

Ottobre 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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



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

I mercati azionari internazionali hanno chiuso il terzo trimestre al ribasso a -3,8%⁽¹⁾ (MSCI World All Country). Il significativo rialzo dei tassi sovrani, combinato all'intransigenza delle banche centrali, ha frenato l'eccessivo ottimismo degli investitori dall'inizio dell'anno. Negli ultimi tre mesi, l'Europa ha quindi subito una correzione del -5,1%⁽¹⁾ (Euro Stoxx 50), gli Stati Uniti del -3,7%⁽¹⁾ (S&P 500) e la Cina del -5,9%⁽¹⁾ (indice Hang Seng).



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

Dal punto di vista settoriale, il settore tecnologico, che aveva trainato la performance dei mercati nel primo semestre, ha registrato una performance del -4,1%⁽¹⁾ (Nasdaq 100) nel terzo trimestre. Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, la nostra selezione tematica si è rivelata vincente, con una performance complessiva di +3,9%⁽²⁾ nel periodo. Il settore tecnologico si distingue come il principale contributore, trainato soprattutto dai titoli del Nord e del Sud America in portafoglio come Alphabet (+9,3%)⁽³⁾, Uber (+6,5%)⁽³⁾ o Mercado Libre (+7%)⁽³⁾. Inoltre, abbiamo approfittato del rimbalzo di alcuni titoli per prendere benefici su titoli come Uber e Vipshop. Per quanto riguarda i contributi peggiori, i titoli industriali, più ciclici, hanno risentito del graduale deterioramento del contesto macroeconomico associato a un'inflazione costantemente elevata.

In Cina, in occasione del Comitato Permanente del Politburo, l'organo decisionale del Partito comunista cinese si è impegnato a sostenere la ripresa dell'economia, che ha definito "tortuosa". Si è attenuata la retorica moralizzatrice sul settore immobiliare, è stata sollevata la questione della presa in considerazione dei rischi di indebitamento delle amministrazioni locali e il Politburo ha ribadito la propria volontà di trasformare le famiglie cinesi

R-co Valor

Sfruttando al meglio l'allocatione 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) Fonte: Bloomberg, 29/09/2023, in valuta locale.

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

(3) Fonte: Bloomberg, 29/09/2023.

I dati riportati si riferiscono al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo. Performance calcolata in euro e dividendi netti reinvestiti. Il team di gestione è soggetto a modifiche. Le allocazioni e le ripartizioni, geografiche e settoriali, non sono fisse e sono soggette a variazioni nel tempo, nei limiti del prospetto del comparto. Le informazioni di cui sopra non costituiscono un consiglio o una raccomandazione di investimento.



in un importante motore della crescita. Sono state annunciate diverse misure destinate a rilanciare l'economia: allentamento delle condizioni per l'acquisto di abitazioni, riduzione dei tassi di interesse sui prestiti immobiliari e dei tassi sulle riserve bancarie, misure di sgravio fiscale per le piccole imprese, sovvenzioni per l'acquisto di veicoli elettrici... Le vendite al dettaglio di agosto sono aumentate del 4,6% su base annua, ma il settore immobiliare, che rappresenta il 30% del PIL del Paese⁽⁴⁾, rimane un ostacolo importante per una

“Nel corso dell'ultimo trimestre, infatti, abbiamo continuato la nostra strategia improntata alla riduzione del rischio...”

ripresa significativa della crescita nell'area. All'interno del fondo abbiamo limitato la diluizione nell'area, rafforzando i titoli in portafoglio come Ping An, Kingdee e Tencent. Abbiamo effettuato una selezione di titoli che ci espongono ai consumi cinesi nei settori tecnologico, del tempo libero e dei viaggi. Il tasso di risparmio delle famiglie cinesi è storicamente elevato (circa 2000 miliardi di dollari negli ultimi 12 mesi) e l'utilizzo, anche solo limitato, di questa riserva accumulata potrebbe rivelarsi un supporto significativo a favore di una ripresa robusta.

Il posizionamento di R-co Valor a fine settembre può definirsi relativamente prudente. Nel corso dell'ultimo trimestre, infatti, abbiamo continuato la nostra strategia improntata alla riduzione del rischio. In primo luogo, abbiamo ridotto la nostra allocazione azionaria dall'85% di novembre 2022 al 69%⁽⁵⁾, il nostro livello più basso da 15 anni. Successivamente, in linea con gli sforzi compiuti negli ultimi mesi, abbiamo riposizionato il fondo su titoli con un profilo più difensivo. Pertanto, i titoli ciclici appartenenti soprattutto ai settori finanziario e minerario diversificato sono stati ceduti per far posto ai titoli di società più difensive nei settori della sanità o delle miniere d'oro. Al di fuori del comparto azionario manteniamo un'allocazione significativa (31%)⁽⁵⁾ in prodotti del mercato monetario o simili. Continuiamo a investire in titoli di Stato francesi con scadenza inferiore a 1 anno. Attualmente il rendimento proposto si avvicina al 4%⁽⁴⁾ e riteniamo che, oltre a essere una posizione di attesa in considerazione della remunerazione collegata, benefici anche di un'apprezzabile liquidità.

(3) Fonte: Bloomberg, 29/09/2023.

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

I dati riportati si riferiscono al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo. Performance calcolata in euro e dividendi netti reinvestiti. Il team di gestione è soggetto a modifiche. Le allocazioni e le ripartizioni, geografiche e settoriali, non sono fisse e sono soggette a variazioni nel tempo, nei limiti del prospetto del comparto. Le informazioni di cui sopra non costituiscono un consiglio o una raccomandazione di investimento.

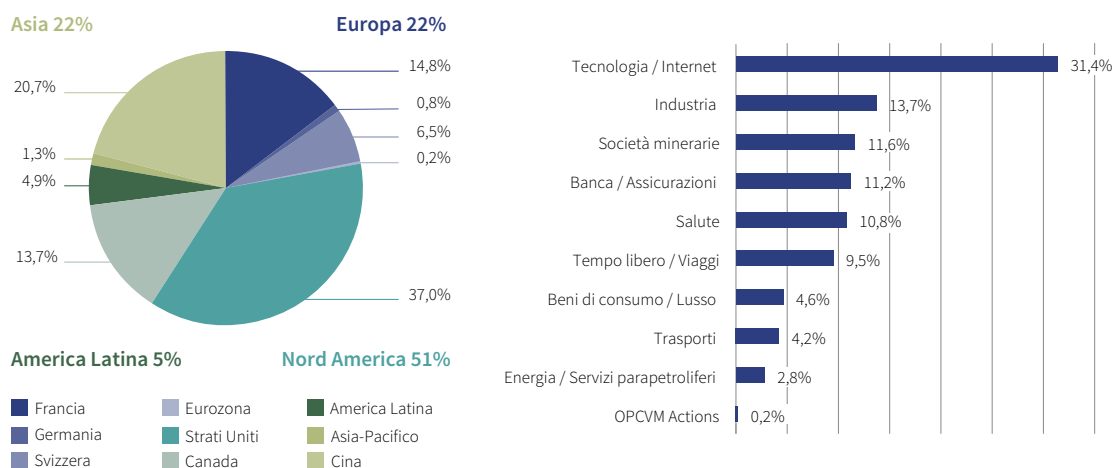


La decelerazione della crescita economica mondiale, la compressione dei premi per il rischio azionario, la diminuzione della liquidità orchestrata dalle banche centrali e l'inasprimento delle condizioni di accesso al credito sono fattori che ci spingono a essere più cauti. Le banche centrali sembrano aver adottato un approccio sempre più dipendente dai dati e moduleranno il tono della loro politica monetaria in base alle pubblicazioni dei dati sull'inflazione. Questi ultimi, più resilienti del previsto, non giustificano un calo

significativo dei tassi a breve termine. L'quanto sorprendente sovraperformance del settore tecnologico statunitense in un contesto di tassi d'interesse particolarmente ostile è molto indicativa di un mercato febbrile, che cerca rifugio al di fuori dei tradizionali settori difensivi.

Completato il 12 Ottobre 2023

R-co Valor: ripartizione geografica e tematica del portafoglio



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

R-co Valor: principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli	45
Uber Technologies Inc	3,1	Peso medio	1,5%
Meta Platforms Inc-class A	3,0	Peso dei 10 maggiori titoli	26,3%
Ivanhoe Mines Ltd	2,8	Peso dei 5 maggiori titoli	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		

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

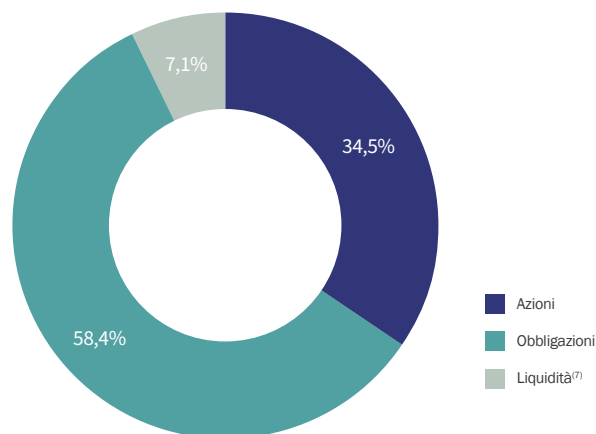
Le caratteristiche, gli obiettivi e le strategie menzionate sono indicative e possono essere modificate senza preavviso. La presente analisi è valida al momento della redazione del report. L'allocazione geografica e settoriale non è fissa, ma soggetta a modifiche nel tempo nei limiti del Prospetto.



R-co Valor Balanced: allocazione del portafoglio

A fine settembre, R-co Valor Balanced ha un'esposizione azionaria del 34,5%, mentre la componente obbligazionaria rappresenta il 58,4% e il resto è investito in prodotti del mercato monetario e simili⁽⁶⁾.

R-co Valor Balanced: ripartizione per classe di attività



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

Numero di titoli della parte azionaria		45
Peso medio		0,8%
Peso dei 10 maggiori titoli		13,2%
Peso dei 5 maggiori titoli		7,2%
Numero di titoli della parte obbligazionaria		169
Sensibilità		4,5%
Yield-to-maturity		6,8%

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.

(6) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2023. N.B.: Componente Liquidità & Altri, comprensiva della rideterminazione dei derivati Liquidità & Altri = Fondi monetari, OAT inferiori a 1 anno e disponibilità liquide.

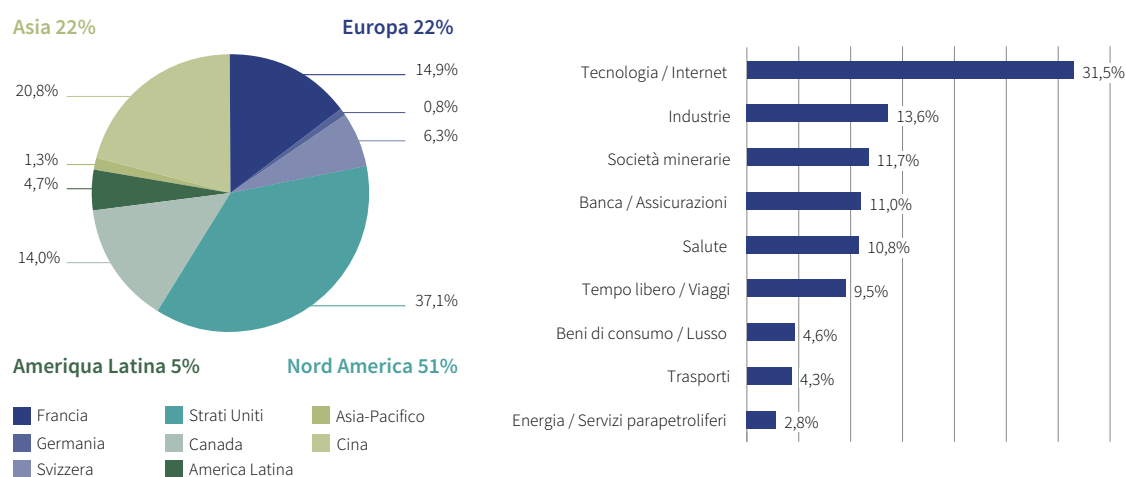
Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del prospetto del Fondo. Le informazioni qui riportate non costituiscono un consiglio o una raccomandazione d'investimento e non presumono l'idoneità del fondo al profilo di rischio e all'esperienza del singolo investitore.



Componente azionaria

La componente azionaria di R-co Valor Balanced replica quella di 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, 29/09/2023

L'asset allocation e la ripartizione geografica e settoriale non sono fisse e possono cambiare nel tempo entro i limiti del Prospetto del fondo.



Componente obbligazionaria

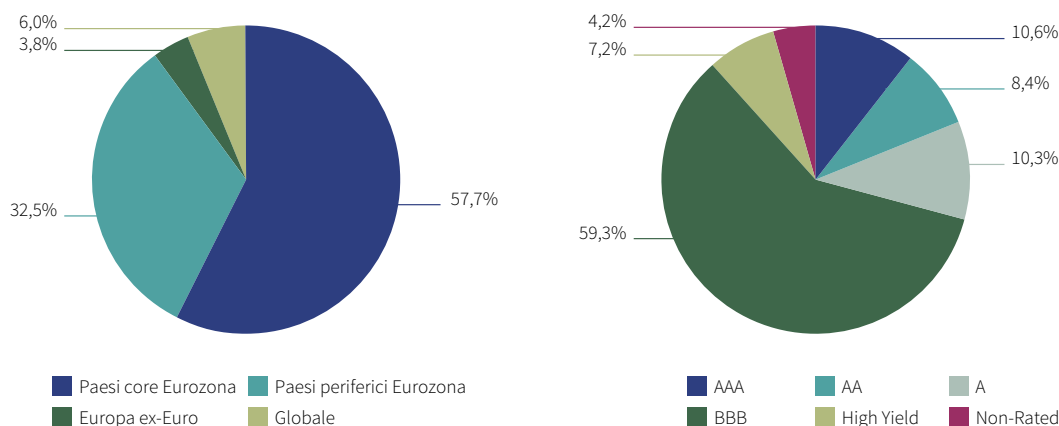
Dopo una relativa calma durante la prima parte dell'anno, i tassi sono tornati a salire su entrambe le sponde dell'Atlantico. I rendimenti del decennale americano e tedesco sono aumentati rispettivamente di 74pb (al 4,6%) e di 45pb (al 2,8%)⁽⁷⁾. Il mercato del credito si è dimostrato particolarmente resiliente, nonostante l'incertezza sui tassi di interesse. Nell'ambito delle obbligazioni corporate⁽⁸⁾ in euro, l'*High Yield*⁽⁹⁾ ha sovraperformato l'*Investment Grade*⁽¹⁰⁾ (che risente maggiormente dell'andamento dei tassi di interesse) con performance rispettivamente del +1,8% e +0,3%. Il mese di settembre, tradizionalmente caratterizzato da un'intensa attività sul mercato primario dopo la pausa estiva, è stato deludente, con appena 35 miliardi di euro di emissioni. Questa riduzione dell'attività spiega in parte la buona performance del mercato secondario, in particolare per quanto riguarda le emissioni più rischiose.

Il fondo ha registrato una performance del +0,22% nel trimestre e del 6,4% da inizio anno⁽¹¹⁾. La componente obbligazionaria ha compensato la sottoperformance di quella azionaria, consentendo al fondo di chiudere il trimestre in territorio positivo. Nella componente obbligazionaria, in un contesto di fine del ciclo di stretta monetaria

e con l'obiettivo di aumentare la sensibilità del nostro portafoglio obbligazionario mantenendo un rischio di credito moderato, abbiamo acquistato Bund tedeschi a 10 anni. Quest'ultima si attesta ora a 4,5, vicino al livello degli indici⁽⁷⁾. Per quanto riguarda il segmento delle obbligazioni *corporate* continuiamo a privilegiare le obbligazioni con rating *Investment Grade* e manteniamo una copertura tramite CDS (*Credit Default Swap*)⁽¹²⁾ su circa il 5% della nostra esposizione *High Yield*. Inoltre, abbiamo gradualmente ceduto le obbligazioni con un rating più basso, in vista delle problematiche di rifinanziamento previste per il 2024-2025. Nel complesso, alla fine del trimestre, il posizionamento di R-co Valor Balanced è relativamente prudente, con un'esposizione azionaria ai minimi storici. Abbiamo scelto di ridurre la nostra esposizione al rischio attraverso la nostra allocazione sulle diverse classi di attivi, ma anche all'interno di ciascuna classe, privilegiando la parte meno rischiosa della componente obbligazionaria e le azioni con un profilo più difensivo.

Completato il 12 Ottobre 2023

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



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

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

(8) Un'obbligazione corporate è un titolo di debito emesso da una società del settore privato, o da un'associazione, al fine di coprire il suo fabbisogno di finanziamento.

(9) Le obbligazioni "High Yield" (ad alto rendimento) sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

(10) Titoli di debito emessi da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- sulla scala Standard & Poor's.

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

(12) I credit default swap (CDS) sono contratti derivati che permettono di assicurarsi contro il rischio di mancato rimborso di un debito.

Le allocazioni e le ripartizioni, geografiche e settoriali, non sono fisse e sono soggette a variazioni nel tempo, nei limiti del prospetto del comparto. I dati riportati si riferiscono al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo. Performance calcolata in euro e dividendi netti reinvestiti.



ISIN : FR0011253624

Risultati	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	8,3%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	34,4%	13,8%

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

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

Rischio SRI 4/7. L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 4 su 7, che è una classe di rischio media e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale di rischio medio e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale dei mercati azionari e dei prodotti a reddito fisso. Ciò significa

che le perdite potenziali derivanti dalla performance futura del prodotto sono di livello medio e, in caso di deterioramento dei mercati, è possibile che deterioramento dei mercati, è possibile che la nostra capacità di pagare il cliente ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto per 5 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso. rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

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: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Risultati	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	Dal lancio ⁽¹⁾	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	6,4%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,5%	7,7%

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

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

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

Rischio SRI 3/7. L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, che è una classe di rischio media e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale di rischio medio e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale dei mercati azionari e dei prodotti a reddito fisso. Ciò significa

che le perdite potenziali derivanti dalla performance futura del prodotto sono di livello medio e, in caso di deterioramento dei mercati, è possibile che deterioramento dei mercati, è possibile che la nostra capacità di pagare il cliente ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto per 5 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso. rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

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: 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

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 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, 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.

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 (PRIIPs KID) e delle relazioni annuali e semestrali su www.am.eu.rothschildandco.com o gratuitamente su richiesta in formato cartaceo in italiano per il PRIIPs KID e in inglese per il prospetto e le relazioni periodiche presso Rothschild & Co Asset Management, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano - ITALIA

Rothschild & Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris società di gestione autorizzata dal AMF n° GP-17000014

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management

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 9 paesi europei, gestiamo oltre 27 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 160 persone. Maggiori informazioni all'indirizzo: www.am.eu.rothschildandco.com



Contatti

Francia

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

Milano

Passaggio Centrale 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spagna

Madrid

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



Seguici su
LinkedIn 

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management