



Rapporto trimestrale

R-co Valor e R-co Valor Balanced

È passato un anno da quando la diffusione della pandemia ha causato un crollo vertiginoso e imprevedibile dell'attività economica a livello globale. La situazione sembra adesso normalizzarsi: l'approccio stacanovista delle banche centrali, che ha spinto anche i governi a sostenere senza indugi le proprie economie, sembra aver dato i suoi frutti.

Il violento crollo dei mercati azionari è stato in poco tempo seguito da un rimbalzo eccezionale. A fine marzo, lo S&P500 era a +75%⁽¹⁾ dal minimo del 2020, oltre il suo massimo storico. L'Europa ha registrato un recupero più modesto, intorno al +64%, mentre il CAC40 francese ha superato il picco del 2007. La rotazione settoriale seguita al *Pfizer day* prosegue, in quanto gli investitori continuano a favorire i titoli ciclici⁽²⁾ a scapito di quelli che sono risultati resilienti anche al culmine della crisi.

La normalizzazione è tuttavia graduale e disomogenea. La Cina è stato il primo paese colpito dalla pandemia ed è già in una fase iniziale di restrizione della sua politica monetaria. Al contrario, gli Stati Uniti e le economie europee sono ancora fortemente dipendenti dal sostegno monetario e fiscale. In Europa, la Presidente della BCE, Christine Lagarde, ha annunciato un'accelerazione nel ritmo degli acquisti di asset nel primo trimestre per evitare condizioni di finanziamento più rigide, ma in molti chiedono un piano d'azione più deciso, sia da parte della banca centrale, sia da parte dei governi. Negli Stati Uniti, i piani a supporto dell'economia sono stati diversi: il *Relief Package*, il *Rescue Plan*, il *Build Back Better Plan*, e cominciano a sorgere domande su come questi saranno finanziati. Il denaro immesso nell'economia statunitense non dovrebbe sostenere esclusivamente la crescita del paese, ma anche beneficiare i partner commerciali. Negli Stati Uniti, una ripresa economica più rapida del previsto ha portato a un aumento considerevole dei tassi sovrani, con il decennale a 1.74%⁽¹⁾.

R-co Valor

Sfruttando al meglio l'allocazione diversificata nell'ambito di una gestione senza vincoli, R-co Valor propone un'esposizione flessibile all'intera gamma di asset class, senza preferenze settoriali o di stile e senza limiti geografici o di riferimento a un indice. Questo fondo offre un accesso selettivo a temi innovativi e trasversali tramite scelte di investimento nette. La componente di base del portafoglio include temi strutturali di lungo periodo, intorno ai quali si articola una selezione di titoli più tattica. Adottando un approccio misto "top down" e "bottom up", i gestori costruiscono un portafoglio concentrato cercando di ottimizzare il profilo rischio/rendimento.

Rischi principali: Rischio di perdita del capitale, Rischio associato alla gestione discrezionale, Rischio di mercato, Rischio di credito, Rischio di tasso d'interesse, Rischio di cambio, Rischio di controparte, Rischio associato all'utilizzo di strumenti derivati. La lista non è esaustiva. Per favore fare riferimento alla sezione "Risk profile" del Prospetto del Fondo.

La campagna di vaccinazione prosegue a livello mondiale, anche se a un ritmo irregolare data la sua stretta dipendenza dalla capacità di distribuzione dei laboratori farmaceutici e dalle autorizzazioni concesse dalle agenzie qualificate. Israele è in testa, con il 61%⁽³⁾ dei propri abitanti che ha ricevuto almeno la prima



Yoann Ignatiew

Co-gestore di R-co Valor
& R-co Valor Balanced
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Charles-Edouard Bilbault

Co-gestore di R-co Valor
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Emmanuel Petit

Co-gestore di R-co Valor Balanced
& Head of Fixed Income
Rothschild & Co
Asset Management Europe

(1) Fonte: Bloomberg, 31/03/2021.

(2) I titoli ciclici sono altamente correlati ai cicli economici. Pertanto, beneficiano fortemente dei periodi di ripresa ed espansione, ma sono anche i primi ad essere colpiti da un rallentamento economico.

(3) Fonte: www.ourworldindata.org

dose, mentre l'Unione Europea arranca, con un tasso del 18%⁽⁴⁾. La prossima sfida prevede la diffusione delle campagne vaccinali anche nei paesi più poveri che fino ad oggi hanno sofferto di una consegna iniqua di dosi. Il continente africano, che ospita il 17% della popolazione mondiale, è riuscito a somministrare appena l'1.8%⁽⁴⁾ delle dosi commercializzate.

R-co Valor ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria netta pari all'84% del portafoglio, le prese di profitto effettuate durante il primo trimestre, l'hanno poi portata all'81% a fine marzo. La rotazione settoriale ha proseguito nei primi mesi dell'anno, con la preferenza degli investitori per i settori più ciclici che avevano sofferto maggiormente durante la crisi. I rinforzi sui titoli ciclici effettuati lo scorso anno hanno contribuito significativamente alla performance del fondo nel primo trimestre del 2021; il settore finanziario per primo, che ha beneficiato dell'irripidimento della curva dei tassi⁽⁵⁾, seguito poi dalle materie

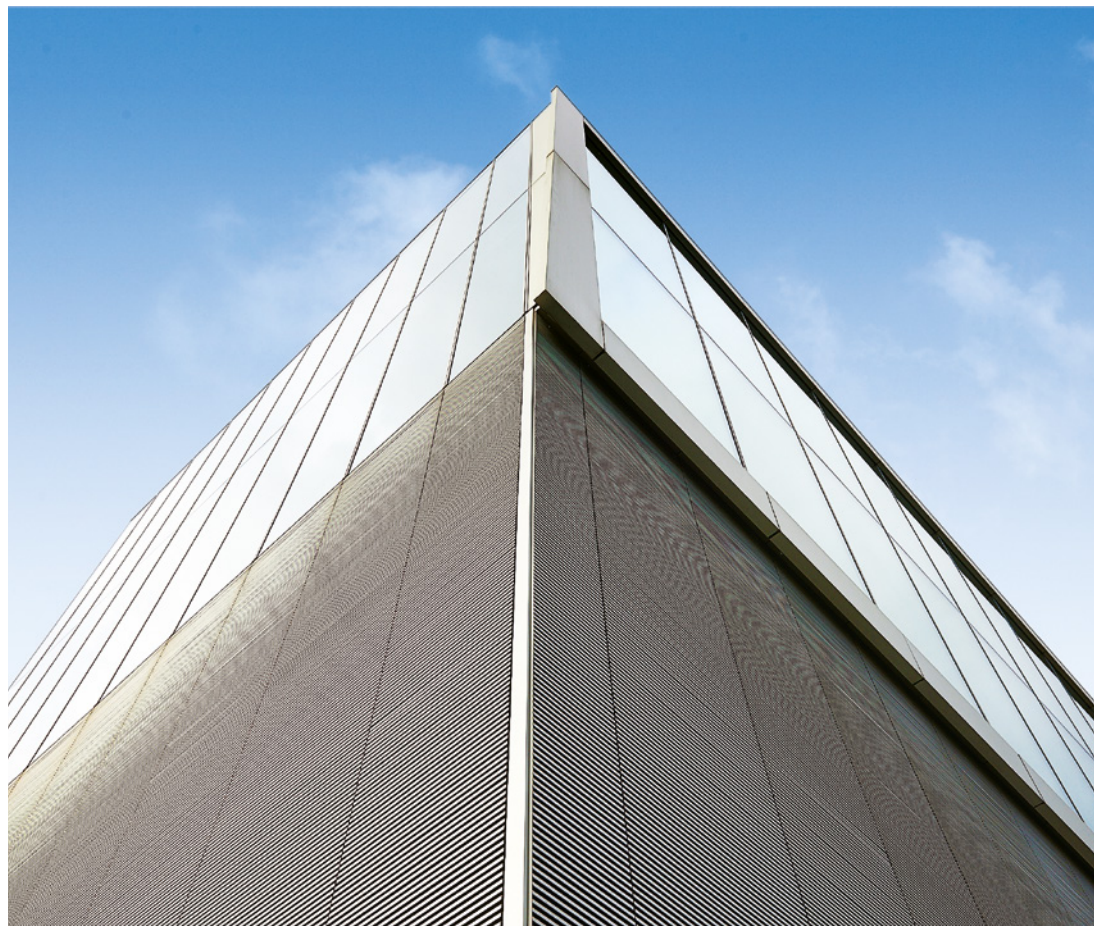
“I rinforzi sui titoli ciclici effettuati lo scorso anno hanno contribuito significativamente alla performance del fondo nel primo trimestre del 2021...”

prime e dai titoli energetici, che si sono distinti grazie al significativo rimbalzo della domanda degli investitori. Anche il settore tecnologico ha contribuito significativamente alla performance nel corso del trimestre: alcuni dei GAFAM⁽⁶⁾, così come VipShop e Tencent (nonostante l'inasprimento della regolamentazione in Cina), hanno registrato ottime performance a differenza di altri titoli nel settore. Nel corso del trimestre, abbiamo preso profitto tramite vendite parziali

(4) Fonte: www.ourworldindata.org

(5) Relazione che lega il rendimento e la maturity di un titolo obbligazionario. In un ambiente economico stabile, libero da pressioni inflazionistiche e da un debito eccessivo, i tassi d'interesse aumentano all'allungarsi della scadenza.

(6) Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft.



Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo.

o totali su alcuni titoli del settore tecnologico e su alcuni titoli ciclici a seguito del forte rimbalzo. Abbiamo poi approfittato della rotazione settoriale per effettuare rinforzi tattici in titoli con profili più difensivi nei settori della sanità e delle miniere aurifere. Infine, abbiamo rafforzato alcune posizioni su titoli cinesi che hanno sofferto in seguito a regolamentazioni più stringenti nel paese.

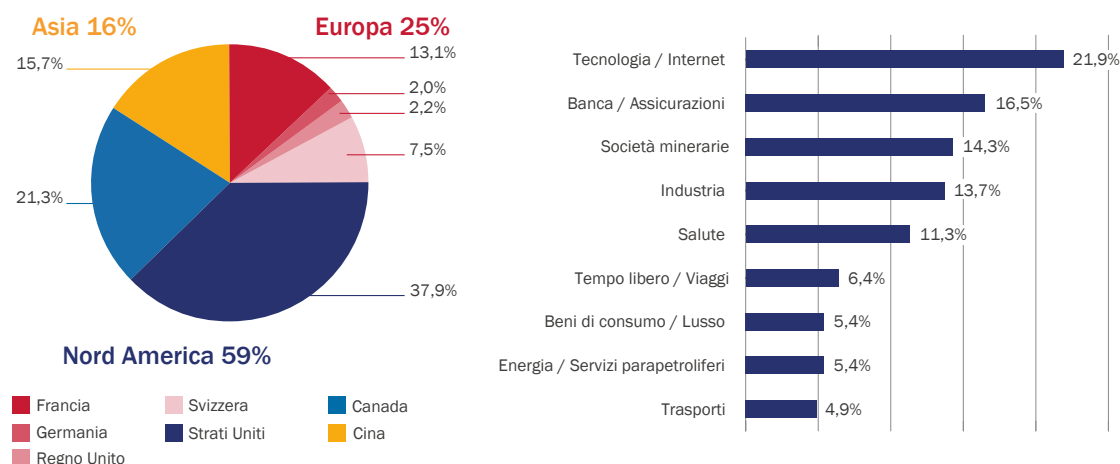
Che cosa possiamo aspettarci per il resto dell'anno? Stiamo mantenendo la nostra esposizione sui titoli ciclici, tagliando opportunisticamente alcune posizioni quando ritenuto conveniente. Finché le banche centrali manterranno politiche monetarie accomodanti e il mercato del lavoro non si sarà ancora normalizzato, crediamo che detenere un certo posizionamento su questi titoli rimanga

appropriato. Siamo fiduciosi che l'economia globale si riprenderà gradualmente, ma crediamo che alcune buone notizie siano già prezzate dal mercato. D'altra parte, la minaccia di un'inflazione più alta delle attese potrebbe costringere le banche centrali a inasprire le politiche monetarie, mentre le incertezze circa il finanziamento dei piani di stimolo negli Stati Uniti potrebbe ridurre la propensione al rischio degli investitori. Con questo in mente, abbiamo acquistato opzioni put⁽⁷⁾ sull'S&P500 per coprire parte del portafoglio in caso di una correzione significativa del mercato (le opzioni saranno esercitate in caso di discesa dell'indice al di sotto del prezzo di strike).

Completato il 21 Aprile 2021

(7) Strumento derivato che dà all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il sottostante a un dato prezzo d'esercizio. La controparte incassa il premio dall'acquirente e si impegna ad acquistare il sottostante laddove l'opzione venisse esercitata.

R-co Valor : Ripartizioni geografica e tematica del portafoglio



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

R-co Valor : Principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli ⁽¹⁾	44
Morgan Stanley	3,6%	Peso medio	1,9%
Alphabet	3,2%	Peso dei 10 maggiori titoli	29,0%
Teck Resources	2,9%	Peso dei 5 maggiori titoli	15,5%
Manulife Financial Corp	2,9%		
Alibaba	2,9%		
Facebook	2,8%		
Abb	2,8%		
Ivanhoe	2,7%		
Capgemini	2,6%		
Tencent	2,6%		

Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

(1) Solo azioni

Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo. Le informazioni di cui sopra non costituiscono un consiglio di investimento o una raccomandazione di investimento.

R-co Valor Balanced

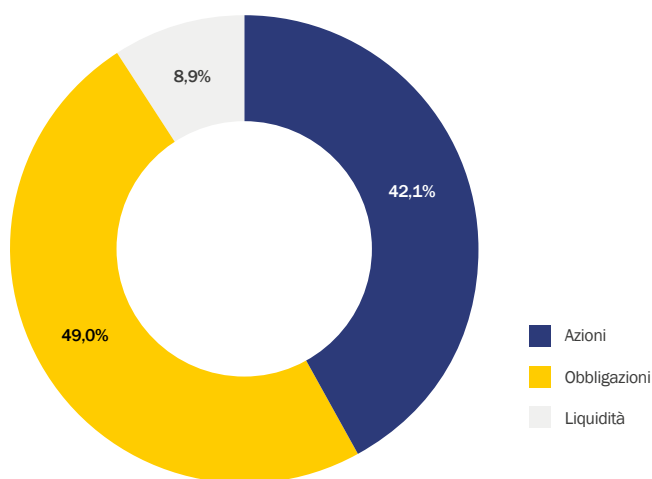
Caratterizzato da un'allocazione diversificata, il fondo R-co Valor Balanced ambisce a generare una performance a lungo termine cercando di mitigare la volatilità attraverso la decorrelazione fra le asset class e la diversificazione dei titoli in portafoglio. Questa soluzione di investimento include una componente gestita in base a un approccio senza vincoli, che investe in azioni e obbligazioni di qualsiasi regione geografica, e un'altra costituita prevalentemente da obbligazioni di categoria investment grade. La gestione delle singole componenti è di tipo discrezionale e combina l'approccio "top-down" con l'analisi fondamentale, nell'intento di individuare e selezionare i titoli con estrema flessibilità, in funzione delle convinzioni del team responsabile del portafoglio. Ciascun elemento costituisce un motore di performance a sé stante, pertanto le obbligazioni non hanno soltanto la funzione di attenuare il rischio complessivo del portafoglio.

Rischi principali: Rischio di perdita del capitale, Rischio associato alla gestione discrezionale, Rischio di mercato, Rischio di credito, Rischio di tasso d'interesse, Rischio di cambio, Rischio di controparte, Rischio associato all'utilizzo di strumenti derivati. La lista non è esaustiva. Per favore fare riferimento alla sezione "Risk profile" del Prospetto del Fondo.

Allocazione del portafoglio

Nel primo trimestre 2021, l'esposizione azionaria del fondo è rimasta stabile intorno al 42%; mentre l'esposizione obbligazionaria è aumentata dal 44% al 49%.

R-co Valor Balanced : Ripartizioni per classe di attività



Numero di titoli della parte azionaria⁽¹⁾	44
Peso medio	2,2%
Peso dei 10 maggiori titoli	34,8%
Peso dei 5 maggiori titoli	18,6%

Numero di titoli della parte obbligazionaria	226
Scadenza media	3,6
Sensibilità	3,96
Tasso attuariale	1,04%

Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

(1) Solo azioni

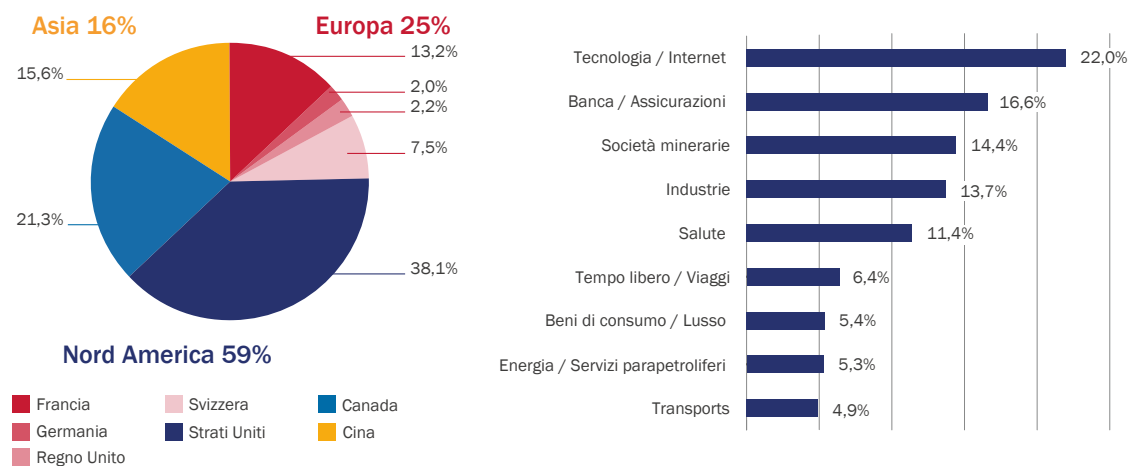
Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo.



Componente azionaria

Il portafoglio azionario di R-co Valor Balanced replica R-co Valor e valgono pertanto le considerazioni sovraesposte.

R-co Valor Balanced : Ripartizioni geografica e tematica della parte azionaria



Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

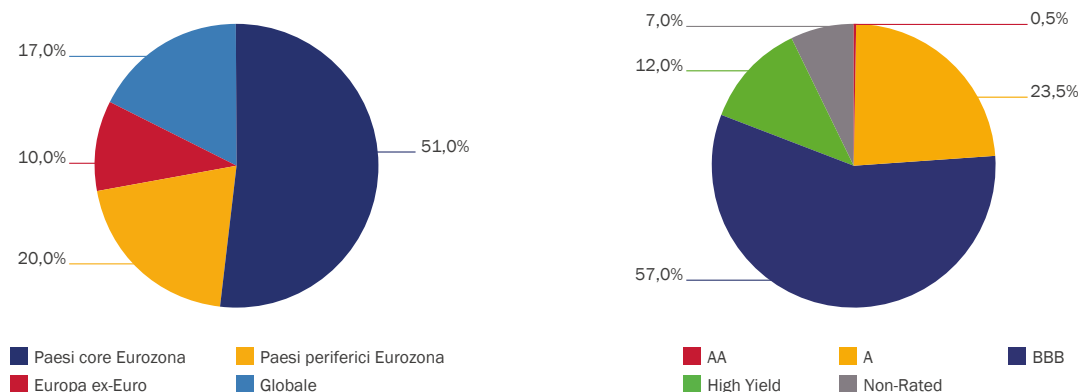
Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo.

Componente obbligazionaria

L'aumento dei tassi sovrani negli Stati Uniti si è rivelato l'evento catalizzatore per i mercati a reddito fisso del primo trimestre, con il decennale su un livello massimo dall'inizio della pandemia, all'1.74%. L'irrigidimento della curva è iniziato a fine 2020 ed è poi proseguito anche nei primi mesi del 2021 spinto dall'approvazione di ingenti pacchetti di stimolo e dal miglioramento dei dati occupazionali. I membri della Fed rimangono cauti, ma non eccessivamente preoccupati per l'aumento dei tassi a lungo termine. La situazione sanitaria ancora molto preoccupante in Europa ha spinto la BCE ad aumentare il ritmo dei suoi acquisti, portando a un restringimento degli *spread*⁽¹⁾ nei paesi periferici. In Europa, il mercato primario è stato estremamente attivo all'inizio dell'anno, con l'emissione di 23 miliardi di euro in titoli finanziari e societari che l'hanno reso l'apertura più florida dell'ultimo decennio. In particolare, lo slancio deriva dal segmento *High Yield*⁽²⁾ che ha visto un volume di emissioni addirittura doppio rispetto all'anno precedente. Nella componente obbligazionaria, l'esposizione al segmento HY è scesa significativamente nel corso del trimestre, dal 15% di fine dicembre al 12% di marzo. Abbiamo preso profitto su titoli ciclici e *covid-linked* e con i proventi delle vendite abbiamo preso posizione su titoli principalmente *Investment Grade*⁽³⁾ sul mercato primario nel settore immobiliare e nel settore bancario. Le normative hanno stabilizzato i fondamentali del settore, aumentando la resilienza delle banche e offrendo agli investitori un profilo di rischio-rendimento attraente. Questo riposizionamento ci lascia un certo margine di manovra e la possibilità di reagire rapidamente in caso di un cambio di paradigma. Infine, abbiamo aperto una copertura parziale sull'esposizione HY.

Completato il 21 Aprile 2021

R-co Valor Balanced : Ripartizioni geografica e per rating della parte obbligazionaria



Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021

(1) Differenza fra il rendimento di due titoli dello stesso tipo e di pari durata, uno dei quali è definito privo di rischio.

(2) Titoli di debito emessi da società o governi con un alto rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

(3) Titoli di debito emessi da società o governi con un basso rischio di credito. Il loro rating finanziario è superiore o uguale a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo.

Risultati	Dall'inizio del 2021	2020	2019	2018	2017	2016	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	8,55%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	75,15%	16,87%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

Le cifre citate si riferiscono agli anni passati. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo.

Essi tengono conto della totalità delle spese applicabili a livello del fondo (ad es. commissione di gestione) ma non di quelle applicabili a livello del cliente (supplemento di emissione, spese di deposito, ecc.).



Durata raccomandata dell'investimento: 5 anni

L'OICVM è classificato nella categoria 6 (volatilità compresa fra il 15% e il 25%) e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa non indica un

investimento privo di rischio. Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di liquidità, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

Risultati	Dall'inizio del 2021	2020	2019	2018	2017	2016	Dal lancio ⁽¹⁾	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	4,31%	4,98%	15,64%	-	-	-	21,45%	10,35%

(1) Data di lancio : 24/10/2018

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

Le cifre citate si riferiscono agli anni passati. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo.

Essi tengono conto della totalità delle spese applicabili a livello del fondo (ad es. commissione di gestione) ma non di quelle applicabili a livello del cliente (supplemento di emissione, spese di deposito, ecc.).



Durata raccomandata dell'investimento: 3-5 anni

L'OICVM è classificato nella categoria 4 (volatilità compresa fra il 5% e il 10%) e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa

non indica un investimento privo di rischio. Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di controparte, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

Avvertenze

I commenti e le analisi contenuti nel presente documento sono forniti a scopo puramente informativo e non costituiscono una raccomandazione d'investimento, né una consulenza. Rothschild & Co Asset Management Europe non può ritenersi responsabile di decisioni prese sulla base degli elementi contenuti nel presente documento o ad essi ispirate (divieto di riproduzione totale o parziale salvo previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management Europe). Qualora si faccia riferimento a dati esterni ai fini dell'elaborazione delle condizioni del presente documento, tali dati s'intendono provenienti da fonti ritenute attendibili, ma senza garanzia di esattezza o esaustività. Rothschild & Co Asset Management Europe non ha proceduto a una verifica indipendente delle informazioni contenute nel presente documento e non può pertanto ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni in esso contenute. La presente analisi ha validità esclusivamente ai fini della redazione del presente documento.

Tenuto conto del carattere soggettivo di alcune analisi, è opportuno sottolineare che eventuali informazioni, proiezioni, stime, previsioni, ipotesi e/o opinioni non sono necessariamente messe in pratica dai team di investimento di Rothschild & Co Asset Management Europe che agiscono basandosi sulle loro proprie convinzioni. Alcune dichiarazioni di carattere previsionale sono preparate sulla base di certe ipotesi, che potrebbero differire parzialmente o totalmente dalla realtà. Qualsiasi stima ipotetica è, per sua natura, speculativa, ed è possibile che alcune, se non tutte, le ipotesi relative a queste illustrazioni ipotetiche non si concretizzino o divergano notevolmente dai risultati effettivi. Rothschild & Co Asset Management Europe declina qualsiasi responsabilità relativamente alle informazioni contenute nel presente documento e a qualsiasi tipo di decisione di investimento presa sulla base di tali informazioni.

Gli organismi di investimento collettivo (OIC) sopra riportati sono organizzati ai sensi della legislazione francese e regolamentati dall'Autorità dei mercati finanziari (AMF). Gli OIC possono essere registrati all'estero in vista della loro commercializzazione attiva. Gli investitori sono quindi tenuti a informarsi relativamente alle giurisdizioni nelle quali gli OIC sono effettivamente registrati. Per ogni giurisdizione gli investitori sono invitati a fare riferimento alle specificità proprie a ogni paese, riportate nella sezione "caratteristiche amministrative". Il presente documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management Europe, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari (www.amf-france.org) con il numero GP-17000014. Le informazioni presentate non sono destinate a essere diffuse e non costituiscono in alcun caso un invito rivolto ai cittadini degli Stati Uniti o ai loro mandatarî. Le quote o azioni degli OIC descritti nel presente documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") o ammesse in virtù di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni dei suddetti OIC non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti), né avere come beneficiario diretto o indiretto una US Person, ai sensi del regolamento S del Securities Act, e soggetti equiparati, secondo quanto disposto dalla legge statunitense cosiddetta "HIRE" del 18 marzo 2010 e dal dispositivo FATCA. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Le presenti informazioni non presumono l'adeguatezza degli OIC presentati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. In caso di dubbi sulle informazioni presentate sull'adeguatezza degli OIC alle vostre esigenze personali, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi raccomandiamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è privo di rischio. Prima di qualsiasi sottoscrizione in un OIC, leggere attentamente il prospetto informativo, ed in particolare il paragrafo relativo ai rischi, e il documento di informazioni chiave per l'investitore (KIID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet www.am.eu.rothschildandco.com.

Le performance passate degli OIC descritti nel presente documento non costituiscono una garanzia delle performance future e possono indurre in errore. Tali risultati non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e dei redditi che ne deriva può variare al rialzo così come al ribasso, e non è garantito. Potrebbe accadere perciò, che l'investitore non recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare al rialzo così come al ribasso il valore degli investimenti e dei redditi che ne derivano, quando la valuta di riferimento dell'OIC è diversa dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. Gli OIC la cui politica d'investimento mira in particolare mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi più generali e diversificati. Per un OIC volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente significative, e il valore dell'investimento può perciò crollare bruscamente e fortemente. I risultati presentati non tengono conto delle eventuali spese e commissioni percepite in occasione della sottoscrizione e del riacquisto delle quote o azioni degli OIC interessati. I portafogli, prodotti o titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile garantire in alcun modo la loro evoluzione futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, e può essere oggetto di modifiche.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris società di gestione autorizzate dal AMF n° GP-17000014

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management Europe

In qualità di divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a una vasta clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti, commercializzati sotto quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, beneficiando della nostra esperienza a lungo termine nella gestione attiva e nella gestione di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e una presenza in 10 paesi europei, gestiamo oltre 21 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 170 persone. Maggiori informazioni all'indirizzo: www.am.eu.rothschildandco.com

Contatti

Francia - Regno Unito

Parigi

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

Svizzera

Ginevra

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Germania - Austria

Francoforte

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

Belgio - Olanda - Lussemburgo

Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia - Spagna

Milano

Passaggio Centrale 3
20121 Milano
+39 02 7244 31



Il nostro sito web

am.eu.rothschildandco.com



Rothschild & Co
Asset Management

Seguici su
LinkedIn

