

R-Co Conviction Convertibles Europe C Eur

Registrierungsland:



DEZEMBER 2019

Anlagepolitik

Das Anlageziel des R-co Conviction Convertibles Europe besteht darin, die Wertentwicklung des ECI Europe zu schlagen, indem der Fonds dauerhaft über einen empfohlenen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren mit mindestens 60% seines Vermögens in Wandel- oder Umtauschanleihen mit einem an einem Markt in einem europäischen Land notierten Basiswert investiert und/oder engagiert ist.

Kommentar des Fondsmanagers

Im letzten Monat von 2019 ließen zwei wesentliche politische Unsicherheiten des Jahres nach. Die USA und China kündigten an, dass Mitte Januar die erste Phase eines Handelsabkommens unterzeichnet werde. Dadurch konnte die Anhebung der Zölle, die eigentlich am 15. Dezember in Kraft treten sollte, ausgesetzt werden. In Großbritannien errang die Partei von Boris Johnson die absolute Mehrheit. Damit ist 2020 der Weg frei für den Brexit. Bei den Wirtschaftskennzahlen bestätigten die Frühindikatoren eine Stabilisierung der Konjunktur im letzten Quartal. Die US-Notenbank und die EZB schlossen sich dieser Analyse an, denn sie zeigten sich mit ihrer aktuellen Geldpolitik jeweils zufrieden. Alle diese Faktoren trieben die Zinsen von Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks in die Höhe. Die Zinsen für 10-jährige Anleihen aus den USA und aus Deutschland beendeten das Jahr bei 1,88 % (+10 Bp.) bzw. -0,19 % (+17 Bp.). In Europa entwickelten sich die Renditen überdurchschnittlich. So verengte sich der Spread von 10-jährigen Anleihen aus Italien gegenüber Deutschland um 9 Bp. Bei den Kreditspreads setzte sich der Rückgang weiter fort: um -11 Bp. bei Investment-Grade-Anleihen und um -37 Bp. bei High-Yield-Anleihen. Die Aktienindizes beendeten das Jahr im Plus, wobei die Zuwächse in Euro in den verschiedenen Industrieländern ziemlich homogen ausfielen: 1,02 % beim MSCI World, 1,4 % beim DJ Euro Stoxx, 0,9 % beim S&P und nur 0,4 % beim Topix. Am Primärmarkt ging es eher ruhig zu, denn im Dezember gab es lediglich eine Emission in GBP: Ocado 0,875 % 2025 in Höhe von 600 Mio. GBP.

Vor diesem Hintergrund ist die unterdurchschnittliche Performance des Portfolios im Berichtszeitraum im Wesentlichen auf die Untergewichtung im Bau- (Sika, Lafarge) und Immobiliensektor sowie auf unser fehlendes Engagement in LVMH und MTU zurückzuführen.

Demgegenüber erwies sich die Übergewichtung im Technologie- (Ubisoft, Akka Technologies) und Gesundheitssektor (Korian) sowie in Airbus und IAG als vorteilhaft. Die Position in Airbus 2022 haben wir vollständig liquidiert. Gleichzeitig verstärkten wir den Telekommunikationssektor mit Cellnex 2028, den Gesundheitssektor mit Orpea 2027 und den Versorgerssektor mit Veolia 2025. Außerdem haben wir den Technologiesektor mit Atos/Worldline 2024 weiter verstärkt. Die Aktie IAG haben wir komplett verkauft und eine Optionsstrategie auf Airbus aufgebaut; bei Deutsche Post haben wir diese reduziert.

Risikoniveau:



ANGABEN ZUM 31 DEZEMBER 2019

Nettovermögen: 174,92 Millionen Euros
Nettoinventarwert: 281,58 Euros

PERFORMANCE ZUM 31 DEZEMBER 2019 (%)

Kumuliert	5 Jahre	3 Jahre	1 Jahre	2019	1 Monat
R-Co Conviction Convertibles Europe C	9,16	2,52	8,02	8,02	-0,32
Referenzindex	17,58	9,73	11,44	11,44	-0,02
Abweichung	-8,42	-8,42	-7,21	-3,42	-3,42

Jährlich

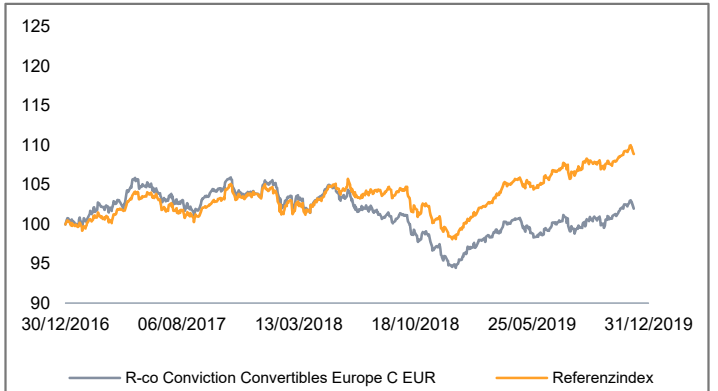
	2018	2017	2016	2015	2014
R-Co Conviction Convertibles Europe C	-8,35	3,56	-1,16	7,73	0,64
Referenzindex	-4,89	3,53	-0,41	7,60	4,44

Die Performance der Vergangenheit lässt keine Schlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu, wobei die Renditen im zeitlichen Verlauf nicht konstant sind.

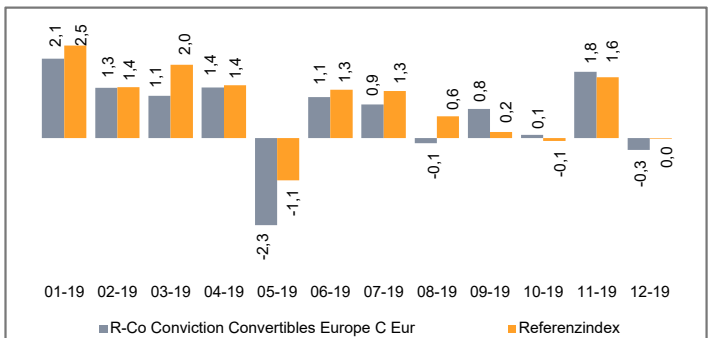
In EUR berechnete Performanzenwerte ohne Verwaltungsgebühren.

Quelle: Rothschild-co Asset Management Europe

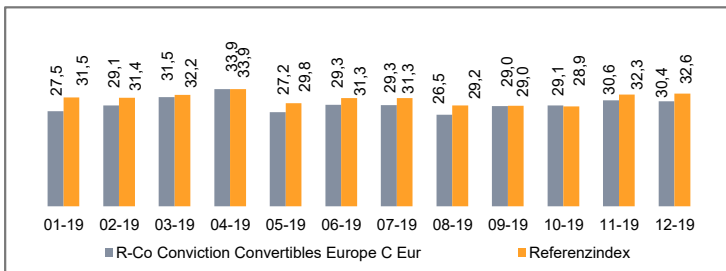
PERFORMANCEENTWICKLUNG ÜBER 3 JAHRE (Basis 100)



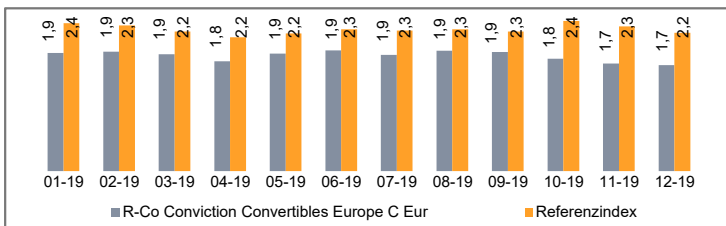
MONATLICHE ENTWICKLUNG (%)



ENTWICKLUNG DES DELTAS AUF 1 JAHR (%)



ENTWICKLUNG DER MODIFIZIERTEN DURATION ÜBER 1 JAHR



STATISTIKEN ZUM 31 DEZEMBER 2019

	Fonds	Index
Anzahl Positionen	53	55
Delta	30,4%	32,6%
Sensitivität	1,71	2,23
Effektivverzinsung	-1,5%	-2,5%
Wandelanleihen	89,1%	100,0%

RISIKOINDIKATOREN ZUM 31 DEZEMBER 2019

	Fonds	Index	Fonds	Index
	1 Jahr		3 Jahre	
Volatilität	3,83	3,46	4,90	4,54
Tracking Error	1,78		1,84	
Information Ratio	-1,92		-1,31	
Sharpe Ratio	2,20	3,43	0,23	0,78

Quelle: Rothschild-co Asset Management Europe

Dieses Dokument ist nicht verbindlich. Rothschild-co Asset Management Europe übernimmt keine Haftung für Irrtümer oder Auslassungen.

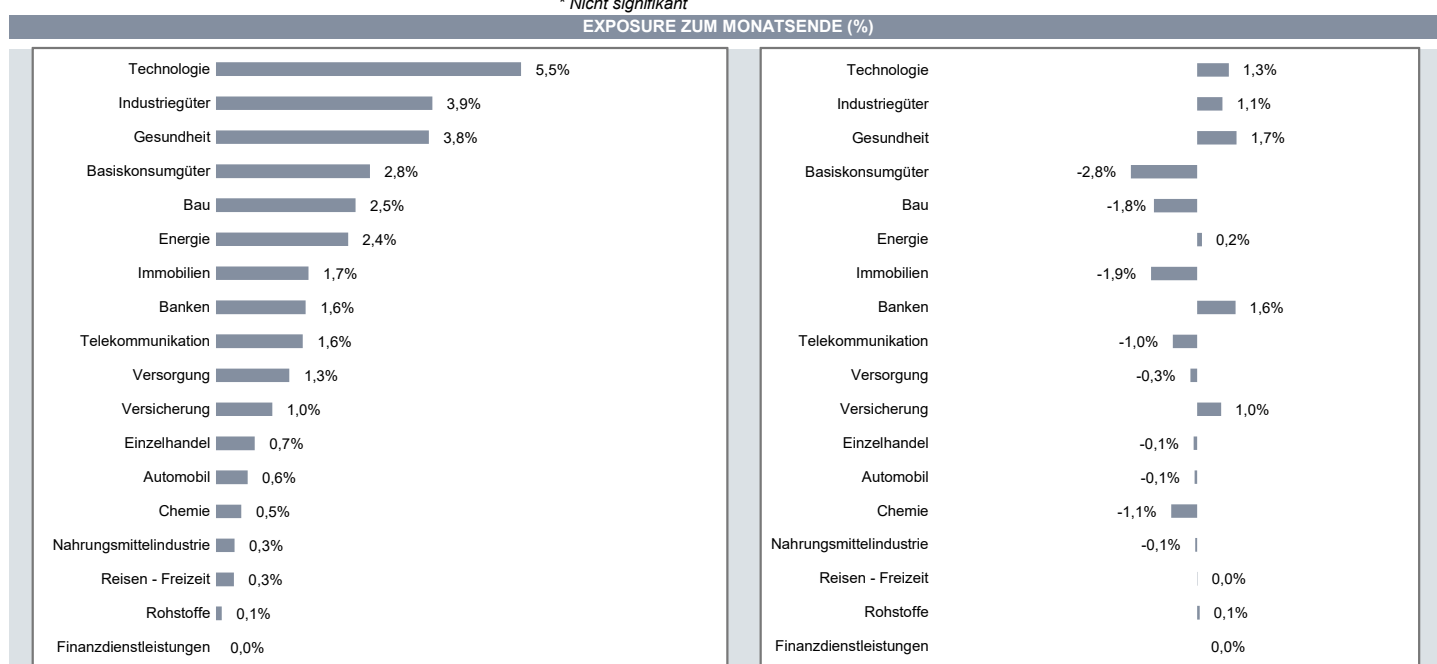
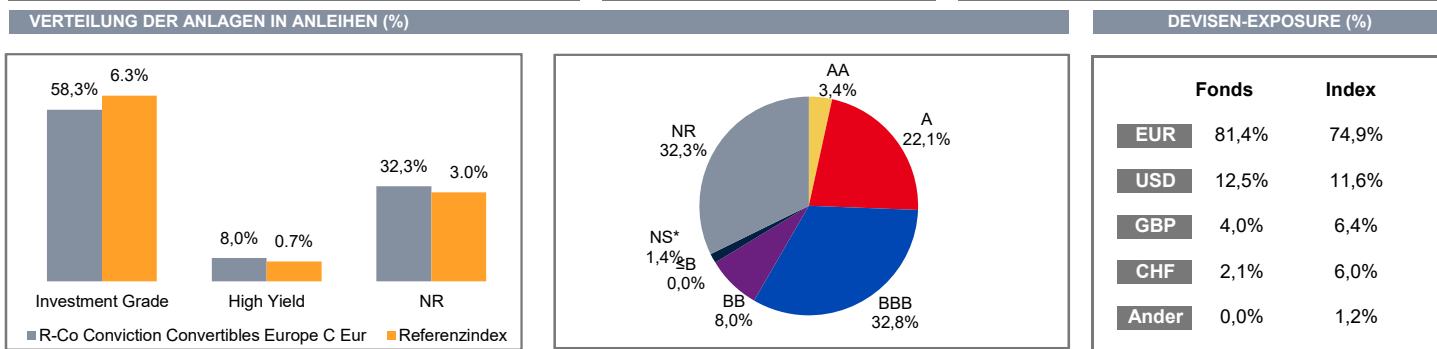
Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen ausschließlich nach Kenntnisnahme des zuletzt veröffentlichten, von der Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF genehmigten Verkaufsprospekts erfolgen.

Zeichnungen durch die USA sind nicht gestattet weder zu Gunsten einer US-Person (Sect. Act 1933) noch im Zusammenhang mit dem US-Gesetz "HIRE" vom 18.03.2010 und dem Dispositiv von "FACTA".

R-Co Conviction Convertibles Europe C Eur

DEZEMBER 2019

ÜBER- UND UNTERGEWICHTUNG DER POSITIONEN / INDEX		GRÖßTE POSITIONEN (Delta)	WICHTIGSTE POSITIONEN (%)
ÜBERGEWICHTUNG	UNTERGEWICHTUNG		
Bnp Paribas 1,4%	Lvmh Moet Hennessy Loui -3,4%	Stmicroelectronics Nv 4,1%	Telecom Italia 1.125% 26/03/2022 4,3%
Korian 1,1%	Cellnex Telecom Sa -1,1%	Bnp Paribas 1,4%	ST Microelectronics 0% 03/07/2022 3,9%
Assicurazioni Generali 1,0%	Sika Ag-Reg -1,0%	Total Sa 1,4%	Total 0.5% 25/11/2022 3,7%
Cofinimmo 0,7%	Tag Immobilien Ag -0,7%	Safran Sa 1,3%	Eni 0% 13/04/2022 3,2%
Deutsche Post Ag-Reg 0,6%	Vinci Sa -0,7%	Kering 1,3%	Safran 0% 21/06/2023 2,8%



Quelle: Rothschild-co Asset Management Europe

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Auflegungsdatum: 1. April 1997
Referenzindex: Exane Europe Convertible Bond
Bewertung: täglich
Referenzwährung: Euro
Zeichnungsmodalitäten: Die Zeichnungs- und Rückkaufanträge werden jeden Tag bis 12.00 Uhr entgegengenommen, zusammengefasst und auf der Grundlage des nächsten NIW ausgeführt.
Bezahlung: NIW + 2 Werktage
Dividententyp: Thesaurierung
Ausgabeaufschlag/Rücknahmegebühr (max): 3%
Verwaltungsvergütung: 1,4% des Nettovermögens p.a.
Domizil : Frankreich

ISIN: C: FR0007009139
Bloomberg: ROTCOEU FP
Depotbank: Rothschild Martin Maurel (Paris)
Empfohlene Anlagedauer: 3 Jahre
AMF-Kategorie: -
Fondsmanager:
 Rothschild-co Asset Management Europe
 29, avenue de Messine
 75008 Paris
 +33 1 40 74 40 74
 am.eu.rothschildandco.com

Dieses Dokument ist nicht verbindlich. Rothschild-co Asset Management Europe übernimmt keine Haftung für Irrtümer oder Auslassungen. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen ausschließlich nach Kenntnisnahme des zuletzt veröffentlichten, von der Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF genehmigten Verkaufsprospekts erfolgen. Zeichnungen durch die USA sind nicht gestattet weder zu Gunsten einer US-Person (Sect. Act 1933) noch im Zusammenhang mit dem US-Gesetz "HIRE" vom 18.03.2010 und dem Dispositiv von "FACTA".

R-Co Conviction Convertibles Europe C Eur

DEZEMBER 2019

DISCLAIMER

Die vorliegenden Informationen werden ausschließlich zu informativen Zwecken zur Verfügung gestellt. Sie stellen weder einen Vertragsbestandteil noch eine Anlageberatung oder -empfehlung noch eine Aufforderung zum An- oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Vor jeder Anlage müssen Sie die ausführlichen Informationen in der gesetzlich vorgeschriebenen Dokumentation zu jedem Fonds (Prospekt, Fondsreglement/-statuten, Anlagepolitik, die letzten Jahres-/Halbjahresberichte, die wesentlichen Informationen für den Anleger (WIA)) lesen, die allein die zulässige Rechtsgrundlage für den Erwerb von Fondsanteilen bildet. Diese Unterlagen können kostenfrei in Papier- oder elektronischer Form bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds oder deren Vertreter angefordert werden. Die Rendite und der Wert der Fondsanteile können sinken oder steigen, und das Kapital wird gegebenenfalls nicht vollständig zurückgezahlt. Die historischen Trends der Märkte sind kein zuverlässiger Hinweis für ihr zukünftiges Verhalten. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine zuverlässigen Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Sie stellen keinesfalls eine Erfolgs- oder Kapitalgarantie für die Zukunft dar. Hierin berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.), finden jedoch keine Berücksichtigung.

- Informationen für US-Personen

Eine Registrierung der Anteile oder Aktien dieses OGAW gemäß dem US Securities Act von 1933 in seiner neuesten Fassung ("Securities Act 1933") ist weder beantragt noch geplant. Ebenso wenig sind sie gemäß einem sonstigen US-Gesetz in den USA zugelassen. Diese Anteile dürfen in den Vereinigten Staaten (einschließlich von deren Territorien und Hoheitsgebieten) weder direkt noch indirekt an US-Personen (im Sinne von Vorschrift S des Securities Act 1933) oder gleichgestellte Personen (gemäß Definition im US-Gesetz "HIRE" vom 18.3.2010 und in den FATCA-Vorschriften) angeboten, verkauft oder übertragen oder diesen zugänglich gemacht werden.

- Informationen für Investoren aus Deutschland (wenn der Fonds/OGAW zum Vertrieb in diesem Land genehmigt ist. Informationen zu den Registrierungsländern des Fonds auf Seite 1 des Dokuments)

Die Satzung bzw. das Reglement des OGAW, das KID, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte des OGAW sind auf Anfrage kostenfrei in deutscher und englischer Sprache beim Vertreter und der Zahlstelle des Fonds in Deutschland erhältlich :

CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34 - 36, D-80939 München, Deutschland

Sämtliche Rothschild & Co Asset Management Europe oder den OGAW betreffenden Informationen, die für deutsche Anleger bestimmt sind, werden in einem deutschen Presseorgan veröffentlicht.

- Informationen für Investoren aus Österreich (wenn der Fonds/OGAW zum Vertrieb in diesem Land genehmigt ist. Informationen zu den Registrierungsländern des Fonds auf Seite 1 des Dokuments)

Die Satzung bzw. das Reglement des OGAW, das KID, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte des OGAW sind auf Anfrage kostenfrei in deutscher und englischer Sprache beim Vertreter und der Zahlstelle des Fonds in Österreich erhältlich:

RAIFFEISENBANK INTERNATIONAL AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich.

Sämtliche Rothschild & Co Asset Management Europe oder den OGAW betreffenden Informationen, die für österreichische Anleger bestimmt sind, werden in einem österreichischen Presseorgan veröffentlicht.

- Informationen für Investoren aus Schweiz (wenn der Fonds/OGAW zum Vertrieb in diesem Land genehmigt ist. Informationen zu den Registrierungsländern des Fonds auf Seite 1 des Dokuments)

Die in diesem Dokument beschriebenen Fonds von Rothschild & Co Asset Management Europe (nachstehend der/die "Fonds") wurden gemäß französischem Gesetz aufgelegt. Diese Informationen stellen weder eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen an den hierin beschriebenen Fonds dar noch ersetzen sie das Verkaufsprospekt der Fonds. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken. Diese Präsentation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen an einem Fonds dar.

Die Zeichnung und die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgen ausschließlich auf der Basis des aktuellen, von der FINMA zugelassenen Verkaufsprospekts des jeweiligen Fonds. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen lediglich der Information und haben keinen vertraglichen Charakter. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Die Ergebnisse sind ohne die für die Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile anfallenden Gebühren und Provisionen aufgeführt. Rothschild & Co Asset Management Europe leistet keinerlei Gewähr für die Entwicklung der Performance und haftet nicht für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffen werden.

Eine Anlage in Fondsanteile ist mit Risiken verbunden. Rothschild & Co Asset Management Europe empfiehlt den Anlegern, sich vor jeder Anlageentscheidung beim nachstehend bezeichneten Vertreter in der Schweiz, bei ihrem Finanzberater oder bei Rothschild Martin Maurel insbesondere hinsichtlich der Eignung des Fonds für ihre persönliche Situation und für ihre Anlageziele zu erkundigen.

Rothschild & Co Bank AG (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zürich - Schweiz) hat von der FINMA die Genehmigung für den Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger in und aus der Schweiz erhalten und ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, Schweiz zum Vertreter in der Schweiz ernannt (der "Vertreter"). Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne, Schweiz.

Das Reglement oder die Statuten, das vollständige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der einzelnen Fonds sind auf einfache Anfrage kostenfrei am Sitz des Vertreters und/oder bei Rothschild & Co Asset Management Europe - Service Commercial - 29, avenue de Messine - 75008 Paris - Frankreich erhältlich.

Rothschild & Co Asset Management Europe oder die Fonds betreffende Bekanntmachungen für Anleger in der Schweiz werden in der anerkannten elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. die Nettoinventarwerte mit der Angabe "ohne Provisionen" werden täglich auf der anerkannten elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht.

- Webseite

Die Dokumente sind auch auf der Homepage verfügbar:

am.eu.rothschildandco.com