

Avril 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe

Stratégie trimestrielle R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiev
Co-gestionnaire
de R-co Valor
& R-co Valor Balanced

Les marchés actions ont clôturé le premier trimestre de l'année en territoire négatif, impactés par le conflit russo-ukrainien, les politiques de resserrement monétaire des banques centrales, et la flambée de cas de Covid-19 en Chine. À la clôture de l'exercice, le MSCI All Country World Index affichait une performance à -5,53%, affecté par les États-Unis (S&P 500 à -4,95% en dollars), mais surtout par l'Europe en raison de sa proximité immédiate avec le conflit (Euro Stoxx 50 à -9,21% en euros). Les pays émergents ont également souffert (MSCI Emerging Markets à -7,32%)⁽¹⁾, et plus particulièrement la Chine, où la résurgence des cas de Covid-19 vient mettre à mal ses objectifs de croissance pour l'année.



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

R-co Valor affiche une performance de -1,03%⁽²⁾ depuis le début de l'année. À l'issue de ce premier trimestre, la relative résilience du fonds s'explique essentiellement par la contribution positive du secteur des matières premières détenues en portefeuille. Ce dernier, déjà orienté à la hausse depuis quelques mois, a connu une nouvelle flambée alimentée par le conflit opposant l'Ukraine à la Russie, pays exportateurs notables de pétrole, de gaz, de minerais, mais également de céréales.

À fin mars, les valeurs minières représentent 15,3% de l'exposition actions du fonds et les valeurs de l'énergie en représente 2,4%. À l'inverse, les valeurs technologiques ont significativement pesé sur la performance du fonds, et les deux principales sous-catégories du secteur, les valeurs américaines et chinoises, ont respectivement souffert d'une remontée des taux sur la zone et de l'incertitude réglementaire concernant les ADR⁽³⁾.

L'exposition nette aux actions du fonds a été baissée au cours du premier trimestre de l'année, consécutivement à la mise en place d'une stratégie de prise de bénéfices et de réduction du risque.

R-co Valor

Profitant d'une allocation diversifiée en gestion "Carte Blanche", R-co Valor propose une exposition flexible sur l'ensemble des classes d'actifs, sans biais sectoriel ou de style et sans contrainte géographique ou référence à un indice. Ce fonds offre un accès sélectif à des thèmes d'investissement innovants et transversaux au travers de choix d'investissement marqués. Le cœur du portefeuille se compose de thèmes structurels de long terme autour desquels s'articule une sélection de titres plus opportuniste. Grâce à leurs analyses, les gérants construisent un portefeuille concentré doté d'un couple rendement-risque optimisé.

Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.



Emmanuel Petit
Co-gestionnaire de
R-co Valor Balanced et
Responsable de la Gestion
Obligataire

(1) Source : Bloomberg, 31/03/2022.

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

(3) American Depositary Receipt (ADR) : certificat américain négociable qui représente la propriété d'actions d'une entreprise non américaine, permettant aux entreprises étrangères d'avoir une cotation sur les marchés américains.

Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. L'équipe de gestion est susceptible d'évoluer. Les performances sont nettes et calculées dividendes réinvestis.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV.



Elle s'affiche à 82% à fin mars, contre 86% au début du mois de janvier. Ainsi, des ventes partielles et totales ont été actées, principalement sur nos valeurs minières diversifiées et sur le secteur de l'énergie. À l'inverse, des renforcements à la marge ont été initiés sur des titres ayant excessivement corrigé, appartenant aux secteurs de la technologie, de l'industrie, ou encore des loisirs/services.

“À l'issue du premier trimestre, la résilience du fonds s'explique par la contribution positive des matières premières détenues en portefeuille...”

Notre principale exposition géographique demeure l'Amérique du Nord, à 55%. La zone bénéficie depuis le début d'année d'un *flight to quality*⁽⁴⁾, et les indices américains sont ainsi revenus à leur niveau pré-invasion. L'Europe, qui représente 27% de notre exposition aux actions, souffre actuellement de sa proximité géographique directe avec le conflit mais pourrait, dans l'éventualité d'un accord, offrir un potentiel de rebond significatif. Enfin, la Chine, pour 14% de l'exposition actions du fonds, semble actuellement contrainte dans sa gestion du Covid-19, avec, néanmoins en support, un gouvernement particulièrement impliqué dans l'atteinte de son objectif de croissance à 5,5%⁽⁵⁾, et une banque centrale engagée dans une baisse des taux.

L'inversion de la courbe des taux aux États-Unis, annonciatrice d'une potentielle récession, entretient la nervosité des investisseurs. L'exercice d'équilibriste des banquiers centraux semble toujours plus périlleux dans un contexte où l'inflation, alimentée par le conflit russo-ukrainien, pourrait s'inscrire dans le temps. Le marché de l'emploi continue de se tendre, particulièrement aux États-Unis, avec un chiffre de chômage s'élevant 3,6%⁽⁶⁾, nourrissant ainsi la thèse de spirale inflationniste induite par la hausse des salaires. La Chine, clairement à contrecourant des autres zones, souffre pour le moment de sa situation sanitaire, et son objectif de croissance pourrait être mis à mal si la situation

(4) Concept correspondant à une situation de crise où les investisseurs cherchent à vendre des actifs jugés risqués pour acheter des actifs de qualité, jugés plus sûrs.

(5) Source : Parti Communiste Chinois, Mars 2022.

(6) Source : Département du Travail des États-Unis (United States Department of Labor), Mars 2022.

Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et peuvent être modifiés sans préavis. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV.



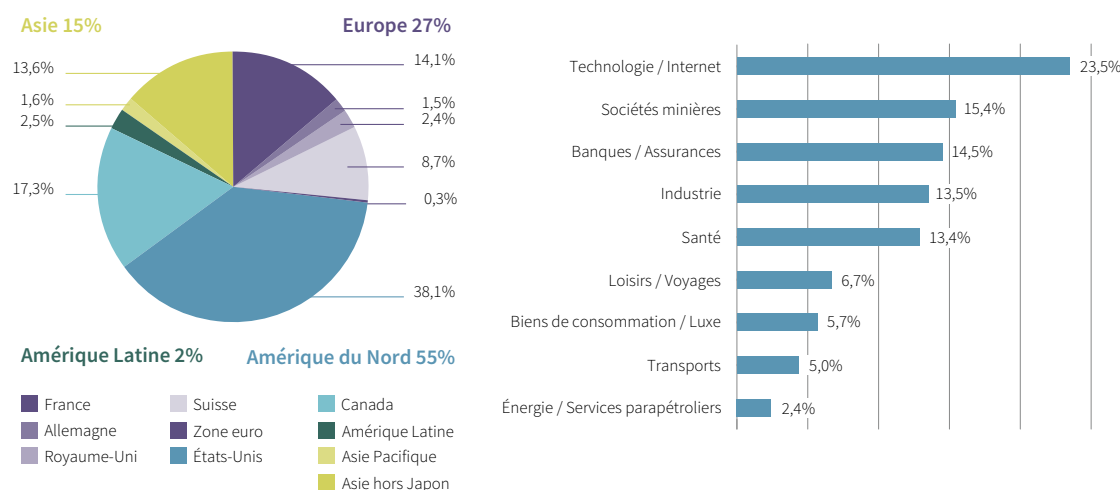
venait à s'éterniser. L'implication du gouvernement dans la relance de son économie nous laisse néanmoins penser que des mesures de soutien sont à espérer au cours de l'année.

Concernant les mouvements au sein du fonds, nous restons disciplinés en actant des prises

de bénéfiques sur des valeurs s'étant particulièrement démarquées au cours des derniers mois, et en renforçant de manière opportuniste des titres ayant été excessivement sanctionnés par le marché.

Achévé de rédiger le 5 avril 2022

R-co Valor : Répartitions géographique et thématique du portefeuille



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

R-co Valor : Principales pondérations du portefeuille

Actions	Poids	Nombre de lignes	48
Ivanhoe Mines	3,7%	Poids moyen	1,9%
Alphabet	3,2%	Poids des 10 plus grosses lignes	28,8%
Capgemini	3,1%	Poids des 5 plus grosses lignes	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%		

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

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du fonds.

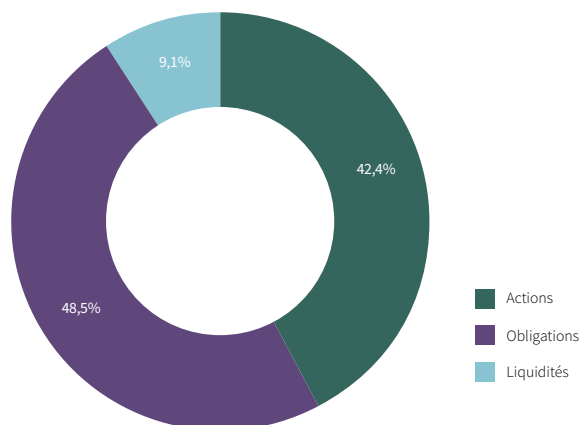
Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel.



Allocation du portefeuille

Au cours du premier trimestre de l'année, l'exposition action du fonds a baissé, à 43%. La poche obligataire s'affiche à 48% à fin mars.

R-co Valor Balanced : Répartition par classes d'actifs



Nombre de lignes de la poche actions	48
Poids moyen ⁽¹⁾	2,3%
Poids des 10 plus grosses lignes	35,3%
Poids des 5 plus grosses lignes	19,8%

Nombre de lignes de la poche obligataire	185
Maturité moyenne	4,9
Sensibilité	4,0
Rendement actuariel brut	3,3%

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

R-co Valor Balanced

Fonds d'allocation diversifiée, R-co Valor Balanced vise à générer une performance de long terme tout en cherchant à atténuer sa volatilité grâce à la décorrélation entre les classes d'actifs et à la diversification des titres en portefeuille. Cette solution d'investissement se compose d'une poche gérée selon une approche "carte blanche" profitant d'une exposition flexible sur l'ensemble des classes d'actifs, sans biais ni contrainte géographique et d'une seconde intégrant des obligations majoritairement notées en catégorie *Investment Grade*⁽²⁾. La gestion de chaque poche se veut discrétionnaire et vise à sélectionner des titres en fonction des convictions de l'équipe de gestion. Chaque compartiment constitue un moteur de performance à part entière, ainsi les obligations n'ont pas uniquement vocation à atténuer le risque global du portefeuille.

(2) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.

(1) Poids rebasé en fonction de la poche actions.

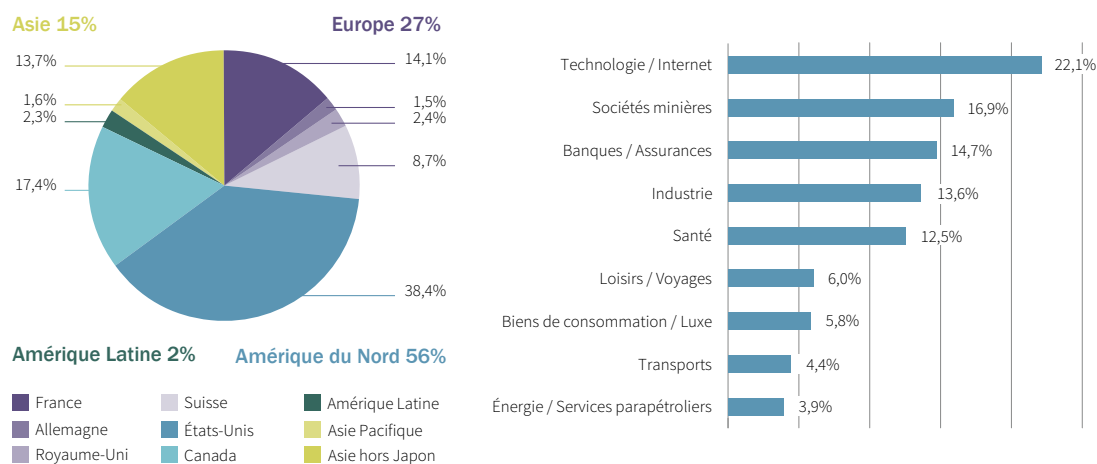
Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du fonds. L'allocation est susceptible d'être modifiée sans préavis.



Poche actions

La poche actions de R-co Valor Balanced réplique celle de R-co Valor.
Les mouvements effectués ainsi que le positionnement sont identiques.

R-co Valor Balanced : Répartitions géographique et thématique de la poche actions



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



Poche obligataire

En Europe, le crédit a souffert depuis le début de l'année, impacté à la fois par la remontée des taux et par l'écartement des *spreads*⁽¹⁾. L'*Investment Grade*⁽²⁾ a ainsi marqué une baisse de -5,36%, et le *High Yield*⁽³⁾ a corrigé de -4,66% sur le trimestre, marquant la plus forte baisse depuis mars 2020 sur les deux segments.

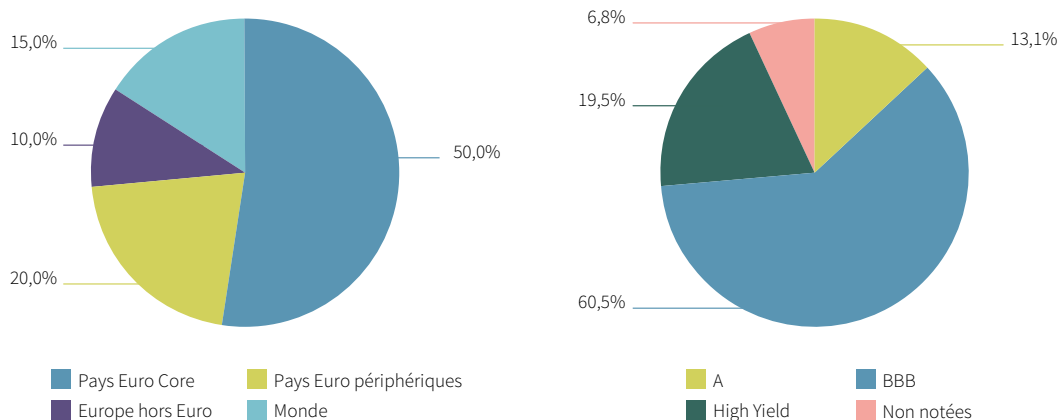
Le mouvement de hausse des taux, déjà entamé en début d'année, s'est accéléré en mars des deux côtés de l'Atlantique. La guerre en Ukraine et les sanctions contre la Russie ont renforcé les anticipations d'inflation, particulièrement en Europe, où elles ont progressé de 50 points de base (pdb) pour atteindre 2,74% à 10 ans⁽⁴⁾. Le taux 10 ans allemand a ainsi terminé en hausse de 41 pdb à 0,55%⁽⁴⁾. Aux États-Unis, la Fed a acté une première hausse de ses taux directeurs de 25 pdb, et a également évoqué les modalités de la réduction de son bilan. Par ailleurs, les attentes d'un resserrement monétaire marqué ont accentué l'aplatissement de la courbe des taux. Si le taux 10 ans est monté de 51 pdb, le taux 2 ans a, lui, progressé de 86 pdb, et les deux taux ont clôturé au même niveau de 2,34%⁽⁴⁾. D'importants flux sortants sont également à noter sur les quatre dernières semaines. Le nombre d'émissions sur le marché primaire est nettement inférieur à la moyenne, et on note peu de liquidités sur le marché secondaire, les investisseurs restant globalement à l'écart.

À l'image du marché crédit euro, le fonds a également été impacté durant le trimestre, souffrant notamment du *repricing*⁽⁵⁾ par les investisseurs et des banques centrales encore moins accommodantes qu'anticipé. En matière d'investissement, nous avons saisi des opportunités en nous positionnant à l'achat sur les marchés primaire et secondaire. La fébrilité ambiante offre des opportunités, notamment sur des obligations *Investment Grade* affichant un rendement intéressant. À titre d'exemple, nous avons investi sur une émission Mercialis, notée BBB et offrant un rendement à 2,5%. Des émissions *High Yield* d'émetteurs notés *Investment Grade* se sont également démarquées, à l'image de l'émission AT1 Intesa Sanpaolo, avec un rendement de 6,37%⁽⁴⁾. En parallèle, nous avons initié des ventes sur des obligations courtes avec peu de rendement.

À l'image de la poche actions, nous restons prudents dans le déploiement des liquidités, tout en investissant de manière opportuniste dans des obligations aux fondamentaux solides et offrant des rendements attractifs.

Achevé de rédiger le 5 Avril 2022

R-co Valor Balanced : Répartitions géographique et par notations de la poche obligataire



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

(1) Le *spread* désigne l'écart de rendement entre une obligation et un emprunt de maturité équivalente considéré comme "sans risque".

(2) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(3) Les obligations *High Yield* (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

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

(5) Changement dans l'environnement du marché qui permet de réévaluer la valeur d'un investissement.

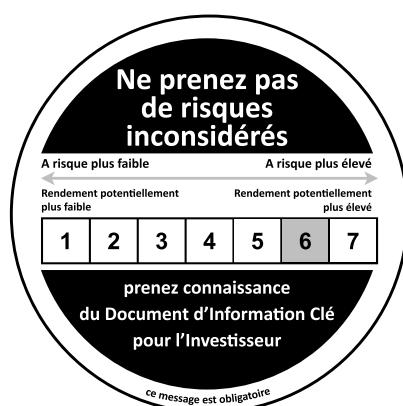
Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du fonds. Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.



Performances	Depuis le début de l'année	2021	2020	2019	2018	2017	5 ans	Volatilité 1 an
R-co Valor C EUR	-1,0%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	38,7%	12,8%

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

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible

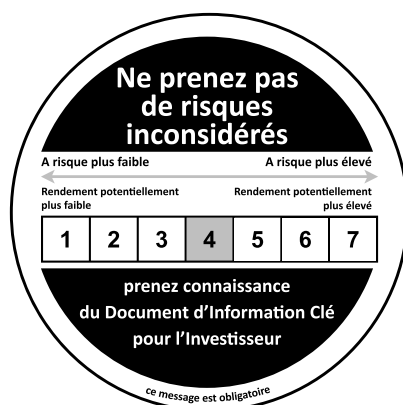
ne signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Performances	Depuis le début de l'année	2021	2020	2019	2018	2017	Depuis création ⁽¹⁾	Volatilité 1 an
R-co Valor Balanced C EUR	-3,1%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	20,4%	6,8%

(1) Date de création : 24/10/2018.

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

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.



Durée de placement recommandée : 3-5 ans

Le niveau de risque de ce compartiment est de 4 (volatilité comprise entre 5% et 10%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible

ne signifie pas sans risque. Le compartiment n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, risque de contrepartie, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

L'indicateur SRRI définit le profil de risque et rendement d'un OPCVM sur une échelle allant de +1, le niveau de risque le moins élevé et une espérance de rendement plus faible, à +7, le niveau le plus risqué le plus élevé et une espérance de rendement plus élevée.



Avertissements

Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management Europe ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Valor est une Société d'investissement au Capital Variable immatriculée 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced est un compartiment de la SICAV "R-co", immatriculée 844 443 390 RCS Paris. Les informations ne présumant pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DICI/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination des ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

Veuillez noter que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs d'institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous cinq marques fortes : Conviction, Valor, Thematic, 4Change et OPAL, bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 23 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com



Contacts

France - Royaume-Uni

Paris

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

Suisse

Genève

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

Allemagne - Autriche

Francfort

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

Belgique - Pays-Bas - Luxembourg

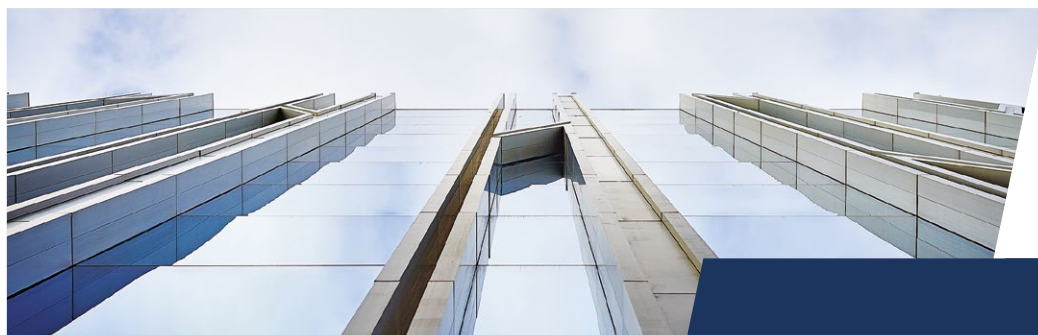
Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie - Espagne

Milan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Rejoignez-nous
sur [LinkedIn](#) 

Retrouvez toutes
les informations sur
am.eu.rothschildandco.com