

Luglio 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Report trimestrale R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
Co-gestore di R-co Valor
& R-co Valor Balanced

I mercati azionari hanno chiuso il secondo trimestre dell'anno in territorio negativo, colpiti da dati sempre più elevati sull'inflazione, dalla reazione delle banche centrali all'impennata dei prezzi e dal peggioramento delle previsioni macroeconomiche. A fine giugno, l'indice MSCI World All Country è sceso del -20,9%⁽¹⁾, con performance simili sia negli Stati Uniti (S&P500 -20,6%⁽¹⁾), sia in Europa (Euro Stoxx 50 -19,6%⁽¹⁾). La Cina si è invece distinta: la graduale rimozione delle misure di lockdown nella regione e la ripresa dell'economia hanno permesso all'indice Shanghai Shenzhen CSI 300 di registrare una performance del -9,2%⁽¹⁾ a fine giugno.



Charles-Edouard Bilbault
Co-gestore di R-co Valor

Negli Stati Uniti, sebbene i dati sulla disoccupazione rimangano notevolmente bassi, la fiducia dei consumatori è calata drasticamente⁽²⁾. Anche il mercato immobiliare si è irrigidito e l'aumento del tasso medio dei mutui trentennali a circa il 6%⁽³⁾ sta aumentando la pressione sulle famiglie con mutui a tasso variabile. Infine, la determinazione della Fed a combattere l'inflazione a tutti i costi solleva lo spettro di una vigorosa politica di rialzi dei tassi, a scapito della crescita e dell'occupazione.

Anche in Europa la fiducia dei consumatori è in calo. Oltre alle pressioni inflazionistiche, i timori di un possibile taglio delle forniture di gas dalla Russia offuscano le prospettive. Anche la BCE, nonostante una politica più permissiva, ha cambiato tono e si prevedono diversi rialzi dei tassi da qui alla fine dell'anno. Christine Lagarde ha comunque dimostrato la volontà di lottare contro la frammentazione finanziaria in risposta al forte allargamento degli spread⁽⁴⁾ sui titoli di Stato periferici dell'Eurozona.

La Cina, dopo un inizio d'anno marcato dal Covid-19, riporta il mercato azionario in positivo nel secondo trimestre⁽⁵⁾. La regione sembra uscire gradualmente dal suo confino e riaprire il territorio, abbassando il periodo di quarantena all'arrivo da 21 giorni a 7 giorni.

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



Emmanuel Petit
Co-gestore
di R-co Valor Balanced
& Head of Fixed Income

(1) Bloomberg, 30/06/2022.

(2) Università del Michigan Consumer Sentiment Index, giugno 2022.

(3) Bloomberg, luglio 2022.

(4) Differenziale di rendimento fra obbligazioni con scadenza analoga, ma meriti di credito diversi (uno è considerato risk-free).

(5) Shanghai Shenzhen in valuta locale, giugno 2022.

I dati riportati si riferiscono al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri e non è costante nel tempo. Il team di gestione è soggetto a cambiamenti.



Il Paese, per il momento al riparo dall'inflazione, lascia alla banca centrale cinese preziosi margini di manovra per sostenere l'economia. Il Partito sembra inoltre particolarmente impegnato a raggiungere l'obiettivo di crescita del 5,5%, come dimostrano le ultime indiscrezioni secondo cui il Ministero delle Finanze cinese starebbe valutando la possibilità di consentire ai governi locali di vendere fino a 1.500 miliardi di yuan (220 miliardi di dollari) di obbligazioni straordinarie nella seconda metà dell'anno al fine di accelerare il finanziamento delle infrastrutture⁽⁶⁾.

“La posizione della Fed fa temere una politica di rialzi dei tassi rapida, a scapito di crescita e occupazione...”

La performance di R-co Valor da inizio anno è pari a -10,4%⁽⁷⁾. Mentre la relativa tenuta del fondo nei primi tre mesi dell'anno è stata spiegata principalmente dal contributo positivo del settore delle materie prime in portafoglio, i titoli minerari sono stati i peggiori contribuenti nel secondo trimestre, nonostante il nostro significativo alleggerimento negli ultimi mesi. I timori di una recessione globale hanno penalizzato i prezzi delle materie prime, finora protetti dalle tensioni sull'offerta. Al contrario, il settore sanitario, in linea con i primi tre mesi dell'anno, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel trimestre. Anche i nostri titoli cinesi, sostenuti dalla ripresa della regione, hanno registrato una buona performance nel periodo in esame.

L'esposizione azionaria del fondo è aumentata marginalmente nel secondo trimestre, passando dall'82% di fine marzo all'83,4% di fine giugno. L'aumento del rischio è stato ottenuto in due modi. In primo luogo, abbiamo riallocato il 2% di liquidità in tutto il portafoglio e, allo stesso tempo, abbiamo effettuato acquisti opportunistici su titoli, soprattutto growth, con valutazioni particolarmente interessanti. I rinforzi sono stati effettuati nei settori della tecnologia, dei viaggi e del tempo libero e dell'industria. Una nuova linea è stata introdotta anche nel settore bancario statunitense. Per quanto riguarda le vendite, abbiamo proseguito la nostra strategia di presa di profitto, vendendo tutti i titoli energetici e riducendo significativamente la nostra esposizione ai titoli minerari diversificati.

(6) Partito Comunista Cinese, giugno 2022.

(7) Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

I dati riportati si riferiscono al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri e non è costante nel tempo. Il team di gestione è soggetto a cambiamenti.



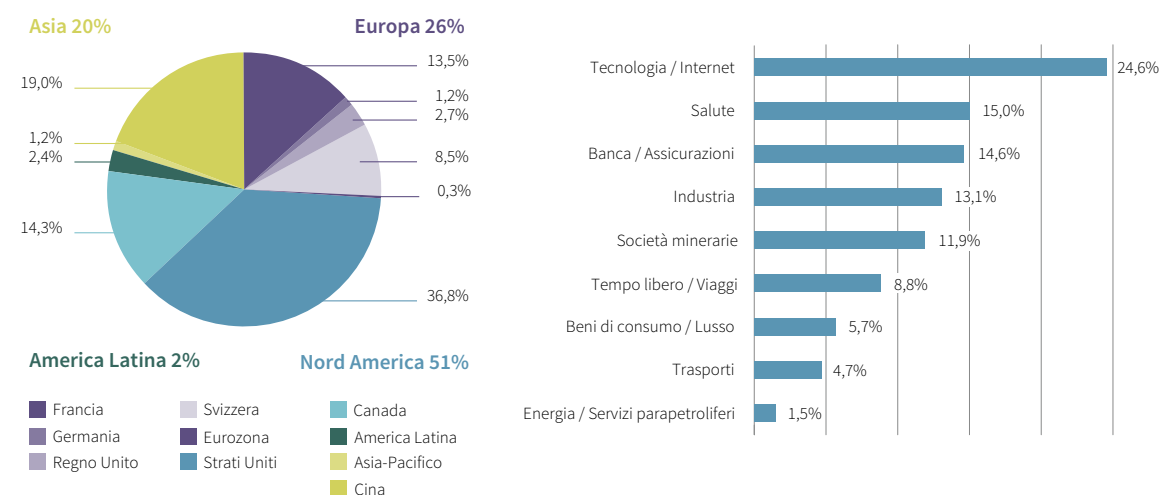
La dialettica *hawkish* dei banchieri centrali nel contrastare l'aumento dei prezzi ha pesato sulla fiducia degli operatori di mercato nel secondo trimestre. Tuttavia, a seguito del deterioramento della situazione economica, si potrebbe prevedere un'attenuazione del ritmo dei rialzi dei tassi entro la fine dell'anno. Per quanto riguarda l'inflazione, riteniamo che, se non è già stato superato, non siamo lontani dal picco. Ma più che il livello assoluto, è da seguire il ritmo del calo che determinerà l'intensità della risposta dei banchieri centrali. I risultati aziendali comunicati in occasione della prossima stagione degli utili e la loro *guidance*⁽⁸⁾ segneranno il tono per le prossime settimane. Anche la propensione al consumo della popolazione, in particolare negli Stati Uniti, dovrebbe sostenere

la crescita, nonostante un contesto piuttosto fiacco.

Sebbene il nostro scenario centrale non preveda una profonda recessione entro la fine dell'anno, soffriamo, come il mercato, di movimenti eccessivi e talvolta generalizzati in un settore, indipendentemente dalla qualità delle aziende. Rimaniamo tuttavia convinti che lo *stock picking*⁽⁹⁾ abbia ancora un suo ruolo, come nel caso di Seagen, una società di biotecnologia statunitense che ha registrato un'ottima performance nelle ultime settimane in seguito alle voci di un acquisto da parte di Merck.

Ultimato l'11 luglio 2022

R-co Valor: ripartizione geografica e tematica del portafoglio



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

R-co Valor: principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli	48
Morgan Stanley	3,2%	Peso medio	1,9%
Alibaba Group Holding	3,0%	Peso dei 10 maggiori titoli	27,2%
Alphabet	2,9%	Peso dei 5 maggiori titoli	14,5%
Capgemini Se	2,8%		
Ivanhoe Mines	2,6%		
Trip.com Group	2,6%		
Abb Ltd	2,6%		
Richemont	2,5%		
Airbus Se	2,5%		
Biomarin Pharmaceutical	2,5%		

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(7) Insieme di comunicazioni e previsioni che l'azienda fa al mercato in merito ai suoi risultati presenti e obiettivi futuri.

(9) Selezione dei titoli.

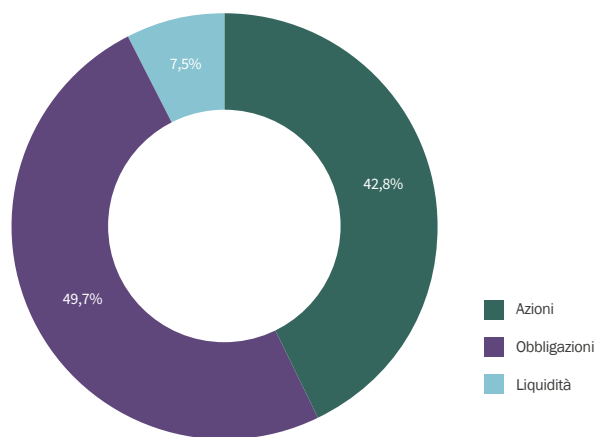
Le caratteristiche, gli obiettivi e le strategie menzionate sono indicative e possono essere modificate senza preavviso. La presente analisi è valida al momento della redazione del report. L'allocazione geografica e settoriale non è fissa, ma soggetta a modifiche nel tempo nei limiti del Prospetto.



R-co Valor Balanced: allocazione del portafoglio

A fine giugno, l'esposizione azionaria del fondo era pari al 43%.
L'esposizione obbligazionaria è in aumento al 50%.

R-co Valor Balanced: ripartizione per classe di attività



Numero di titoli della parte azionaria	48
Peso medio ⁽¹⁾	0,9%
Peso dei 10 maggiori titoli	14,0%
Peso dei 5 maggiori titoli	7,5%

Numero di titoli della parte obbligazionaria	177
Scadenza media	8,2
Sensibilità	3,7
Yield-to-maturity	5,2%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

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.

(1) Peso ribasato sulla tasca della parte azionaria

Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del prospetto del Fondo.

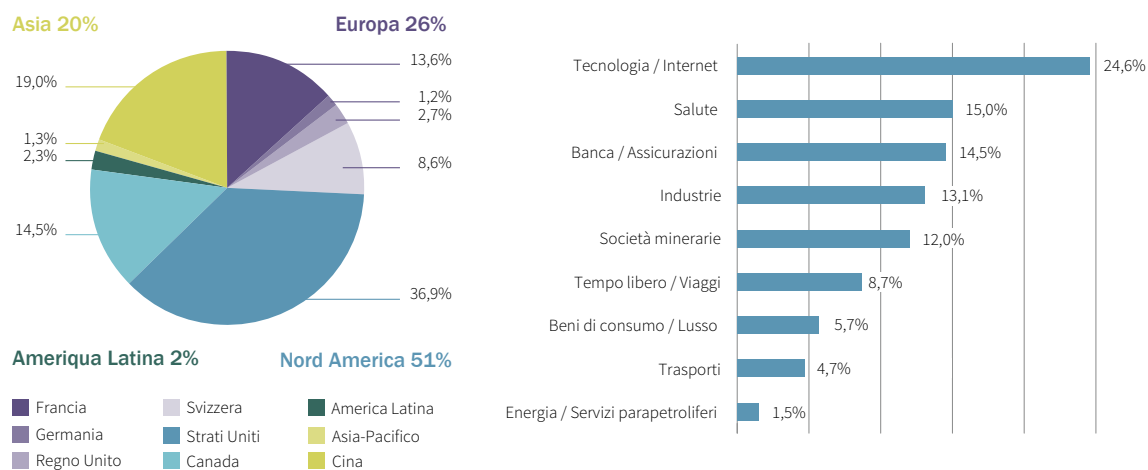
Le informazioni qui riportate non costituiscono un consiglio o una raccomandazione d'investimento e non presumono l'idoneità del fondo al profilo di rischio e all'esperienza del singolo investitore.



Componente azionaria

La componente azionaria di R-co Valor Balanced replica R-co Valor.
I movimenti effettuati e il posizionamento sono i medesimi.

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



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.



Componente obbligazionaria

Il movimento di rialzo dei tassi di interesse, iniziato all'inizio dell'anno, è proseguito su entrambe le sponde dell'Atlantico. Il tasso decennale tedesco ha chiuso il trimestre con un aumento di 79 punti base all'1,33%⁽¹⁾. Anche il decennale americano è aumentato significativamente di 67 punti base, raggiungendo il 3,08%⁽¹⁾. Le banche centrali di entrambe le zone hanno inasprito la loro retorica in risposta all'accelerazione dell'inflazione che ha superato l'8%⁽²⁾. Negli Stati Uniti, la Fed ha aumentato i tassi di interesse di riferimento di 75 punti base a giugno, il maggiore incremento dal 1994. In Europa, la BCE ha deciso un aumento di 25 punti base per luglio, il primo aumento in oltre dieci anni⁽¹⁾.

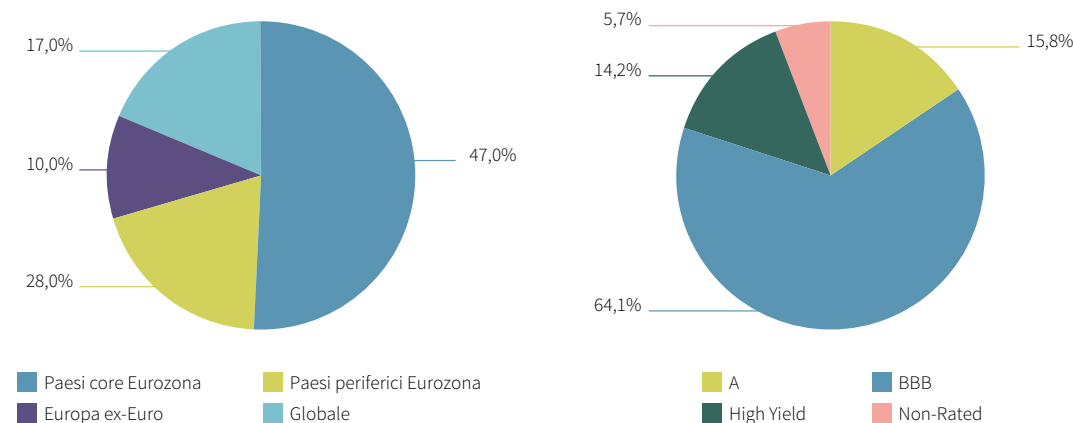
Il credito ha sofferto in Europa dall'inizio dell'anno, colpito sia dall'aumento dei tassi d'interesse, sia dall'ampliamento degli spread: l'Investment Grade⁽³⁾ è sceso del -7,5% e l'High Yield⁽⁴⁾ ha subito una correzione del -10,6% nel trimestre. A giugno si è registrata una forte accelerazione dell'allargamento degli spread creditizi, con il segmento Investment Grade che ha subito una tensione di oltre 50 punti base. Sebbene l'High Yield abbia resistito piuttosto

bene fino ad ora, sembra aver integrato un rischio più forte di recessione e ha visto i suoi premi al rischio restringersi di 200 punti base. In termini di dinamiche, si registrano ancora deflussi significativi nell'asset class e i volumi primari sono scarsi o inesistenti per il debito più rischioso.

Il portafoglio ha sofferto nel corso del trimestre, così come il mercato del credito in euro, colpito in particolare dal repricing⁽⁵⁾ degli investitori per banche centrali meno accomodanti del previsto. Nel corso del trimestre, abbiamo ridotto il rischio nel portafoglio obbligazionario, abbassando l'esposizione High Yield dal 19% al 14% e acquistando principalmente emissioni Investment Grade che offrono rendimenti sempre più interessanti. In questo contesto complesso, continuiamo a privilegiare gli investimenti nell'universo Investment Grade che offre una buona visibilità.

Ultimato l'11 luglio 2022

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



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(1) Bloomberg, giugno 2022.

(2) Bloomberg, U.S. Bureau of Labor Statistics, giugno 2022.

(3) Titolo obbligazionario con rating finanziario superiore o uguale a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

(4) Titolo obbligazionario con rating finanziario inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

(5) Variazione del prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario.

Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del prospetto del Fondo.

Le informazioni qui riportate non costituiscono un consiglio o una raccomandazione d'investimento e non presumono l'idoneità del fondo al profilo di rischio e all'esperienza del singolo investitore.



ISIN : FR0011253624

Risultati	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	-10,4%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	28,1%	14,0%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

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.

Prima di investire, è assolutamente necessario leggere attentamente il DICI e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management Europe: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Risultati	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	Dal lancio ⁽¹⁾	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	-12,3%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	8,9%	8,1%

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

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

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 contro-parte, 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.

Prima di investire, è assolutamente necessario leggere attentamente il DICI e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management Europe: am.eu.rothschildandco.com

L'indicatore SRRI definisce il profilo di rischio e rendimento di un fondo su una scala che da +1, il livello di rischio più basso e rendimento atteso più basso, a +7, il livello di rischio più alto e rendimento atteso più alto.



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 mandatari. 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 cinque marchi forti: Conviction, Valor, Thematic, 4Change e OPAL, 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 23 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 Corratierie 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

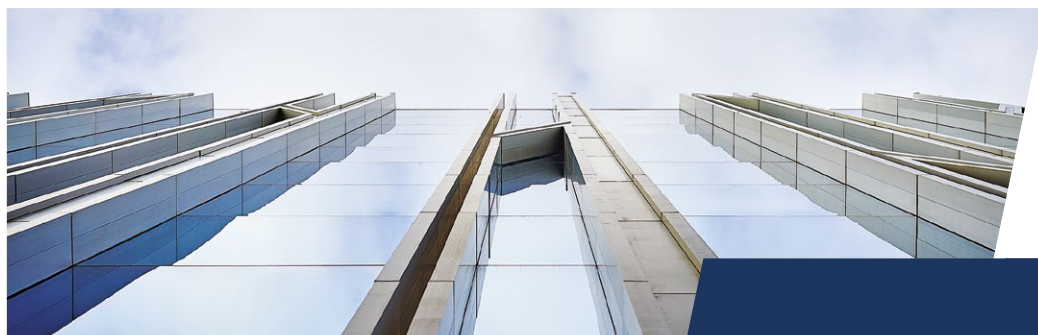
Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia - Spagna

Milano

Passaggio Centrale 3
Milano 20123
+39 02 7244 31



Seguici su
LinkedIn 

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management