

Abril 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe

Estrategia trimestral R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
Co-gestor
de R-co Valor
y R-co Valor Balanced

Los mercados de renta variable terminaron el primer trimestre del año en terreno negativo, penalizados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, políticas monetarias restrictivas y el aumento de los casos de Covid-19 en China. A finales de marzo, el índice MSCI All Country World bajó un 5,53%, afectado por la contribución de Estados Unidos (S&P 500 con un -4,95% en dólares), pero sobre todo por Europa, penalizada por su proximidad inmediata al conflicto (Euro Stoxx 50 con un -9,21% en euros). También ha sido un trimestre problemático para los países emergentes (MSCI Emerging Markets con un -7,32%)⁽¹⁾, y especialmente para China, donde el resurgimiento de los casos de Covid está frustrando los objetivos de crecimiento para 2022.



Charles-Edouard Bilbault
Co-gestor
de R-co Valor

Desde el comienzo del año, R-co Valor ha tenido un rendimiento del -1,03%⁽²⁾. A pesar de un comienzo de año extremadamente turbulento para los mercados financieros, la cartera ha mostrado una buena resistencia y una baja volatilidad. La principal contribución positiva provino del posicionamiento en materias primas, incluido el oro, que llevaba varios meses de trayectoria alcista y experimentó una nueva subida alimentada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, ambos grandes exportadores de petróleo, gas, minerales y cereales. A finales de marzo, los valores mineros representaban el 15,3% de la exposición a la renta variable del fondo y los valores energéticos el 2,4%. El sector tecnológico, sin embargo, pesó negativamente en los resultados, ya que la tecnología estadounidense se vio afectada por el aumento de los rendimientos del Tesoro y la tecnología china se vio penalizada por la incertidumbre regulatoria sobre los ADR⁽³⁾.

R-co Valor

A partir de una asignación diversificada en gestión con "carta blanca", R-co Valor ofrece una exposición flexible al conjunto de clases de activos, sin sesgo sectorial o de estilo y sin restricción geográfica o referencia a un índice. Este fondo ofrece un acceso selectivo a temáticas de inversión innovadoras y transversales mediante decisiones de inversión contundentes. El núcleo de la cartera está compuesto por temáticas estructurales a largo plazo, en torno a las cuales se articula una selección de valores más oportunista. Combinando enfoques *top down* y *bottom up*, sus gestores construyen una cartera concentrada, con un perfil de riesgo y rentabilidad optimizado.

Riesgos principales: Riesgo de pérdida de capital, Riesgo asociado a la gestión discrecional, Riesgo de mercado, Riesgo de crédito, Riesgo de tipos de interés, Riesgo de tipos de cambio, Riesgo de contrapartida, Riesgo asociado al uso de instrumentos derivados. La lista no es exhaustiva. Por favor, consulte la sección "Risk profile" del Prospectus del Fondo.



Emmanuel Petit
Co-gestor
de R-co Valor Balanced
& Responsable
de la gestión de renta fija

Durante el primer trimestre, se redujo la exposición del Fondo a la renta variable con el doble objetivo de recoger beneficios y reducir el riesgo global

(1) Fuente: Bloomberg, 31/03/2022

(2) Fuente: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022

(3) American Depositary Receipt (ADR): certificados que representan acciones extranjeras cotizadas en las bolsas estadounidenses. Permiten a sus titulares disfrutar de todos los derechos de un accionista, aunque no reciban físicamente el título.

Las cifras citadas se refieren al pasado. Los resultados pasados no son una indicación fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. El equipo directivo está sujeto a cambios.



de la cartera. A finales de marzo, el componente de renta variable del fondo representaba el 82% de la cartera, frente al 86% de principios de enero. El resto se invirtió en liquidez. En particular, se realizaron ventas parciales y totales de valores mineros y energéticos diversificados. Por otro lado, hemos reforzado los valores que han sido sobrevalorados por el mercado dentro de los sectores de tecnología (chino en particular), industrial y de ocio, y servicios.

“Al final del primer trimestre, la buena resistencia del fondo se explica por la contribución positiva de las materias primas en la cartera...”

Nuestra principal exposición geográfica sigue siendo América del Norte, con un 55% de la cartera (17,3% en Canadá, sobre todo por la exposición minera). La región se ha beneficiado de un movimiento *flight-to-quality*⁽⁴⁾ desde principios de año y los principales índices han vuelto a los niveles anteriores a la guerra. Europa, que representa el 27% de nuestra exposición a la renta variable, se ve afectada por su proximidad geográfica al conflicto. Sin embargo, cualquier resolución representaría un importante potencial de rebote, y la persistencia de la inflación y la subida de los tipos beneficiaría a la región, que se caracteriza principalmente por los sectores cíclicos y *value*. Por último, China, con un 14% de la cartera, está actualmente limitada por la gestión de Covid-19. Sin embargo, las perspectivas para la región siguen siendo positivas, ya que el gobierno se ha comprometido a alcanzar su objetivo de crecimiento del 5,5%⁽⁵⁾ y el Banco Central aplica una política monetaria expansiva. La tecnología china, en particular, se ve muy afectada por el entorno normativo, con valoraciones en mínimos de 10 años y buenas perspectivas al alza.

La inversión de la curva de rendimiento en Estados Unidos, que anticipa una posible recesión, asusta a los inversores, mientras que la normalización monetaria por parte de los bancos centrales es cada vez más apremiante en un contexto en el que la inflación, alimentada aún más por el conflicto ruso-ucraniano,

(4) Situación de crisis en la que los inversores tratan de vender valores de riesgo para comprar valores de calidad, considerados más seguros.

(5) Fuente: Partido Comunista Chino, marzo de 2022.

La asignación de activos y el desglose geográfico y sectorial no son fijos y pueden cambiar con el tiempo dentro de los límites del Folleto del fondo.

La información no presupone la idoneidad del IIC para el perfil de riesgo y la experiencia del inversor individual.

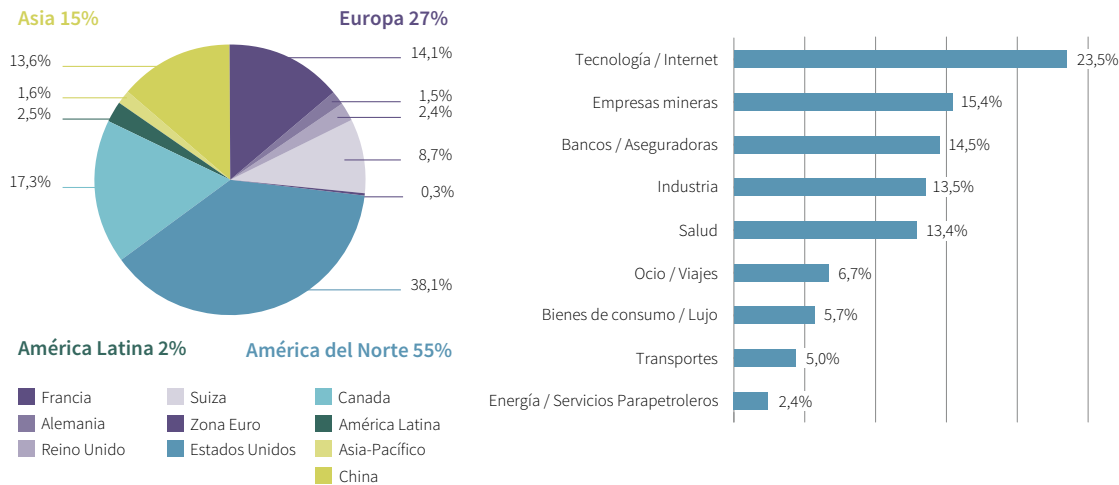


va a persistir durante más tiempo. El mercado laboral es cada vez más tenso, sobre todo en Estados Unidos, donde el desempleo, del 3,6%⁽⁶⁾, alimenta las especulaciones sobre una espiral inflacionista provocada por el aumento de los salarios. China está sufriendo actualmente un resurgimiento de los contagios de Covid-19 que podría socavar su objetivo de crecimiento si la situación se prolonga. El compromiso del Gobierno con la recuperación de la economía china nos lleva a pensar que se pueden esperar medidas de apoyo este mismo año.

Dentro de R-co Valor, mantenemos un enfoque cauteloso y disciplinado, tomando beneficios en los valores que se han comportado especialmente bien y reforzando oportunamente los valores que han sido excesivamente castigados por el mercado. La liquidez de la cartera (18,1% a 31 de marzo) nos permite ser reactivos para aprovechar las mejores oportunidades del mercado.

Finalizado el 5 abril de 2022

R-co Valor: Desglose geográfico y temático de la cartera



Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

R-co Valor: Principales ponderaciones de la cartera

Renta variable	Ponderaciones	Número de posiciones	48
Ivanhoe Mines	3,7%	Ponderación mediana	1,9%
Alphabet	3,2%	Ponderación de las 10 posiciones principales	28,8%
Capgemini	3,1%	Ponderación de las 10 posiciones principales	16,1%
Morgan Stanley	3,1%		
Teck Resources	3,0%		
Airbus	2,7%		
Richemont	2,6%		
Abb	2,5%		
Manulife Financial	2,5%		
Meta Platforms	2,4%		

Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

(6) Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos, Marzo 2022.

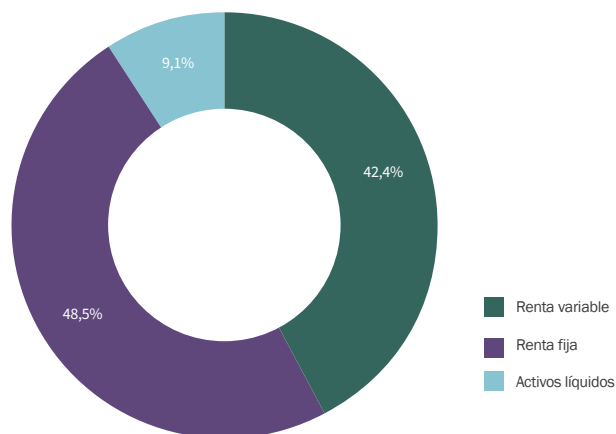
La asignación de activos y el desglose geográfico y sectorial no son fijos y pueden cambiar con el tiempo dentro de los límites del Folleto del fondo. La información no presupone la idoneidad del IIC para el perfil de riesgo y la experiencia del inversor individual.



Asignación de la cartera

Durante el primer trimestre del año, la exposición del fondo a la renta variable se redujo al 43%, mientras que el componente de renta fija se situó en el 48%.

R-co Valor Balanced: Desgloses por clases de activos



R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced es un fondo mixto que trata de generar rentabilidad a largo plazo, procurando reducir la volatilidad, gracias a la baja correlación entre las clases de activos y a la diversificación de valores en la cartera. Esta solución de inversión está integrada por dos estrategias. La primera utiliza un enfoque totalmente libre ("carta blanca"), invirtiendo en acciones y bonos de todas las regiones geográficas, y la segunda invierte en bonos, en su mayoría con calificaciones de categoría de inversión (investment grade). La gestión de cada estrategia se realiza de forma discrecional y combina un enfoque *top down* y un análisis fundamental para identificar y seleccionar títulos con una gran flexibilidad, dependiendo de las convicciones del equipo de gestión. Cada estrategia constituye un motor de rentabilidad por sí misma; por este motivo, la inversión en bonos no persigue únicamente reducir el riesgo global de la cartera, sino también procurar rentabilidad.

Riesgos principales: Riesgo de pérdida de capital, Riesgo asociado a la gestión discrecional, Riesgo de mercado, Riesgo de crédito, Riesgo de tipos de interés, Riesgo de tipos de cambio, Riesgo de contrapartida, Riesgo asociado al uso de instrumentos derivados. La lista no es exhaustiva. Por favor, consulte la sección "Risk profile" del Prospectus del Fondo.

Número de posiciones del componente de renta variable	48
Ponderación media ⁽¹⁾	2,3%
Ponderación de las 10 posiciones principales	35,3%
Ponderación de las 5 posiciones principales	19,8%

Número de posiciones del componente de renta fija	185
Vencimiento medio	4,9
Sensibilidad	4,0
Rendimiento actuarial bruto	3,3%

Fuente: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

(1) Peso reajustado del componente de renta variable.

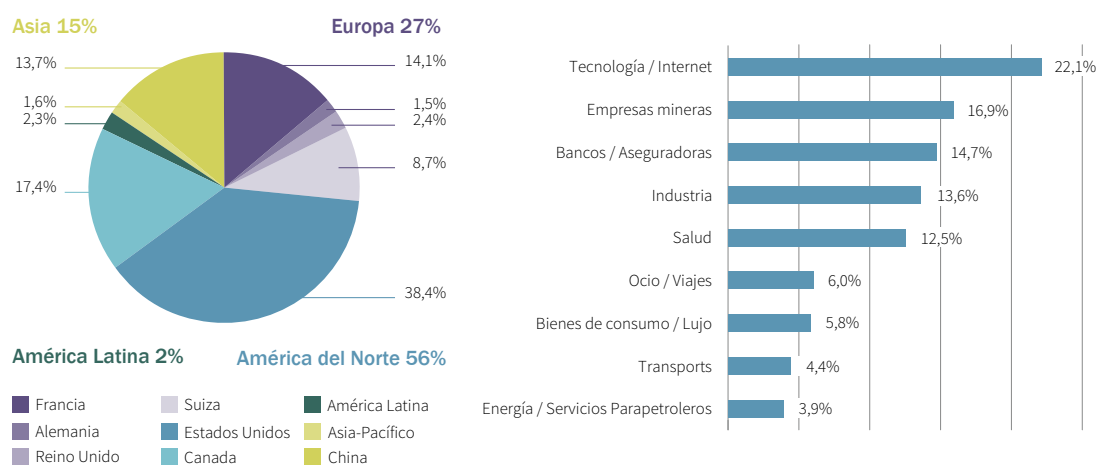
La asignación de activos y el desglose geográfico y sectorial no son fijos y pueden cambiar con el tiempo dentro de los límites del Folleto del fondo. La asignación está sujeta a cambios sin previo aviso.



Componente de renta variable

El componente de renta variable del fondo sigue la misma línea que el de R-co Valor. Por lo tanto, los movimientos realizados y el posicionamiento son los mismos.

R-co Valor Balanced: Desgloses geográfico y temático del componente de renta variable



Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.



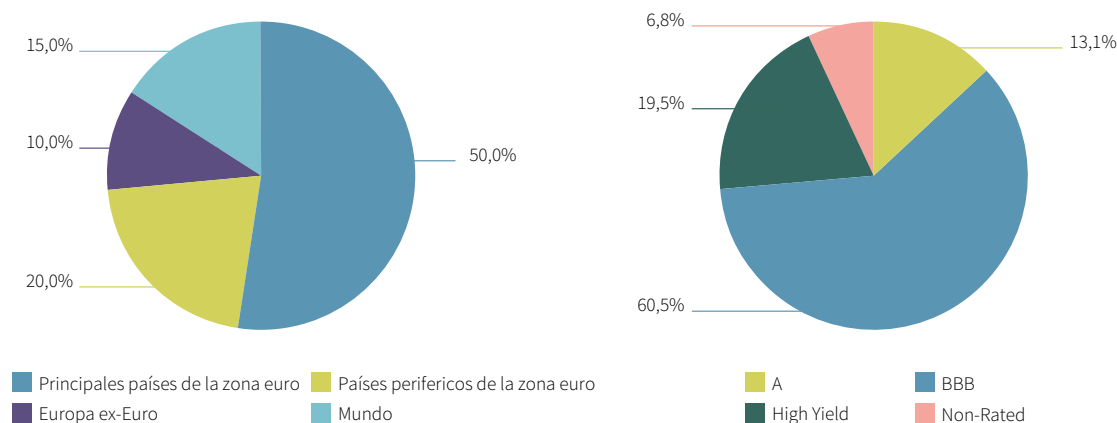
Componente de renta fija

En el primer trimestre de 2022, el mercado de crédito europeo sufrió mucho por la subida de los tipos de interés y la ampliación de los *spread*⁽¹⁾. El segmento Investment Grade⁽²⁾ registró una pérdida del -5,36%, mientras que el High Yield⁽³⁾ corrigió un -4,66%, marcando el mayor descenso desde marzo de 2020 para ambos segmentos. Los rendimientos de la deuda pública, que ya se encontraban en una senda alcista desde principios de año, subieron fuertemente durante el mes de marzo a ambos lados del Atlántico, con el bono alemán a diez años en el +0,55%⁽⁴⁾ (+41 puntos básicos en marzo). En Estados Unidos, la Fed subió los tipos de referencia en 25 puntos básicos por primera vez desde 2018 y las expectativas de una política monetaria muy restrictiva acentuaron el aplanamiento de la curva de tipos. El plazo de 10 años ganó 51 puntos básicos y el de 2 años 86 puntos básicos⁽⁴⁾, terminando marzo en el 2,34%⁽⁴⁾. El mercado de crédito europeo sufrió considerablemente en este primer trimestre, registrando importantes salidas. Además, aunque el volumen de emisiones en el mercado primario fue muy inferior a la media, la liquidez en el mercado secundario fue limitada, y los inversores se mantuvieron básicamente al margen.

Al igual que el mercado de crédito europeo, el componente de renta fija del fondo también experimentó un trimestre difícil, sufriendo principalmente la revalorización⁽⁵⁾ de los inversores y una postura de los bancos centrales menos permisible de lo esperado. Sin embargo, pudimos aprovechar oportunidades atractivas tanto en el mercado primario como en el secundario. En efecto, la volatilidad de los mercados nos permite beneficiarnos de emisiones con rendimientos muy ventajosos en los plazos más cortos, en particular en la categoría AT1, de lo cual es un ejemplo la emisión de Intesa Sanpaolo con calificación HY, de un emisor IG, con un rendimiento del 6,37%⁽⁴⁾. Otro ejemplo es la inversión en Mercialys, con una calificación BBB y un rendimiento del 2,5%. En consonancia con el componente de renta variable, seguimos siendo cautelosos en el uso del efectivo, invirtiendo oportunamente en bonos con sólidos fundamentos y atractivos rendimientos.

Finalizado el 5 abril de 2022

R-co Valor Balanced: Desgloses geográfico y por calificación del componente de renta fija



Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

(1) Diferencia de rendimiento entre valores con un vencimiento similar pero con diferente solvencia.

(2) Bonos emitidos por empresas o gobiernos con una calificación entre AAA y BBB- en la escala de Standard & Poor's.

(3) Bonos emitidos por empresas o gobiernos con un alto riesgo de crédito. Su calificación financiera es inferior a BBB- en la escala de Standard & Poor's.

(4) Fuente: Bloomberg, 31/03/2022.

(5) Cambio en el entorno del mercado que da lugar a una actualización del valor de una inversión.

La asignación de activos y el desglose geográfico y sectorial no son fijos y pueden cambiar con el tiempo dentro de los límites del Folleto del fondo.

La asignación está sujeta a cambios sin previo aviso.



Rentabilidad histórica	Desde el inicio de 2022	2021	2020	2019	2018	2017	5 años	Volatilidad 1 año
R-co Valor C EUR	-1,0%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	38,7%	12,8%

Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022

Las cifras citadas se refieren a años anteriores. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. El cálculo de las rentabilidades ofrecidas tiene en cuenta la totalidad de gastos y comisiones.



Plazo de inversión recomendado: 5 años

El nivel de riesgo de este OICVM es de 6 (volatilidad comprendida entre 15% y 25%) y refleja principalmente una política de gestión discrecional en los mercados de renta variable y renta fija. Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM. La categoría de riesgo asignada al OICVM no está garantizada y podría variar con el tiempo tanto al alza como a la baja. La categoría más baja no implica la ausencia de

riesgos. El OICVM no garantiza el capital. Otros factores de riesgo importantes no recogidos de forma adecuada por el indicador: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, efecto de técnicas financieras tales como productos derivados. La existencia de alguno de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del OIC. Para obtener información adicional sobre el perfil de riesgo y sus principales contribuidores, consulte el folleto.

Rentabilidad histórica	Desde el inicio de 2022	2021	2020	2019	2018	2017	Desde su creación ⁽¹⁾	Volatilidad 1 año
R-co Valor Balanced C EUR	-3,1%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	20,4%	6,8%

(1) Fecha de creación : 24/10/2018.

Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2022.

Las cifras citadas se refieren a años anteriores. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. El cálculo de las rentabilidades ofrecidas tiene en cuenta la totalidad de gastos y comisiones.



Plazo de inversión recomendado: 3-5 años

El nivel de riesgo de este subfondo es de 4 (volatilidad comprendida entre 5 % y 10 %) y refleja principalmente una política de gestión discrecional que expone la cartera a los mercados de renta variable y renta fija con un perfil equilibrado. Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del subfondo. La categoría de riesgo asignada al subfondo no está garantizada y podría variar con el tiempo tanto al alza como a la baja. La categoría

más baja no implica la ausencia de riesgos. El subfondo no garantiza el capital. Otros factores de riesgo importantes no recogidos de forma adecuada por el indicador: riesgo de crédito, riesgo de contraparte, efecto de técnicas financieras tales como productos derivados. La existencia de alguno de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del subfondo. Para obtener información adicional sobre el perfil de riesgo y sus principales contribuidores, consulte el folleto.

El indicador SRRI define el perfil de riesgo y rentabilidad de un fondo en una escala que va de +1, el nivel más bajo de riesgo y la menor rentabilidad esperada, a +7, el nivel más alto de riesgo y la mayor rentabilidad esperada.



Advertencias

Los comentarios y análisis incluidos en el presente documento se ofrecen a título exclusivamente informativo y no constituye una recomendación de inversión ni asesoramiento. Rothschild & Co Asset Management Europe no será responsable de ninguna decisión adoptada sobre la base de los contenidos de este documento o inspirada en ellos (queda prohibida la reproducción total o parcial, salvo previa autorización de Rothschild & Co Asset Management Europe). Cuando se utilizan datos externos para determinar los términos del presente documento, dichos datos provienen de socios que se consideran fiables, pero su exactitud o exhaustividad no está garantizada. Rothschild & Co Asset Management Europe no ha realizado una verificación independiente de la información incluida en este documento y, por tanto, no será responsable de cualquier error u omisión, ni de la interpretación de la información incluida en este documento. El presente análisis solamente es válido en la fecha de redacción del presente informe.

Dado el carácter subjetivo de determinados análisis, conviene señalar que las posibles informaciones, previsiones, estimaciones, expectativas, hipótesis y/u opiniones no corresponden necesariamente a los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management Europe, quienes actúan de acuerdo con sus propias convicciones. Algunos enunciados relativos a previsiones se realizan a partir de ciertas hipótesis, que podrían diferir total o parcialmente de la realidad. Por naturaleza, toda estimación hipotética es especulativa y es posible que algunas, o incluso todas, las hipótesis relativas a estos ejemplos hipotéticos no se cumplan o difieran significativamente de las determinaciones actuales. Rothschild & Co Asset Management Europe no se hace responsable de la información incluida en el presente documento y, en particular, de decisiones de cualquier tipo a partir de esta información.

R-co Valor es una Société d'Investissement au Capital Variable (sociedad de inversión de capital variable) registrada 789 648 409 RCS París. R-co Valor Balanced es un subfondo de la SICAV "Rco", registrada con el número 844 443 390 de RCS París. La institución de inversión colectiva (IIC) arriba mencionada están constituida con arreglo a la legislación francesa y está regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF). La IIC puede registrarse en otros países para su comercialización activa; corresponde a cada inversor conocer las jurisdicciones en las que la IIC está efectivamente registrada. Para cada jurisdicción relevante, se recomienda al inversor que consulte las características propias de cada país que figuran en el apartado "características administrativas". El presente documento ha sido emitido por Rothschild & Co Asset Management Europe, una sociedad de gestión de carteras autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) (www.amf-france.org) con el número GP-17000014. La información que aquí figura no va destinada a su difusión y constituye en ningún caso una invitación dirigida a ciudadanos de Estados Unidos o a sus representantes. Las participaciones o acciones de la IIC mencionada en el presente documento no están registrados ni serán registradas en Estados Unidos, en aplicación de la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (en adelante, la "Securities Act 1933"), en su versión modificada, ni están admitidas en virtud de ninguna ley estadounidense. Las participaciones o acciones de dicha IIC no deben ofrecerse, venderse ni transmitirse en Estados Unidos (incluidos sus territorios y dominios), ni beneficiar, directa o indirectamente, a ninguna "Persona estadounidense" (en el sentido del reglamento S de la Securities Act 1933) ni similares (como las previstas por la ley estadounidense conocida como "HIRE" del 18 de marzo de 2010 y por la normativa FATCA). La información incluida en el presente documento no constituye asesoramiento de inversión, recomendación de inversión o asesoramiento fiscal. La información no presume la idoneidad de la IIC mencionada a las necesidades, el perfil y la experiencia de cada inversor específico. En caso de duda con respecto a la información incluida o a la idoneidad de la IIC en relación con las necesidades personales, y antes de tomar cualquier decisión de invertir, le recomendamos se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. La inversión en participaciones o acciones de cualquier IIC no está exenta de riesgos. Antes de suscribir cualquier IIC, le recomendamos que lea detenidamente el folleto y, especialmente, el apartado relativo a los riesgos, así como el documento de datos fundamentales para el inversor. El valor liquidativo (VL)/valor de inventario neto (VIN) se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com.

Tenga en cuenta que la rentabilidad histórica de la IIC mencionada en este documento no es indicativa fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad no se mantiene constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan pueden variar tanto al alza como a la baja, y no está garantizado. Por consiguiente, es posible que usted no recupere la totalidad del invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar, tanto al alza como a la baja, al valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan, cuando la moneda de referencia de la IIC sea diferente de la moneda de su país de residencia. Las IIC cuya política de inversión se centra más concretamente en mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) son, en general, más volátiles que los fondos más generalistas y diversificados. En una IIC volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente considerables y, por tanto, el valor de la inversión podría caer repentinamente de forma importante. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta los posibles gastos y comisiones percibidos en el momento de la suscripción y el reembolso de las participaciones o acciones de la IIC correspondiente. Las carteras, los productos o los valores mencionados están sujetos a las oscilaciones del mercado y no existen garantías en cuanto a cuál será su evolución futura. El tratamiento fiscal depende de la situación particular de cada inversor y puede variar.

Características específicas para España:

Los organismos de inversión colectiva (OIC) presentados anteriormente están autorizados para su distribución al público por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En <https://am.eu.rothschildandco.com/fr/> tiene a su disposición ejemplares del folleto, del documento de datos fundamentales para el inversor (KIID, por sus siglas en inglés), y de los informes anuales y semestrales. También puede obtenerse de forma gratuita su versión en papel en inglés o en español, según los documentos, previa solicitud al distribuidor principal ALLFUNDS BANK, S.A., Estafeta 6 - Complejo Plaza de la Fuente - La Moraleja - 28109 Madrid (España).

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

Acerca de Rothschild & Co Asset Management Europe

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos, comercializados bajo cinco potentes marcas: Conviction, Valor, Thematic, 4Change y OPAL. Y aprovechamos nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 23 mil millones de euros y contamos con un equipo de 160 colaboradores. Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com



Contactos

Francia - Reino Unido

París

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

Suiza

Ginebra

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

Alemania - Austria

Frankoforte

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

Bélgica - Holanda - Luxemburgo

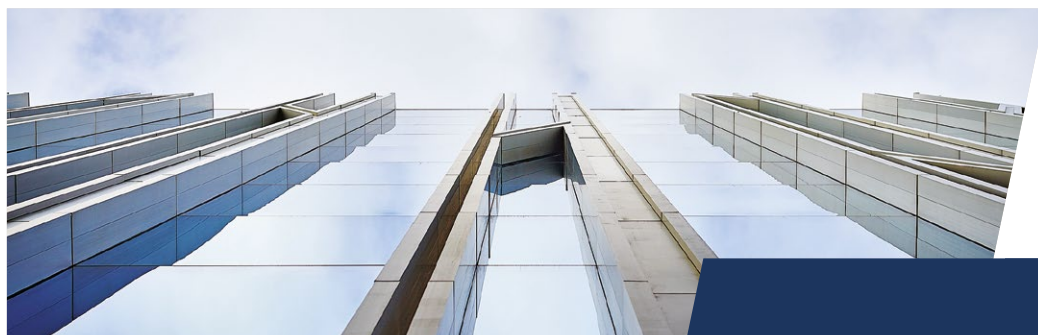
Bruselas

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia - España

Milán

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Síguenos en
LinkedIn 

En nuestro sitio web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management