheid om rentestijgingen op te compenseren met afnemende spreads

Huidige allocatie 31/12/2014

Strategische allocatie



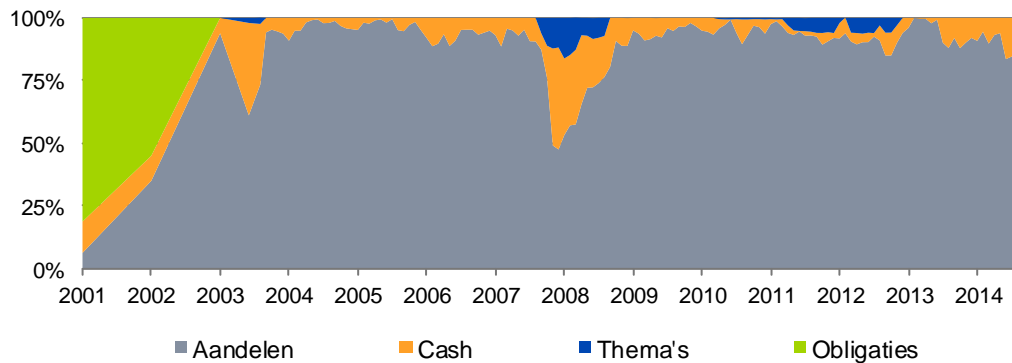
Huidige allocatie



Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

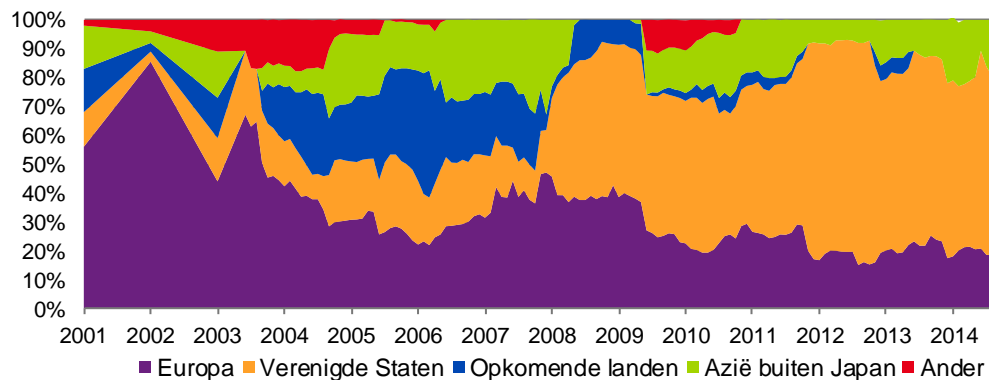
R Valor wordt beheerd zonder enige referentie-index

De evolutie van de activa-allocatie



Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

De evolutie van de geografische allocatie



Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Blootstelling van de
portefeuille

... Aandelenblootstelling
is aangepast aan de
marktevolutie en -cycli

Opsplitsing van de portefeuille

Opsplitsing van de sectoren

Sectoren	Blotstelling
Industrie	30,1%
Technologie / Internet	20,0%
Consumptiegoederen / Luxe	13,2%
Ander	12,4%
Vervoer	12,4%
Energie / Olie-diensten	8,9%
Chemie / Gas	3,0%

Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Geografische opsplitsing

Land	Blotstelling
Verenigde Staten	61,1%
Azië (behalve Japan)	19,8%
Frankrijk	9,9%
Zwitserland	6,0%
Duitsland	2,8%
Ander	0,4%

Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

R Valor wordt beheerd zonder enige referentie-index

Tien grootste posities

	Keuze van aandelen	% van Totale Activa
	Canadian Nat. Railway Co	4,9%
	Facebook Inc.	4,7%
	United Technologies	4,6%
	Google	4,6%
	Honeywell Intl.	4,1%
	Great Wall Motor Company H	3,7%
	Schlumberger Ltd	3,6%
	Gilead Sciences Inc.	3,4%
	Union Pacific Corp	3,3%
	Baidu Inc.	3,2%
	Cie Financière Richemont SA	3,0%
	10 belangrijkste posities	42,9%

Bron : Rothschild & Cie Gestion, 31/12/2014

Posities binnen de
portefeuille

Geconcentreerde
portefeuille

Glossarium

Bottom-up

Fundamentele analyse van de uitgevende ondernemingen door de buy-side analisten met als doel beleggingsopportuniteiten te identificeren en de mogelijke rentabiliteit in te schatten.

Overtuigingen

Door een top-down analyse te combineren met een bottom-up analyse is het beheerteam in staat te bepalen welke ondernemingen sterke fundamentals op lange termijn vertonen. Keuzes worden gemaakt op basis van thema's en sectoren, die soms ingaan tegen de algemene marktconsensus, met als doel beter te presteren dan de referentie-index.

Fundamentele analyse

Grondige analyse van de geselecteerde emittenten met als doel de gerechtvaardigde marktprijs te bepalen, de markt uit te dagen en voordeel te halen uit de convexiteit.

Top-down

Definitie van het centrale en alternatieve macro-economische beleggingsscenario dat wordt uitgevoerd door de meest senior leden van het beleggingsteam, ondersteund door de economische onderzoeksafdeling.

Disclaimer

Dit is geen contractueel document en kan in geval van fouten of weglatingen geen aansprakelijkheid van Rothschild & Cie Gestion met zich mee brengen. De inschrijving voor één van de ICBE's kan slechts plaatsvinden na het lezen van de laatste prospectus die is goedgekeurd door de AFM.

Alle portefeuilles, producten en waarden die in dit document worden vermeld zijn afhankelijk van de schommelingen op de markt. Er kan geen enkele waarborg worden gegeven met betrekking tot hun ontwikkeling in de toekomst. In het verleden behaalde prestaties bieden geen garantie voor toekomstige prestaties. De prestaties zijn niet constant in de tijd.

De vereenvoudigde prospectussen van de ICBE's zijn te raadplegen op de website: www.rothschildgestion.fr. De volledige prospectussen en de laatste periodieke documenten zijn op aanvraag beschikbaar bij Rothschild & Cie Gestion, 29 avenue de Messine - 75008 PARIJS, Frankrijk.

De aandelen of deelbewijzen van onze ICBE's zijn niet, en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten in toepassing van de gewijzigde US Securities Act van 1933 ("Securities Act 1933") of worden toegelaten krachtens een wet van de Verenigde Staten. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden en verkocht in of worden overgedragen aan de Verenigde Staten (noch op de grondgebieden en bezittingen noch in enige regio die onder het juridisch gezag van de Verenigde Staten valt), noch direct of indirect ten goede komen aan een US Person (in de betekenis van reglement S van de Securities Act 1933) of daarmee gelijkgestelden (zoals bedoeld in de Amerikaanse wet 'HIRE' van 18/03/2010 en in de bepaling FATCA).

Risicoprofiel: 'Uw geld wordt hoofdzakelijk belegd in financiële instrumenten die door de beheermaatschappij zijn geselecteerd. Deze instrumenten zijn afhankelijk van de ontwikkelingen en onzekere voorvallen op de financiële markten.'

© Rothschild & Cie Gestion, 29, avenue de Messine, 75008 Parijs, Frankrijk. Website: www.rothschildgestion.fr.

Contacteer ons

Rothschild & Cie Gestion

29, avenue de Messine
75008 Paris,
Frankrijk
Tel: +33 1 40 74 40 74

Rothschild HDF Investment Solutions

29, avenue de Messine
75008 Paris,
Frankrijk
Tel: +33 1 40 74 40 74

Rothschild Asset Management Inc.

1251 Avenue of the Americas
33rd Floor, New York
NY 10020, USA
Tel: +1 212 403 3500

Risk Based Investment Solutions

New Court, St. Swithin's Lane
London EC4N 8 4L
Verenigd Koninkrijk
Tel: +44 20 7280 5670