



Rapporto trimestrale

R-co Valor e R-co Valor Balanced

Il secondo trimestre dell'anno è stato scandito dal susseguirsi di nuovi record sui mercati azionari. L'indice S&P 500 ha registrato a fine giugno una performance in dollari pari al 14,4%, mentre l'Euro Stoxx 50 e il Nasdaq hanno segnato un rialzo rispettivamente del 14,4% e del 12,5%⁽¹⁾. La Cina sta invece rallentando, penalizzata dalla stretta della politica monetaria e dall'inasprimento dei toni del Partito, impaziente di riaffermare il suo potere in occasione del centesimo anniversario dalla sua fondazione.

Sul fronte pandemico, le campagne vaccinali stanno progredendo e, ad oggi, il 24% della popolazione mondiale ha ricevuto almeno una dose di vaccino contro il Covid-19. Un dato abbastanza promettente che deve però essere messo in prospettiva considerando che solo l'1% degli abitanti dei paesi a basso reddito ha ricevuto almeno una dose. La sfida di vaccinare i paesi più poveri è aggravata dall'emergere di diverse varianti in grado di provocare un incremento nel numero dei nuovi casi anche in paesi con un'alta copertura vaccinale come la Gran Bretagna e Israele.

Allo stesso tempo, i pacchetti di stimolo messi in atto dai vari governi continuano a sostenere la ripresa economica. Negli Stati Uniti, dopo lunghe settimane di negoziati, il Presidente Joe Biden sembra aver raggiunto un accordo bipartisan sul piano per le infrastrutture da oltre 1.000 miliardi di dollari. Il piano non verrà finanziato con un aumento delle tasse, ipotesi respinta dai Repubblicani, ma attraverso un rafforzamento delle strutture preposte alla riscossione dei tributi. In Europa, a partire dal mese di luglio verranno erogate a favore delle economie dei paesi membri beneficiari le somme previste dal piano di ripresa da 750 miliardi di euro. Se l'attivazione del piano ha richiesto un anno (l'accordo tra i paesi membri è stato raggiunto nel luglio 2020), ora lo stesso è effettivo e dovrebbe rivelarsi un solido sostegno per la ripartenza economica dell'Eurozona.

Le banche centrali, tuttora impegnate nei programmi di acquisto di asset, sembrano sulla via di un percorso graduale di normalizzazione. La Cina, in anticipo sul ciclo economico, sta attualmente attuando un graduale ritiro della

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. Il 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.

liquidità con una normalizzazione della politica monetaria della PBoC. Negli Stati Uniti, la Fed continua a rimanere bilanciata tra una retorica espansiva e i timori del mercato sul fronte dell'inflazione; nel mentre, il FOMC⁽²⁾ si è lasciato sfuggire un tono più "hawkish"⁽³⁾ in occasione del suo ultimo meeting e ora stima due rialzi dei tassi nel 2023, secondo le proiezioni grafiche (dot plot).



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, 30/06/2021.

(2) Federal Open Market Committee, organo decisionale della Banca centrale statunitense.

(3) Posizionamento che vede con favore una politica monetaria meno accomodante per combattere l'inflazione.

A completare il quadro, le aspettative d'inflazione sono state riviste al rialzo, con un incremento dei prezzi stimato a quota 3,4% a fine 2021. La BCE rimane la banca centrale con la politica più accomodante a causa del ritardo nella ripresa economica dei paesi europei rispetto ai paesi appena citati. Christine Lagarde ha recentemente dichiarato che una stretta della politica monetaria sarebbe prematura e costituirebbe un rischio per la ripresa economica in corso e per le aspettative d'inflazione.

In questo scenario, R-co Valor presenta un'esposizione azionaria netta pari all'84% alla fine di giugno. Nel corso del secondo trimestre, i migliori contributori alla performance appartengono al settore estrattivo e tecnologico. Il primo ha beneficiato del forte aumento dei prezzi delle materie prime e, in particolare, del crescente interesse degli investitori per il rame. Il secondo ha invece tratto vantaggio dalle recenti schiarite sul fronte dei tassi d'interesse statunitensi. Al contrario, il settore dei servizi e quello del tempo libero sono stati i contributori meno performanti, in quanto hanno subito le ripercussioni legate alla diffusione delle varianti pandemiche e alla prospettiva di eventuali nuove chiusure, oltre a prese di profitto seguite dalle ottime performance del primo trimestre.

Sul lato delle modifiche al portafoglio, vi sono state delle prese di profitto sui titoli ciclici⁽⁴⁾ protagonisti di un forte rimbalzo nel trimestre e da inizio anno. Sono state effettuate vendite parziali sui titoli minerari che hanno beneficiato della ripresa della domanda a fronte di una produzione non sempre stabile, così come sui titoli del settore energetico, con una riduzione della posizione su Canadian Natural Resources e la vendita di Suncor. Inoltre, è stata chiusa completamente la posizione

“Le banche centrali, tuttora impegnate nei programmi di acquisto di asset, sembrano sulla via di un percorso graduale di normalizzazione...”

su IBM in seguito al rimbalzo del titolo, mentre sono state realizzate delle prese di profitto marginali su ABB a seguito della pubblicazione di risultati superiori alle aspettative. Sul lato degli acquisti, la prudenza delle autorità cinesi e l'inasprimento del contesto normativo ci hanno permesso di consolidare tatticamente alcune posizioni con solidi fondamentali (Ping An, New Oriental Education, Kingsoft Cloud). Abbiamo anche rafforzato la posizione sulla compagnia aerea, Airbus, in quanto consideriamo tale titolo particolarmente ben posizionato per la ripresa. Infine, abbiamo aperto due nuove posizioni nel settore tecnologico: *i.* MercadoLibre, una piattaforma e-commerce presente principalmente in America Latina, che dispone anche di un servizio di pagamento e di credito molto interessante, in una regione finora a bassa penetrazione bancaria; e *ii.* Coinbase, una piattaforma di scambio di criptovalute. Questo investimento ci dà un'esposizione al crescente volume di trading di questi “nuovi” asset e alle opportunità associate all'emergere di soluzioni di finanza decentralizzata. La piattaforma, con 56 milioni di utenti, offre servizi su misura per gli individui, ma anche per le imprese e le istituzioni finanziarie.

(4) I titoli ciclici sono fortemente correlati ai cicli della congiuntura economica. Traggono quindi notevolmente vantaggio dai periodi di ripresa e di espansione, ma sono anche i primi a subire gli impatti dei rallentamenti economici.



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

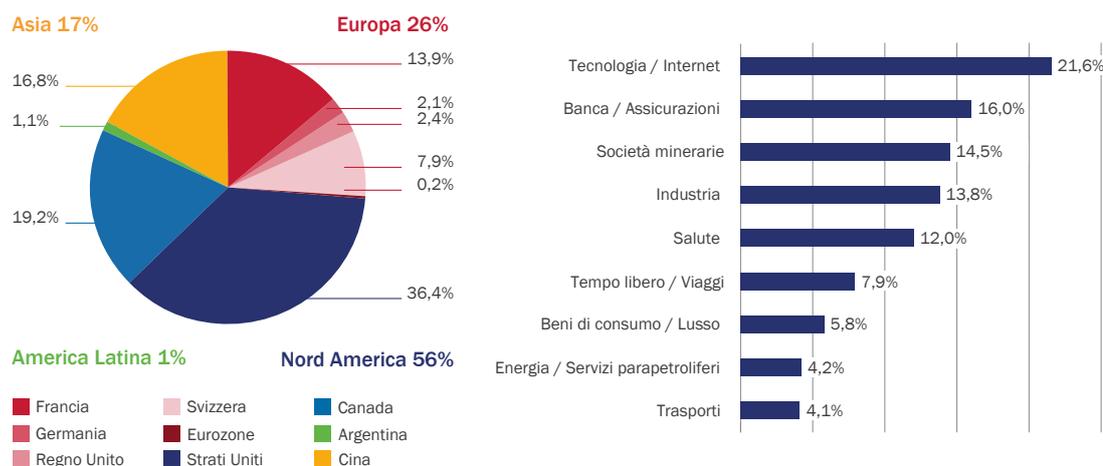
Per il momento manteniamo la nostra esposizione ai titoli ciclici, riducendo al contempo alcuni titoli che hanno registrato buone performance. Il fondo è attualmente ben posizionato per un ritorno dell'inflazione, in particolare grazie all'esposizione alle materie prime. Anche la nostra esposizione ai titoli finanziari sembra appropriata in un contesto post stress-test particolarmente favorevole, supportato da annunci relativi a sostanziosi buy-back e da significativi aumenti sul fronte dei dividendi. In ultimo, la nostra esposizione all'Europa, ai massimi da 10 anni, risulta a nostro avviso ben calibrata dato che la regione dovrebbe recuperare terreno nei prossimi mesi.

Cosa possiamo aspettarci per il resto dell'anno? Nel complesso, i dati macroeconomici continuano a riservare sorprese in senso positivo. L'iniezione di liquidità, che si concretizza per mezzo

di vari piani di ripresa, dovrebbe confluire nelle economie interessate, ma anche, in maniera più globale, ai relativi partner commerciali. Dal punto di vista microeconomico, le aspettative sul fronte degli utili continuano ad essere riviste al rialzo, con incrementi del 50% previsti in Europa e del 35% negli Stati Uniti. Tuttavia, c'è una nube all'orizzonte: l'inflazione, che se dovesse permanere, potrebbe indurre la Fed ad assumere un atteggiamento meno accomodante in anticipo rispetto alle tempistiche delineate dai mercati. Più che sull'andamento dei prezzi delle materie prime, nei prossimi mesi, negli Stati Uniti, i riflettori saranno puntati sul mercato del lavoro e sul surriscaldamento del mercato degli affitti.

Completato il 9 Luglio 2021

R-co Valor : Ripartizioni geografica e tematica del portafoglio



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

R-co Valor : Principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli ⁽¹⁾	45
Morgan Stanley	3,8%	Peso medio	1,9%
Alphabet	3,5%	Peso dei 10 maggiori titoli	29,8%
Ivanhoe Mines	3,4%	Peso dei 5 maggiori titoli	16,7%
Facebook	3,0%		
Teck Resources	3,0%		
Airbus	2,8%		
Capgemini	2,6%		
Tencent	2,6%		
Alibaba	2,6%		
Cie Financiere Richemont	2,6%		

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

(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

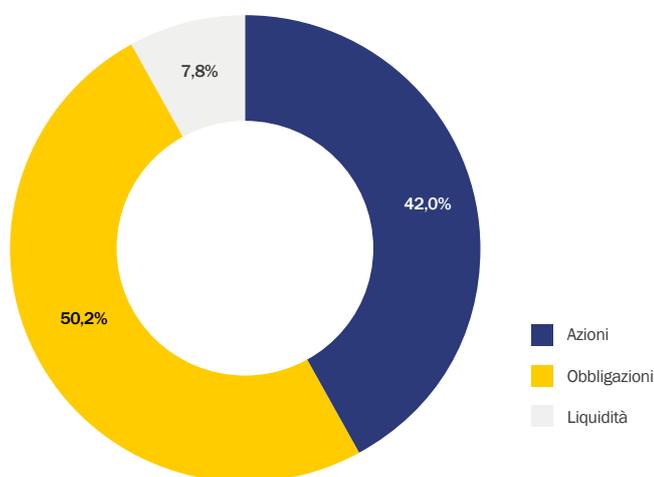
Caratterizzato da un'allocazione diversificata, il fondo R-co Valor Balanced ambisce a generare una performance a lungo termine cercando di mitigare la volatilità attraverso la decorrelazione fra le asset class e la diversificazione dei titoli in portafoglio. Questa soluzione di investimento include 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 secondo trimestre 2021, l'esposizione azionaria del fondo è rimasta stabile intorno al 42%; mentre la componente obbligazionaria è rimasta stabile al 50%.

R-co Valor Balanced : Ripartizioni per classe di attività



Numero di titoli della parte azionaria ⁽¹⁾	
Peso medio	2,3%
Peso dei 10 maggiori titoli	35,3%
Peso dei 5 maggiori titoli	19,7%

Numero di titoli della parte obbligazionaria	
Scadenza media	4,2
Sensibilità	4,2
Tasso attuariale	1,1%

Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

(1) Solo azioni

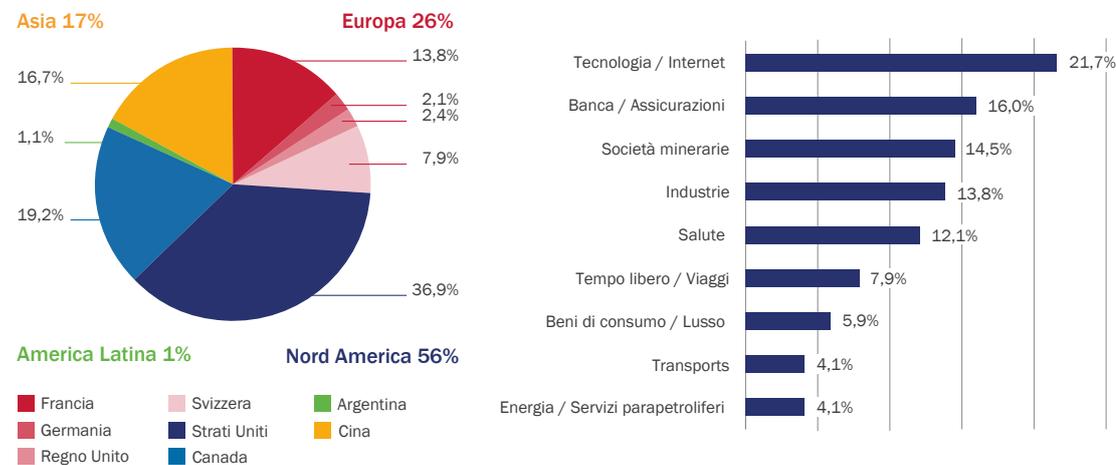
Le caratteristiche del portafoglio non sono fisse e possono cambiare nel tempo, nei limiti del prospetto del Fondo.



Componente azionaria

Il portafoglio azionario di R-co Valor Balanced replica quello di 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, 30/06/2021.

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

Componente obbligazionaria

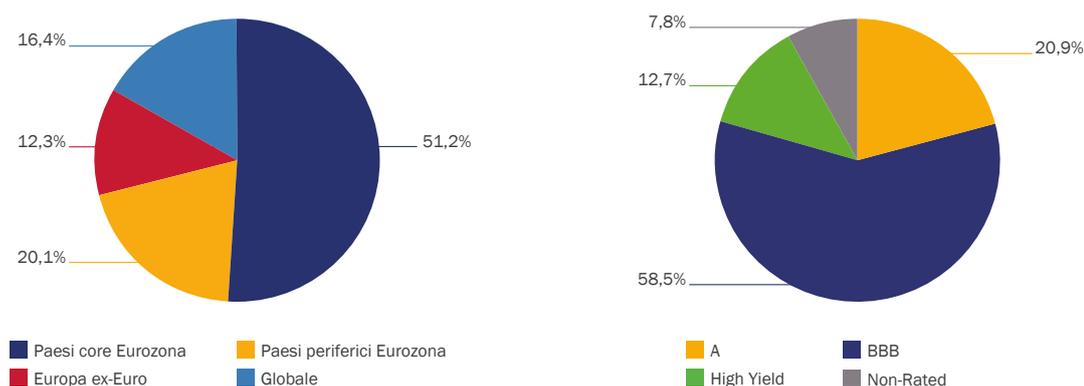
Si è registrata una flessione sui rendimenti dei titoli di stato americani durante il secondo trimestre, con un calo pari a 27 punti base fino a toccare quota 1,46% a fine giugno⁽¹⁾. In Europa, i rendimenti hanno invece segnato un incremento, rispecchiando così le aspettative degli investitori nei confronti della ripresa della crescita e dell'inflazione. La BCE si è impegnata ad incrementare in misura significativa i suoi volumi di acquisto in risposta alla dinamica di irripidimento⁽²⁾ della curva, anche se un terzo degli investitori ritiene che il PEPP⁽³⁾ non verrà utilizzato in tutta la sua portata. Nonostante il recente incremento, non dimentichiamo che i tassi rimangono a livelli storicamente bassi. In questo contesto, ciò che teniamo sotto controllo è pertanto la loro dinamica, più che il loro livello in termini assoluti: un rialzo troppo repentino dei tassi potrebbe indurre le banche centrali a un adeguamento delle loro politiche monetarie in anticipo rispetto alle tempistiche previste, provocando così una forte instabilità sui mercati.

Nel mercato primario, si osserva una riduzione progressiva del flusso verso l'*investment grade*⁽⁴⁾ con premi di emissione pari a zero. Il segmento *high yield*⁽⁵⁾ risulta particolarmente dinamico e al momento segna un anno record in termini di emissioni. Se i "*fallen angel*"⁽⁶⁾ avevano dominato la scena nel 2020, il 2021 si delinea all'insegna delle "*rising star*"⁽⁷⁾.

Sul fronte obbligazionario, l'esposizione è rimasta relativamente stabile, pur in presenza di variazioni effettuate a livello dei sottostanti. Sono state chiuse posizioni su titoli a breve caratterizzati da rendimenti deboli e sono stati realizzati investimenti principalmente nel mercato primario. La porzione delle obbligazioni corporate è lievemente aumentata negli ultimi mesi, in presenza di un mercato spiccatamente attivo su questo segmento, in particolare nel settore immobiliare. Per quanto riguarda il segmento *high yield*, abbiamo aggiunto dei titoli in portafoglio con un'esposizione che resta comunque stabile intorno al 13%. Il segmento *high yield* è stato di recente interessato da un buon dinamismo sul fronte delle emissioni; a tal riguardo, siamo molto selettivi e attenti a dati quali la dimensione della società, i risultati ottenuti in passato, il suo indebitamento e il suo posizionamento nel ciclo economico.

Completato il 9 Luglio 2021

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



Fonte : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

(1) Fonte: Bloomberg, 30/06/2021.

(2) Fenomeno che si osserva quando i prestatori richiedono dei premi di rischio più elevati per concedere dei prestiti con scadenze a lungo termine.

(3) Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP), piano di acquisto di asset a carattere temporaneo avviato durante la crisi sanitaria del 2020.

(4) Titolo di credito emesso da società o Stati con rating compreso tra AAA e BBB- secondo la classifica di Standard & Poor's.

(5) Le obbligazioni high yield (o ad alto rendimento) sono emesse da società o Stati che presentano un rischio di credito elevato. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- secondo la classifica di Standard & Poor's.

(6) Fallen angel: obbligazioni a cui in precedenza era stata assegnata la categoria investment grade, ora declassati al rango di titoli high yield.

(7) Rising star: obbligazioni high yield con un forte potenziale di upgrade nella categoria investment grade.

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	13,35%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	79,84%	12,93%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

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	7,05%	4,98%	15,64%	-	-	-	24,64%	7,04%

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

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

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.

R-co Valor è una Société d'Investissement au Capital Variable (società d'investimento a capitale variabile) registrata 789 648 409 RCS Parigi. R-co Valor Balanced è un comparto della SICAV "Rco", registrata all'844 443 390 RCS Parigi. 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.

Specificità per l'Italia:

Gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) presentati sopra sono autorizzati alla distribuzione agli investitori istituzionali, alcuni dei quali possono anche essere autorizzati alla distribuzione al pubblico dalla "Commissione Nazionale per le Società e la Borsa" (CONSOB). Tuttavia, questo documento è destinato solo ai clienti istituzionali.

I clienti istituzionali possono ottenere copie del prospetto, del Key Investor Information Document (KIID) e delle relazioni annuali e semestrali su www.am.eu.rothschildandco.com o gratuitamente su richiesta in formato cartaceo in italiano per il KIID e in inglese per il prospetto e le relazioni periodiche presso Rothschild & Co Asset Management Europe, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano- ITALIA

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 convizione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e una presenza in 10 paesi europei, gestiamo oltre 22 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 160 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 Corrairie 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
20123 Milano
+39 02 7244 31



Il nostro sito web

am.eu.rothschildandco.com

