

Strategia Obbligazionaria Trimestrale

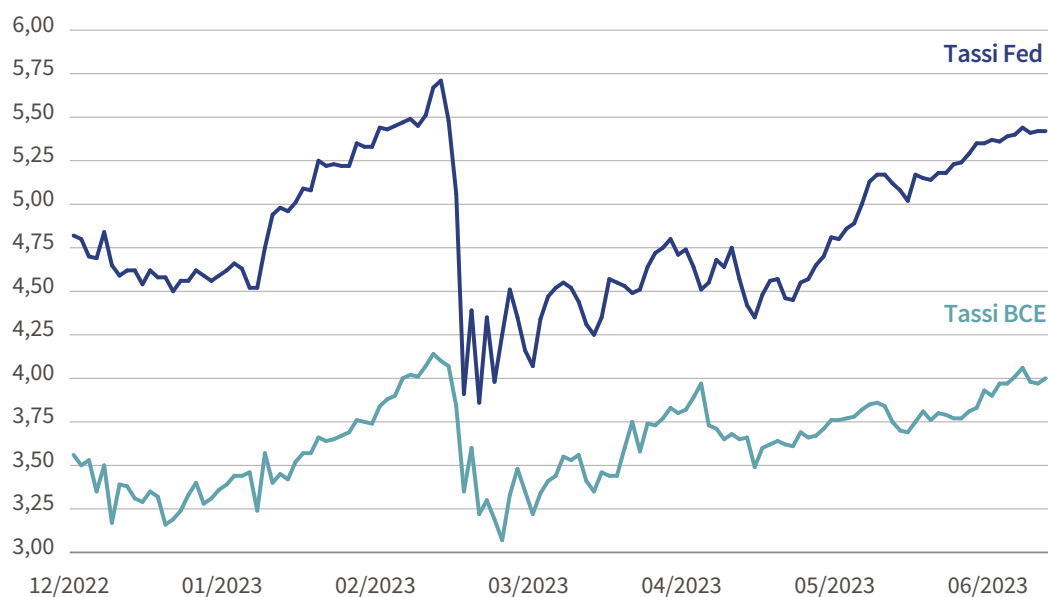
LUGLIO 23

→ Nel primo trimestre gli investitori si chiedevano se le banche centrali sarebbero state in grado di tenere sotto controllo l'inflazione: gli ultimi tre mesi mostrano che oggi il vero pericolo potrebbe essere un eccesso di ottimismo.

Il bicchiere mezzo pieno

Le dinamiche di mercato rivelano un'eccessiva fiducia in un contesto ancora carico di incertezza. A questo proposito, assistiamo a una dicotomia fra i segnali provenienti dai mercati a reddito fisso e le valutazioni degli asset rischiosi. Questi ultimi riflettono un'elevata fiducia nella capacità delle banche centrali di controllare l'inflazione senza provocare una grave crisi o una recessione: questo scenario, a nostro avviso improbabile, sembra essere attualmente il più condiviso. In effetti, i timori legati alla crisi bancaria di inizio anno si sono rapidamente dissolti e le aspettative sui tassi di riferimento sono tornate ai livelli precedenti ai default di Silicon Valley Bank e Credit Suisse, eventi ormai considerati ininfluenti.

Variazione dei tassi di riferimento %



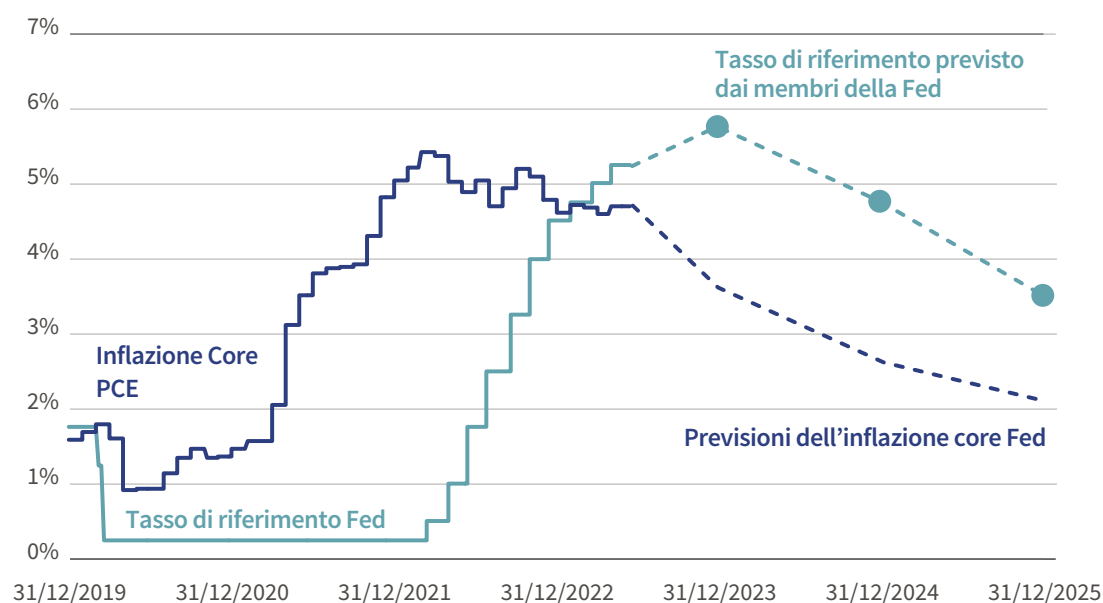
Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

In generale, il mercato sembra poco consapevole del contesto di incertezza in cui ci troviamo: i premi al rischio rimangono piuttosto bassi e i livelli di volatilità riflettono un certo grado di serenità. L'inversione della curva dei rendimenti, tuttavia, è oggi ancor più pronunciata che nel primo trimestre dell'anno e sta raggiungendo livelli mai toccati dagli anni di Volcker. La parte lunga della curva resta pressoché invariata, ad indicare che le aspettative di inflazione rimangono ancorate (i tassi previsti a 10 anni si attestano ad oggi intorno al 2.25%⁽¹⁾): questa situazione testimonia l'importante fiducia che il mercato sta dando alle banche centrali.

(1) Fonti: Fed, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management
26/06/2023

Inflazione Core⁽¹⁾ PCE e previsioni – Stati Uniti

%

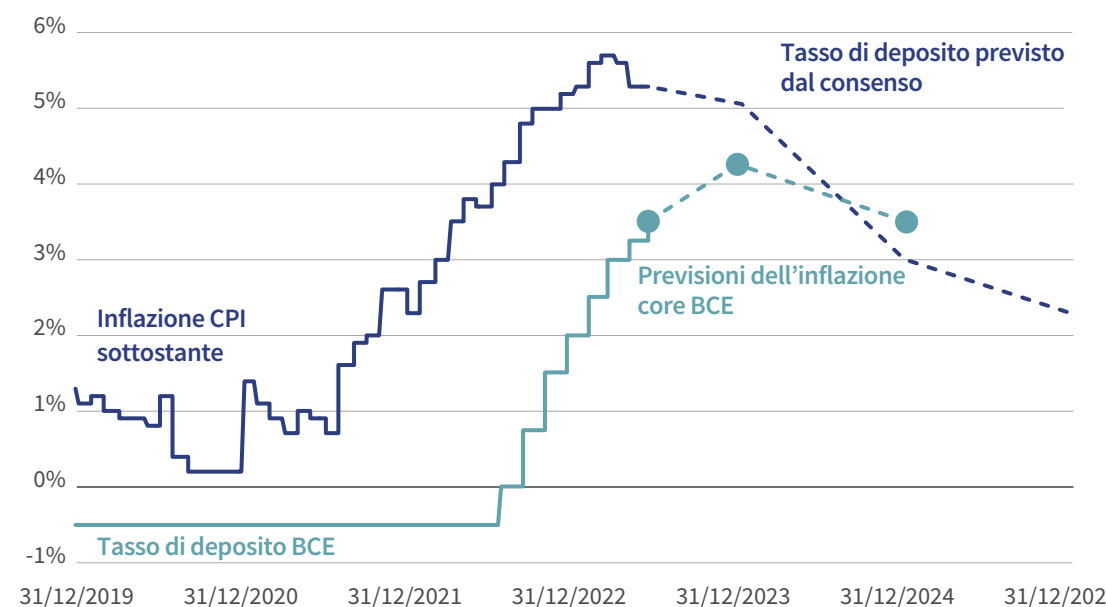


Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(1) Esclusi energia e cibo.

Inflazione Core CPI⁽²⁾ e previsioni – Zona Euro

%



Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

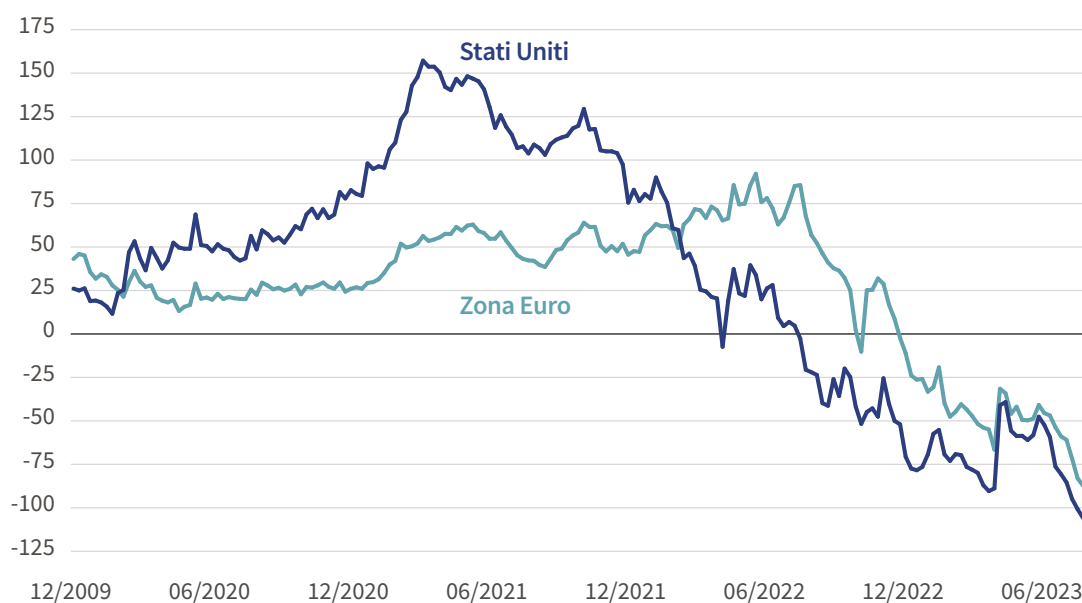
(2) Consumer Price Index: indice dei prezzi al consumo.

I rischi di un eccesso di fiducia

Le banche centrali hanno ora un nuovo obiettivo: evitare che una forma di euforia si diffonda sui mercati. Consapevoli dei rischi insiti in un eccesso di ottimismo, cercano di trasmettere un messaggio di fermezza e, soprattutto, di raggiungere un livello di inflazione più vicino all'obiettivo del 2%.

La Fed ha, tuttavia, deciso di mettere in pausa il suo ciclo di rialzi, seguendo l'esempio precedente delle banche centrali di Canada e Australia che hanno poi ripreso i loro cicli di inasprimento monetario. Queste decisioni sono state seguite da una retorica ancor più ferma rispetto ai mesi precedenti, il che complica ulteriormente la situazione. Nelle sue proiezioni, la banca centrale statunitense continua a mettere in conto due rialzi consecutivi, mentre il mercato sembra aspettarsene solo uno. Sebbene vi sia sempre un lasso di tempo che intercorre tra l'attuazione di una politica monetaria e la visibilità dei suoi effetti, stiamo ora entrando in una fase in cui è necessario valutare mese per mese

Curva dei tassi – Spread 2 anni - 10 anni in bps



Fonti: FMI, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 15/06/2023.

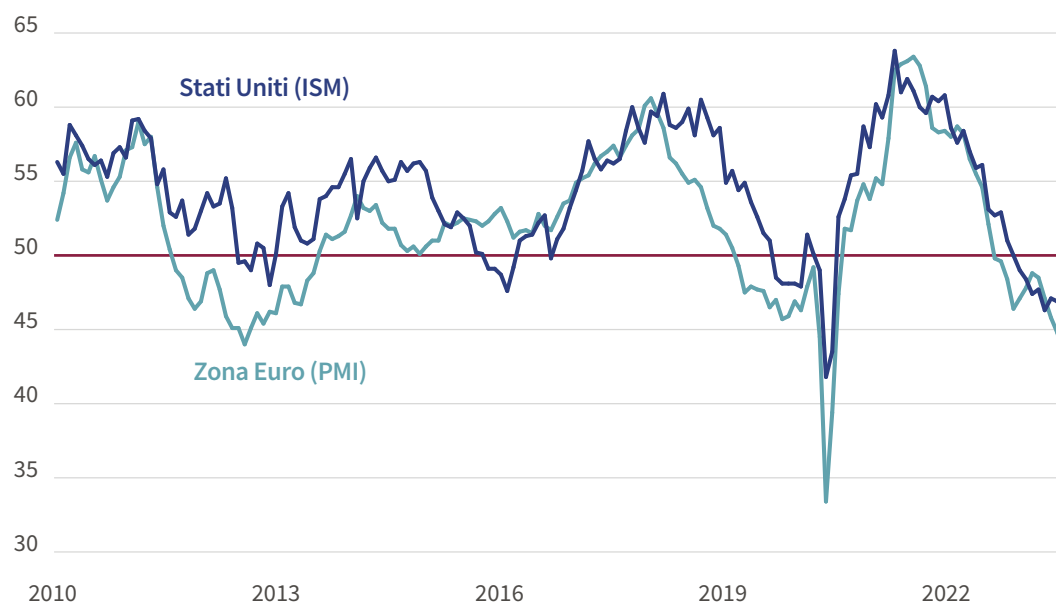
l'impatto delle ultime decisioni, soprattutto perché sembra si stia affermando una leggera tendenza disinflazionistica. Ciò potrebbe indurre a pensare che la situazione si "normalizzerà" gradualmente, senza che l'aumento vertiginoso degli ultimi mesi abbia un impatto rilevante sull'economia.

Una situazione ingannevole

Negli Stati Uniti l'attività economica appare forte, l'inflazione è in lieve calo e il mercato del lavoro rimane solido; incombe, ciononostante, lo spettro della recessione. Tutti gli indicatori macroeconomici e di mercato non sono rassicuranti e la situazione è ulteriormente peggiorata dalla fine di marzo: l'indice PMI⁽²⁾ Servizi è in leggero calo, seppure ancora al di sopra dei 50, mentre è significativo il ribasso del settore Manifatturiero, che si trova ora al di sotto questa soglia. Storicamente parlando, il PMI Servizi tende a seguire la scia del Manifatturiero, come sta succedendo in Europa.

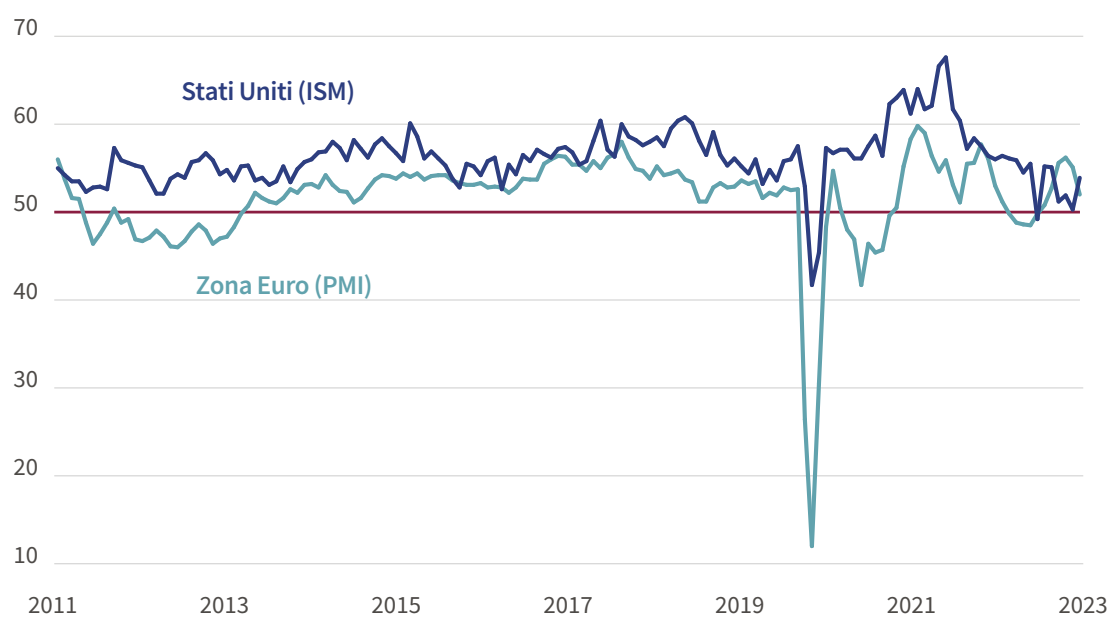
(2) Indice dei responsabili degli acquisti, indicatore che riflette la fiducia di fiducia in un settore di attività. settore. Al di sopra di 50 indica un'espansione dell'attività, al di sotto al di sotto di 50, una contrazione.

Indici di fiducia del settore Manifatturiero – Zona Euro e Stati Uniti



Fonti: Macrobond, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Indici di fiducia del settore dei Servizi – Zona Euro e Stati Uniti



Fonti: Macrobond, Rothschild & Co Asset Management, 12/05/2023.

Nel Vecchio Continente, tuttavia, l'inflazione sta calando molto più lentamente che negli Stati Uniti, rivelando una situazione più complessa per la Banca Centrale Europea e una maggiore difficoltà per gli investitori di prevedere la fine della politica monetaria restrittiva. Questa incertezza è alimentata dal disallineamento ciclico con gli Stati Uniti: la Fed è riuscita a ottenere risultati più concreti grazie a tassi più elevati raggiunti più rapidamente, mentre in Europa la situazione è meno omogenea. Tuttavia, se i primi dovessero effettivamente entrare in recessione, allora anche i tassi europei a lungo termine crollerebbero sulla scia di quelli statunitensi nonostante le politiche messe in atto dalla BCE.

Una strategia prudente e selettiva sul credito Investment Grade europeo

In questo contesto macroeconomico, all'interno del nostro fondo di credito core, R-co Conviction Credit Euro, abbiamo aumentato la sensibilità ai tassi d'interesse portandola quasi alla neutralità, pur evitando di sovrappesare questa strategia. In Europa, infatti, i tassi reali restano in territorio negativo ed è impossibile prevedere a quale livello si fermeranno i tagli della BCE. Abbiamo inoltre deciso di ridurre il *tracking error* dei portafogli, alleggerendo le posizioni rischiose attraverso la vendita di titoli high-beta. Dopo aver a lungo privilegiato i titoli di Stato a lunga scadenza per minimizzare il rischio, abbiamo spostato la nostra allocazione su obbligazioni a scadenze più brevi, in particolare a cinque anni, per far fronte dell'accentuata inversione della curva dei rendimenti. Riteniamo che questo posizionamento sia, per altro, adatto a un potenziale cambiamento delle tendenze di politica monetaria. Privilegiamo poi i settori con capacità di generare una significativa redditività grazie ai movimenti dei tassi di interesse e ai solidi fondamentali, come quello bancario. Allo stesso modo cogliamo le occasioni e acquistiamo titoli che offrono rendimenti interessanti. Investiamo su tutti i rating *Investment Grade*⁽⁴⁾, ma più regrediamo sulla scala, più cerchiamo di individuare trend positivi e potenziale di miglioramento dei fondamentali per dare solidità ai portafogli.

(3) Deviazione standard della volatilità di un fondo rispetto all'indice di riferimento.

(4) Titolo di debito emesso da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- da parte di Standard & Poor's.

La nostra selezione di fondi

R-co Conviction Credit Euro

Rischio SRI



FONDO OBBLIGAZIONARIO INVESTMENT GRADE IN EURO

Data di creazione: 08/11/2019 | Durata dell'investimento consigliata: 3 anni | Articolo 8 SFDR

Fondo di punta della nostra gamma obbligazionaria, R-co Conviction Credit Euro offre una gestione attiva e opportunistica sul mercato obbligazionario in euro. Il portafoglio *core* è composto da titoli Investment Grade, integrati da strategie satellite e da un'attenta selezione di obbligazioni High Yield e senza rating. La strategia d'investimento ricerca una costante ottimizzazione del rendimento e delle scadenze, nonché un attento monitoraggio della sensibilità del portafoglio.

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilità 1 anno
R-co Conviction Credit Euro C EUR	3,44%	-13,17%	1,00%	2,72%	5,17%	-3,58%	5,03%
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	3,62%	-12,86%	1,37%	3,09%	5,55%	-3,23%	5,03%
Markit iBoxx™ € Corporates	2,16%	-14,17%	-1,08%	2,73%	6,29%	-1,29%	5,80%

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Target 2028 IG

Rischio SRI



FONDO A SCADENZA | OBBLIGAZIONI INVESTMENT GRADE IN EURO

Data di creazione: 09/09/2022 | Durata dell'investimento consigliata: fino al 31/12/2028 | Articolo 8 SFDR

R-co Target 2028 IG è un fondo obbligazionario che si basa su una strategia finalizzata a detenere i titoli fino alla scadenza e investire in obbligazioni Investment Grade di tutte le regioni geografiche. Il fondo seleziona obbligazioni con scadenza media compresa tra gennaio e dicembre 2028 e beneficia di una gestione attiva che consente di effettuare arbitraggi per controllare il livello di rischio del portafoglio e cogliere le opportunità offerte di mercato. Il periodo di commercializzazione si estende fino al 31 dicembre 2023.

Rendimento a scadenza: 4,9%⁽¹⁾

(1) Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Thematic Target 2026 HY

Rischio SRI



FONDO A SCADENZA | OBBLIGAZIONI HIGH YIELD IN EURO

Data di creazione : 28/02/2020 | Durata dell'investimento consigliata: fino al 31/12/2026 | Articolo 8 SFDR

R-co Thematic Target 2026 HY è un fondo obbligazionario a scadenza posizionato nel segmento delle obbligazioni High Yield in euro di tutte le regioni geografiche. I titoli selezionati hanno una scadenza media compresa tra gennaio e dicembre 2026. L'approccio d'investimento prevede una gestione attiva, agile e disciplinata, che consente di cogliere le opportunità, di arbitrare o addirittura di vendere se il rischio di default diventa troppo elevato. Il periodo di commercializzazione si estende fino al 1° settembre 2023.

Rendimento a scadenza: 7,9%

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	Dal lancio	Volatilità 1 anno
R-co Thematic Target 2026 HY C EUR	6,85%	-11,63%	5,29%	15,85%	6,72%
R-co Thematic Target 2026 HY IC EUR	7,12%	-11,17%	5,82%	16,28%	6,72%

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Valor Bond Opportunities

Rischio SRI



OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI | CARTE BLANCHE

Data di creazione : 28/08/2019 | Durata dell'investimento consigliata: superiore ai 3 anni | Articolo 8 SFDR

R-co Valor Bond Opportunities è un fondo obbligazionario internazionale il cui approccio «carte blanche» consente di investire in tutti i segmenti del mercato obbligazionario, senza vincoli in termini di rating, scadenze o aree geografiche. Grazie alla sua flessibilità e sulla base di un'analisi delle prospettive di crescita, inflazione e politica monetaria, questa soluzione d'investimento si propone di trarre vantaggio dalla diversificazione dei prodotti a reddito fisso, combinando strategie satellite attorno a un portafoglio di credito core.

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	2020	Dal lancio	Volatilità 1 anno
R-co Valor Bond Opportunities C EUR	4,10%	-9,71%	3,66%	6,74%	5,35%	6,06%
<i>ESTER Capitalisé + 2.585%</i>	2,61%	2,90%	2,50%	2,51%	11,88%	0,18%
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	4,34%	-9,31%	4,14%	7,01%	7,00%	6,07%
<i>ESTER Capitalisé + 3.035%</i>	2,83%	3,34%	2,95%	2,96%	13,77%	0,18%

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Conviction Credit Euro

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su prodotti di debito privato, pur avendo una sensibilità compresa tra 0 e +8. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio associato ad acquisizioni e vendite temporanee di titoli, rischio specifico associato all'uso di obbligazioni subordinate complesse (obbligazioni contingent convertibili note come «CoCos»).

R-co Thematic Target 2026 HY

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su rischio di credito e su prodotti a tasso di interesse con una scadenza residua di 1 anno o meno al 31 dicembre 2026. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto fino al 31 dicembre 2026; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di credito speculativo o ad alto rendimento, rischio di liquidità, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio valutario, rischio azionario, rischio associato all'esposizione a Paesi non appartenenti all'OCSE (compresi i Paesi emergenti).

R-co Target 2028 IG

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su rischio di credito e sui prodotti a tasso di interesse con una scadenza residua di 1 anno o meno al 31 dicembre 2028. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto fino al 31 dicembre 2028; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'uso di derivati, rischio di criteri extra-finanziari (ESG), rischio di sostenibilità.

R-co Valor Bond Opportunities

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su una politica di gestione discrezionale che espone il portafoglio ai mercati dei tassi di interesse in modo diversificato nel medio termine. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di credito speculativo o ad alto rendimento, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio specifico associato all'uso di obbligazioni subordinate complesse (obbligazioni contingent convertibili note come CoCos), rischio di valuta, rischio azionario, rischio associato all'esposizione a Paesi non appartenenti all'OCSE (compresi i Paesi emergenti).

Prima di qualsiasi investimento, è indispensabile leggere attentamente il PRIIPS KID e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

Avvertenze

Si tratta di un documento pubblicitario semplificato e non contrattuale. 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 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). 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 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 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 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 Conviction Credit Euro e R-co Valor Bond Opportunities sono comparti della Société d'Investissement à Capital Variable francese «R-Co», con sede legale al 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrata con il numero 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG è un comparto della Société d'Investissement à Capital Variable francese «R-Co 2», la cui sede legale è situata al 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrato al numero 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY è una società francese di investimento a capitale variabile «R-Co 2», con sede legale in 29, avenue de Messine, 75008 Parigi, registrata presso RCS PARIS. con sede legale in 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrata con il numero 823 445 150 RCS PARIS.

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

Rothschild & Co Asset Management Europe, Società di gestione di portafogli con un capitale di 1.818.181,89 EUR, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta in qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo senza la preventiva autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management Europe. Management Europe, a pena di denuncia.

Informazioni sulla divisione Asset Management Europedivisione di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori.

Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti commercializzati con quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, e che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 9 Paesi europei, gestiamo oltre 26 miliardi di euro e impieghiamo quasi 160 persone.

Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

Contatti

Francia

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

Svizzera

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

Germania – Austria

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

Belgio – Olanda – Lussemburgo

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

Rothschild & Co Asset Management Europe

Holding con un capitale di 1.818.181,89 euro,
29 avenue de Messine 75008 Paris
Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824540173.

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com



Seguici su [LinkedIn](#)

