

Octubre 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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



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

Los mercados cerraron el tercer trimestre con una caída del -3,8 %⁽¹⁾ de las acciones internacionales (MSCI World all Country). El aumento significativo de los tipos de interés soberanos, junto con los discursos intransigentes de los banqueros centrales, han podido con el optimismo desenfrenado mantenido por los inversores desde principios de año. Así, en los últimos tres meses, Europa registraba una caída del -5,1 %⁽¹⁾ (Euro Stoxx 50), EE.UU. del -3,7 %⁽¹⁾ (S&P 500) y China del -5,9 %⁽¹⁾ (Hang Seng Index).



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

Desde el punto de vista sectorial, el sector tecnológico, motor del rendimiento de los mercados en el primer semestre, cayó un 4,1 %⁽¹⁾ (Nasdaq 100) en el tercer trimestre. Dentro del fondo, nuestra selección de valores en relación con esta temática aportó beneficios, con una rentabilidad global durante el período del +3,9 %⁽²⁾. De este modo, el sector de la tecnología destaca como principal contribuyente, especialmente impulsado por los valores de América del Norte y América del Sur, como Alphabet (+9,3 %)⁽³⁾, Uber (+6,5 %)⁽³⁾ o Mercado Libre (+7 %)⁽³⁾. Además, aprovechamos el repunte de algunos valores para obtener beneficios reduciendo valores como Uber y Vipshop. Del lado de los contribuyentes que ofrecieron la aportación más negativa, los valores industriales más cíclicos se vieron afectados por el deterioro progresivo del entorno macroeconómico sumado a una inflación persistentemente alta.

En China, con ocasión del Comité Permanente del Politburó, el órgano responsable de la toma de decisiones del Partido, este se comprometió a apoyar la recuperación de su economía, reconociendo la naturaleza «tortuosa» de esta. Se suavizó la retórica moralizadora en relación con el sector inmobiliario, se hizo referencia a la contabilización de los riesgos de endeudamiento de los gobiernos locales y el Politburó reafirmó su voluntad de hacer

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

(1) Fuente: Bloomberg, 29/09/2023, en moneda local.

(2) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(3) Fuente: Bloomberg, 3290/09/2023.

Las cifras indicadas se refieren a meses pasados. La rentabilidad histórica no constituye una indicación fiable de la rentabilidad futura y puede variar a lo largo del tiempo. El equipo de gestión puede cambiar.



de los hogares chinos un motor fuerte del crecimiento. Se anunció una batería de medidas destinadas a reactivar la economía: una flexibilización de las condiciones para la compra de vivienda, una reducción de los tipos de interés de los préstamos hipotecarios y de los coeficientes de reservas bancarias, medidas de desgravación fiscal para las pequeñas empresas y ayudas a la adquisición de vehículos eléctricos, entre otras. Las ventas al por menor del mes de agosto volvieron a repuntar un 4,6 % en un periodo de un año, pero el sector inmobiliario, que representa el 30 % del PIB del país⁽⁴⁾, constituye un obstáculo importante para la recuperación

“ hemos seguido adelante con nuestra estrategia de reducción del riesgo durante el último trimestre...”

significativa del crecimiento en la zona. Dentro del fondo, limitamos la dilución a la zona reforzando los valores de la cartera, como Ping An, Kingdee o Tencent. Realizamos una selección de valores que nos exponen al consumo chino a través del sector tecnológico, pero también del ocio y los viajes. La tasa de ahorro de los hogares chinos es históricamente alta (alrededor de 2 billones de dólares en los últimos 12 meses) y el despliegue, incluso limitado, de esta reserva acumulada podría presentarse como un soporte significativo para una recuperación sólida.

Si nos centramos en el posicionamiento de R-co Valor a finales de septiembre, este último puede calificarse de relativamente prudente, de manera que hemos seguido adelante con nuestra estrategia de reducción del riesgo durante el último trimestre. En primer lugar, reduciendo nuestra asignación a renta variable del 85 % en noviembre de 2022 al 69 %⁽⁵⁾, nuestro nivel más bajo en 15 años. Luego, en línea con los esfuerzos realizados en los últimos meses, reposicionamos el fondo hacia valores con un perfil más defensivo. Para ello, se limitaron los valores cíclicos pertenecientes en especial a los sectores financiero y de la minería diversificada, en beneficio de empresas más defensivas en los sectores sanitario o de la minería aurífera. Al margen de la renta variable, mantenemos una asignación significativa (31 %)⁽⁴⁾ a productos monetarios o asimilados. Además, mantenemos nuestras inversiones en letras del Tesoro francés con vencimiento inferior a 1 año. El rendimiento ofrecido se acerca hoy al 4 %⁽³⁾ y creemos que, además de ser una posición de espera cómoda dada la remuneración asociada, también supone una liquidez significativa.

(4) Fuente: Bloomberg, 29/09/2023.

(5) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

Las cifras indicadas se refieren a meses pasados. La rentabilidad histórica no constituye una indicación fiable de la rentabilidad futura y puede variar a lo largo del tiempo. El equipo de gestión puede cambiar.

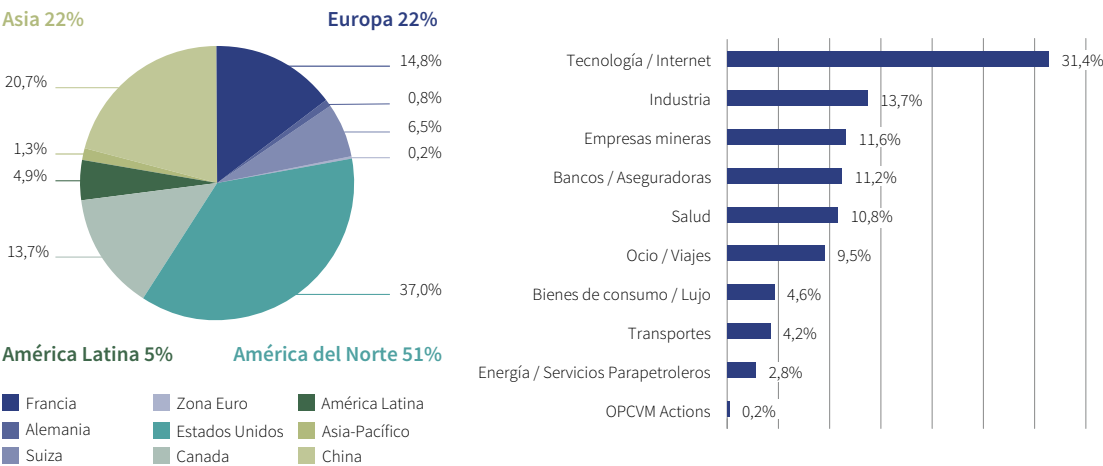


La desaceleración del crecimiento económico mundial, la contracción de la prima de riesgo de la renta variable, la caída del efectivo orquestada por los bancos centrales, además del endurecimiento del acceso al crédito, son otros tantos elementos que nos empujan a ser más prudentes. Los bancos centrales parecen más dependientes de los datos que nunca y orientarán la modulación de su política monetaria en función de los datos de inflación que se publiquen. Estos últimos, más resilientes de lo

esperado, no justifican una reducción significativa de los tipos a corto plazo. La algo sorprendente rentabilidad del sector tecnológico estadounidense en un contexto de tipos especialmente hostil es bastante reveladora de un mercado febril, que busca refugio fuera de los sectores defensivos tradicionales.

Completado el 12 de octubre de 2023

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



Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023

R-co Valor: principales ponderaciones de la cartera

Renta variable	Ponderaciones	Número de posiciones	45
Uber Technologies Inc	3,1	Ponderacion mediana	1,5%
Meta Platforms Inc-class A	3,0	Ponderacion de las 10 posiciones principales	26,3%
Ivanhoe Mines Ltd	2,8	Ponderacion de las 10 posiciones principales	14,4%
Mercadolibre Inc	2,8		
Alphabet	2,7		
Trip.com Group Ltd-adr	2,6		
Capgemini Se	2,4		
Alibaba Group Holding Ltd	2,4		
Airbus Se	2,3		
Morgan Stanley	2,2		

Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023

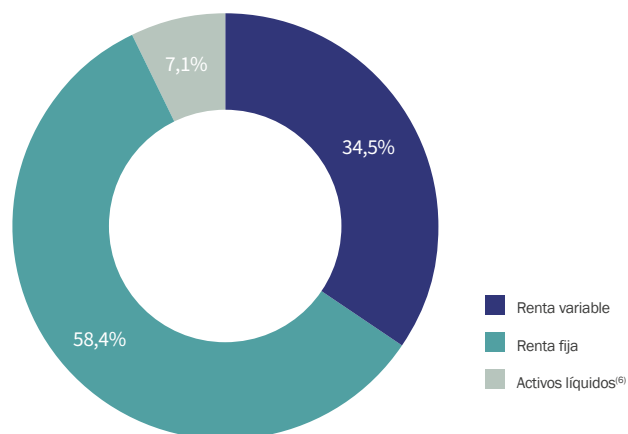
Las cifras indicadas se refieren a meses pasados. La rentabilidad histórica no constituye una indicación fiable de la rentabilidad futura y puede variar a lo largo del tiempo. El equipo de gestión puede cambiar.



Asset allocation

A finales de septiembre, R-co Valor Balanced presentaba una exposición a renta variable del 34,5 %, representando la asignación en renta fija el 58,4 %, con una inversión del resto en el mercado monetario y asimilados⁽⁴⁾.

R-co Valor Balanced: desglose por clases de activos



Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

Número de posiciones del componente de renta variable		45
Ponderación media ⁽¹⁾		0,8%
Ponderación de las 10 posiciones principales		13,2%
Ponderación de las 5 posiciones principales		7,2%
Número de posiciones del componente de renta fija		169
Sensibilidad		4,5%
Rendimiento actuarial bruto		6,8%

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.

(4) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023. N.B.: Categoría «Cesta de activos líquidos y otros» que incluye el reprocesamiento de los derivados de Activos líquidos y otros = organismos de inversión colectiva (OIC), OAT (*Obligations assimilables du Trésor*, bonos del Tesoro) con vencimiento inferior a 1 año y efectivo.

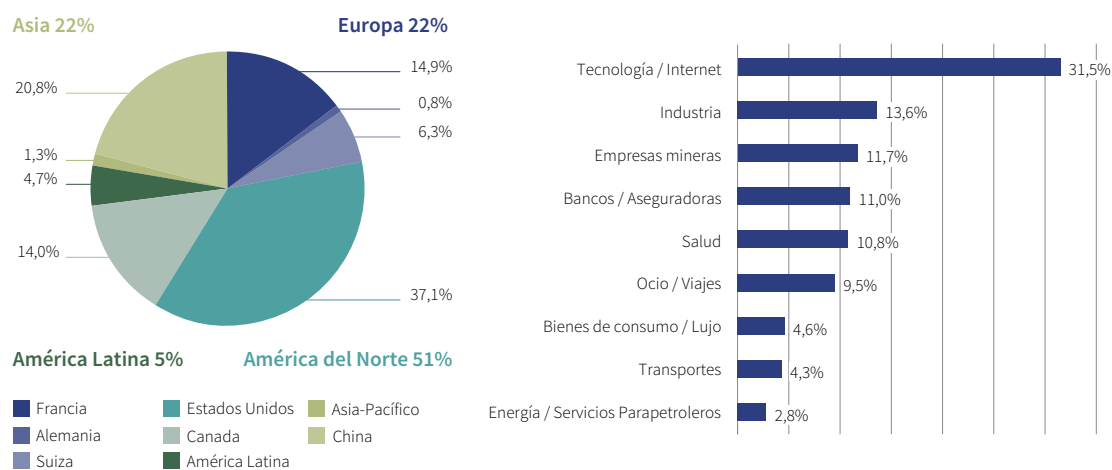
La asignación de activos y el desglose geográfico y sectorial no son fijos y pueden cambiar con el tiempo dentro de los límites del Folleto del fondo. La asignación está sujeta a cambios sin previo aviso.



Exposición a la renta variable

El componente de renta variable de R-co Valor Balanced replica el de R-co Valor.
Los movimientos realizados y el posicionamiento son los mismos.

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



Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023



Exposición a la renta fija

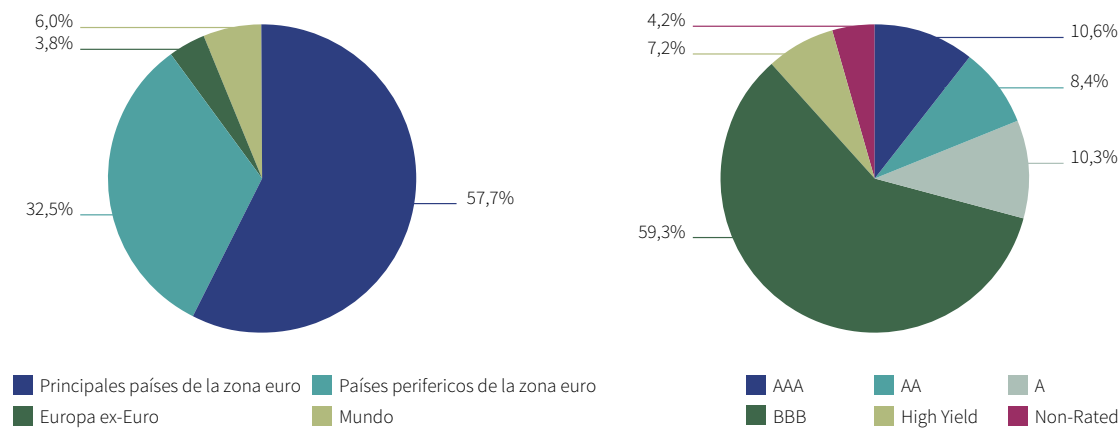
Después de una relativa calma durante la primera parte del año, los tipos volvieron a subir a ambos lados del Atlántico. Los tipos estadounidense y alemán a 10 años subieron 74 puntos básicos (pb), hasta el 4,6 %, y 45 pb hasta el 2,8 %, respectivamente⁽⁷⁾. El mercado de crédito se mostró particularmente resiliente a pesar de la incertidumbre acerca de los tipos de interés. Dentro de las obligaciones corporativas⁽⁸⁾ en euros, el grado especulativo (*High Yield*)⁽⁹⁾ superaba al grado de inversión (*Investment Grade*)⁽¹⁰⁾ (más afectado por las fluctuaciones de los tipos), que registraron una rentabilidad del +1,8 % y +0,3 %, respectivamente. El mes de septiembre, tradicionalmente muy activo en el mercado primario tras la tregua estival, resultó decepcionante con emisiones por valor de tan solo 35.000 millones de euros. Esta baja actividad explica en parte el buen rendimiento del mercado secundario, especialmente en relación con las emisiones más arriesgadas.

El fondo registró una rentabilidad del +0,22 % en el trimestre y del 6,4 % desde principios de año⁽¹¹⁾. La asignación en crédito compensó la baja rentabilidad de la parte de renta variable, lo que permitió al fondo terminar el trimestre con cifras positivas. Dentro del componente de renta fija en un entorno de fin de ciclo

de endurecimiento monetario, y con el objetivo de aumentar la sensibilidad de nuestro componente de renta fija manteniendo un riesgo crediticio moderado, compramos Bunds alemanes a 10 años. Este último se sitúa actualmente en 4,5, cerca del nivel de los índices⁽⁷⁾. Además, en el segmento de las obligaciones corporativas seguimos dando preferencia a los bonos con calificación de grado de inversión y mantenemos una cobertura mediante CDS (*Credit Default Swaps*)⁽¹²⁾ en alrededor del 5 % de nuestra exposición a valores de grado especulativo. Además, hemos reducido progresivamente los bonos con peor calificación, antes de los problemas de refinanciación que se esperan para 2024-2025. En términos generales, al final del trimestre, el posicionamiento de R-co Valor Balanced es relativamente prudente, con una exposición a renta variable en su nivel histórico más bajo. Hemos decidido reducir nuestra exposición al riesgo a través de nuestra asignación a las diferentes clases de activos, pero también dentro de cada una de ellas, priorizando la parte menos arriesgada del componente de renta fija y favoreciendo las acciones con un perfil más defensivo.

Completado el 12 de octubre de 2023

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



Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023

(7) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(8) Un bono corporativo es un instrumento de deuda emitido por una empresa del sector privado, o por una asociación, con el objetivo de cubrir sus necesidades de financiación.

(9) Las obligaciones de grado especulativo (*High Yield*) son emitidas por empresas o Estados con un riesgo de crédito elevado. Su calificación financiera es inferior a BBB, según la escala de Standard & Poor's.

(10) Instrumento de deuda emitido por empresas o Estados cuya calificación esté comprendida entre AAA y BBB, según la escala de Standard & Poor's.

(11) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(12) Las permutas de incumplimiento crediticio (*credit default swaps*, CDS) son productos derivados que cumplen la función de un seguro. Permiten protegerse contra el impago de una deuda.

Las asignaciones y distribuciones, geográficas y sectoriales, no son fijas y es probable que cambien con el tiempo, dentro de los límites del prospecto del fondo. Los datos mostrados se refieren a los últimos meses. El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo. Rentabilidad calculada en euros y dividendos netos reinvertidos.



ISIN : FR0011253624

Rentabilidad histórica	Desde el inicio de 2023	2022	2021	2020	2019	2018	5 años	Volatilidad 1 año
R-co Valor C EUR	8,3%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	34,4%	13,8%

Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023

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

Riesgo SRI 4/7. El indicador sintético de riesgo muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto sufra pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 sobre 7, que es una clase de riesgo medio y refleja principalmente una política de gestión discrecional de los mercados de renta variable y productos de renta

fija. Esto significa que las pérdidas potenciales derivadas de la del producto son de nivel medio y, en caso de deterioro de los mercados deteriorarse, es posible que nuestra capacidad para pagarle se vea afectada. El indicador de riesgo El indicador de riesgo se basa en el supuesto de que usted mantenga el producto durante 5 años. de lo contrario, el riesgo real podría ser muy diferente y usted podría obtener menos rentabilidad..

Antes de invertir, es imprescindible leer detenidamente el DFI PRIIPs y el folleto del OIC, y más concretamente su apartado sobre riesgos y comisiones, disponible en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Rentabilidad histórica	Desde el inicio de 2023	2022	2021	2020	2019	2018	Desde su creación ⁽¹⁾	Volatilidad 1 año
R-co Valor Balanced C EUR	6,4%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,5%	7,7%

(1) Fecha de creación : 24/10/2018.

Fuente : Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023

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

Riesgo SRI 3/7. El indicador sintético de riesgo permite evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que el producto sufra pérdidas en caso de movimientos del mercado o de crisis. producto sufrirá pérdidas en caso de movimientos del mercado o si no podemos pagarle. Hemos clasificado este producto como "indicador de riesgo". Hemos clasificado este producto en clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo de bajo a medio y refleja principalmente una política de gestión discrecional que expone la cartera a los mercados de renta variable y renta fija con un cartera a los mercados de renta

variable y renta fija con un perfil equilibrado. En otras palabras En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con el rendimiento futuro del producto son de bajas a medias. Esto significa que las pérdidas potenciales en el rendimiento futuro de los productos son de bajas a medias y, en caso de deterioro de las condiciones del mercado, nuestra capacidad para es poco probable que nuestra capacidad para pagarle se vea afectada. El indicador de riesgo supone que usted conserva el producto durante 5 años; si no lo hace años; si no lo hace, el riesgo real puede ser muy diferente, y puede obtener menos a cambio. y puede que obtengas menos a cambio.

Antes de invertir, es imprescindible leer detenidamente el DFI PRIIPs y el folleto del OIC, y más concretamente su apartado sobre riesgos y comisiones, disponible en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

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

Se trata de un documento publicitario simplificado y no contractual. 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 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). 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 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, 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 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, 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 (DFI PRIIPs, 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 - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

Acerca de Rothschild & Co Asset Management

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 9 países de Europa, gestionamos más de 27 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

Francoforte

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

Milán

Passaggio Centrale 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

España

Madrid

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



Síguenos en
LinkedIn 

En nuestro sitio web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management