

Análisis 2023 y perspectivas 2024

Estrategia de renta fija

ENERO 2024

→ El aterrizaje de las políticas monetarias de los bancos centrales seguirá siendo el acontecimiento clave del año 2023. Sin embargo, la confirmación del ciclo desinflacionista sigue sembrando dudas en cuanto al ritmo y la sostenibilidad de esta bajada sin generar una perturbación económica importante. ¿Es posible un aterrizaje perfecto en 2024? La hipótesis es todo menos segura.....

Soplan nuevos vientos

Contrariamente al pánico que dominaba los mercados en 2022, el estado de ánimo cambió radicalmente este año. La inflación subyacente⁽¹⁾ se está reduciendo y los inversores parecen contar con un «*perfect landing*»⁽²⁾, escenario en el que los bancos centrales deberían fijar los tipos a un nivel suficiente para detener la inflación evitando una caída demasiado acusada del crecimiento. Por tanto, los bancos centrales habrían hecho lo necesario para tener bajo control la inflación, a cambio de importantes subidas de tipos que siguieron adelante hasta octubre y una comunicación agresiva durante todo el año.

Sin embargo, la cuestión de los efectos de este endurecimiento sigue siendo un interrogante. Actualmente, los bancos centrales han entrado en fase de observación. Aunque la inflación no ha alcanzado el objetivo, la tendencia es positiva y podría ir alcanzándose progresivamente el objetivo. Si bien la economía resiste por el momento, los bancos centrales están estudiando atentamente los efectos del endurecimiento monetario, ante la mayor disparidad de las cifras asociadas a la actividad. ¿Han evitado los bancos centrales una subida excesiva, la cual sería sinónimo de un «aterrizaje forzoso» o *hard landing*⁽³⁾? Según han reconocido ellos mismos, la orientación de las políticas monetarias dependerá de un conjunto de datos macroeconómicos que guiará sus decisiones en los próximos meses.

Algunas divergencias a ambos lados del Atlántico

Conviene realizar una distinción entre la situación en Europa y en EE. UU. Al otro lado del Atlántico, a pesar de haberse reducido, la inflación sigue siendo elevada y el mercado laboral conserva la misma dinámica. La resiliencia de la economía estadounidense sorprendió con cifras al alza durante todo el año, pero cabe esperar que los elementos de apoyo se disipen en 2024. El presupuesto hiperexpansionista, el fin de la moratoria sobre los préstamos a estudiantes, el gasto de gran parte del ahorro generado por el COVID, son otros tantos elementos que podrían frenar esta dinámica en los próximos meses. El BCE difícilmente puede adoptar una postura más ofensiva que la de la Fed, al ser la actividad menos dinámica en Europa que en EE. UU., ni mostrarse demasiado *dovish*⁽⁴⁾, puesto que la inflación sigue estando lejos del objetivo. Asimismo, el mercado laboral de la zona focaliza menos la atención, al estar más regulado.

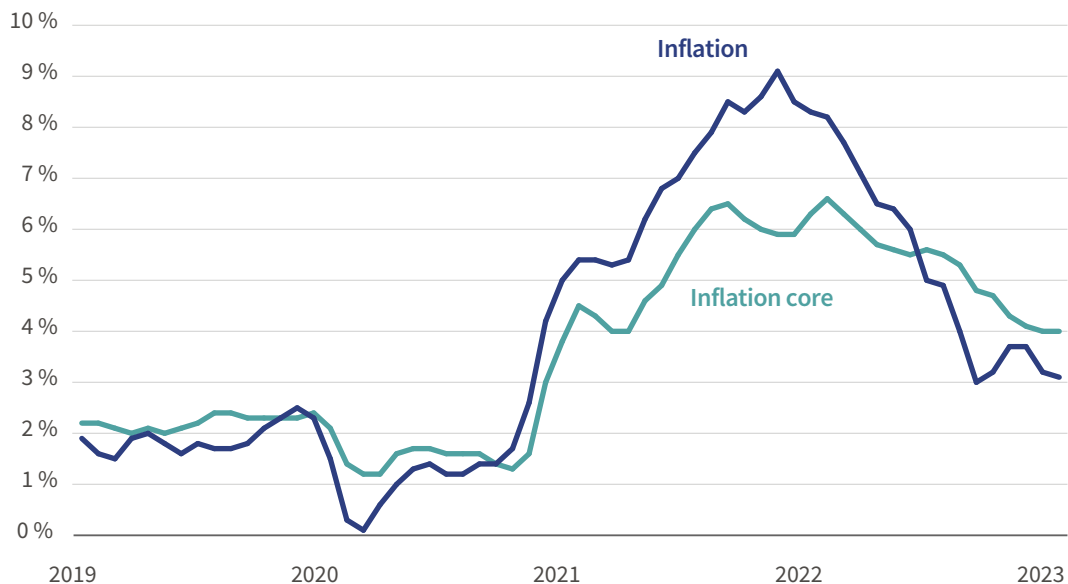
(1) Excluidos alimentación y energía.

(2) Aterrizaje perfecto.

(3) Escenario sinónimo de una entrada en recesión

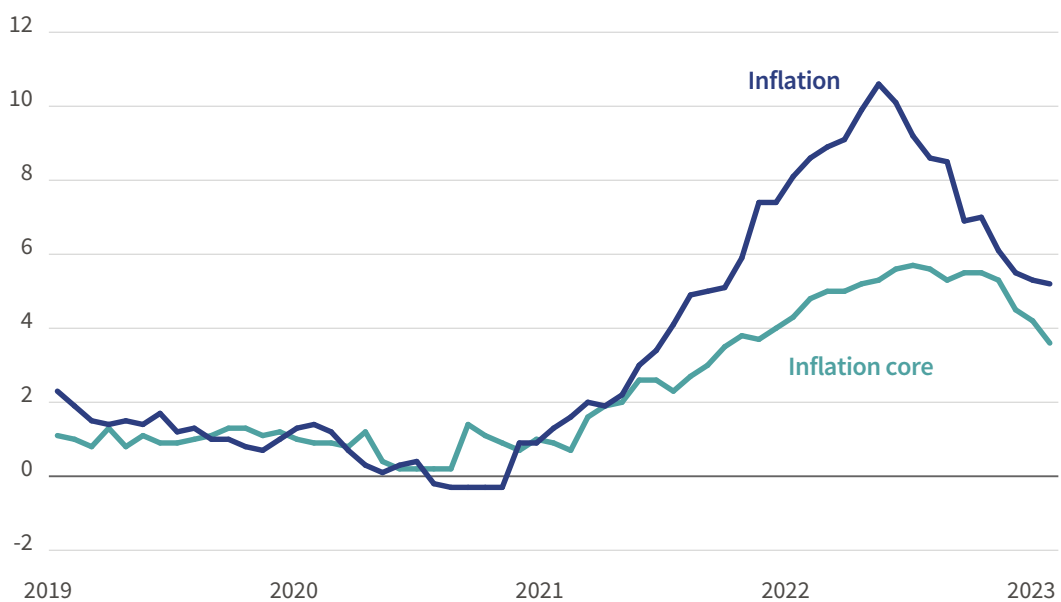
(4) Posicionamiento favorable a una política monetaria menos restrictiva.

EE. UU. – Índices de inflación CPI



Fuentes: BCE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/10/2023.

Zona del euro – Inflación total e inflación subyacente



Fuentes: BCE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/10/2023.

La utopía del aterrizaje perfecto

Al mismo tiempo, Los inversores parecen estar convencidos de que los bancos centrales tienen perfectamente calibrada su acción, una idea que alimenta la tesis del «aterrizaje perfecto» o *perfect landing*. Dentro de este escenario ideal, las previsiones de inflación contemplan una reducción progresiva, regular y unificada entre las distintas zonas, hasta llegar al objetivo del 2 %. No es la primera vez que los inversores sobreinterpretan una tendencia. Cuando la inflación ya había empezado a reducirse a finales de 2022, el consenso preveía muchas menos subidas de las que realmente hubo en 2023. En respuesta, las curvas de tipos se invirtieron completamente. Esta situación también obligó a los bancos centrales a adoptar en su comunicación un discurso decididamente firme, resumido en la expresión «*higher for longer*»⁽⁵⁾, con el fin de recalcar que no cabía prever ninguna reducción a corto plazo.

Sin embargo, siempre deseosos de anticiparse a los acontecimientos, los inversores estiman que estas llegarán mucho antes de lo anunciado. De esta forma, el consenso tiene expectativas de seis bajadas de tipos en 2024, la primera de las cuales a partir del mes de marzo, cuando la Fed solo prevé tres como máximo y más bien hacia finales del año. La flexibilización de las condiciones financieras asociada a las previsiones de mercado conlleva el riesgo de que se instaure una partida de póquer poco transparente entre los mercados y los bancos centrales, y por tanto, de generar volatilidad en los tipos.

Cuidado con el exceso de optimismo

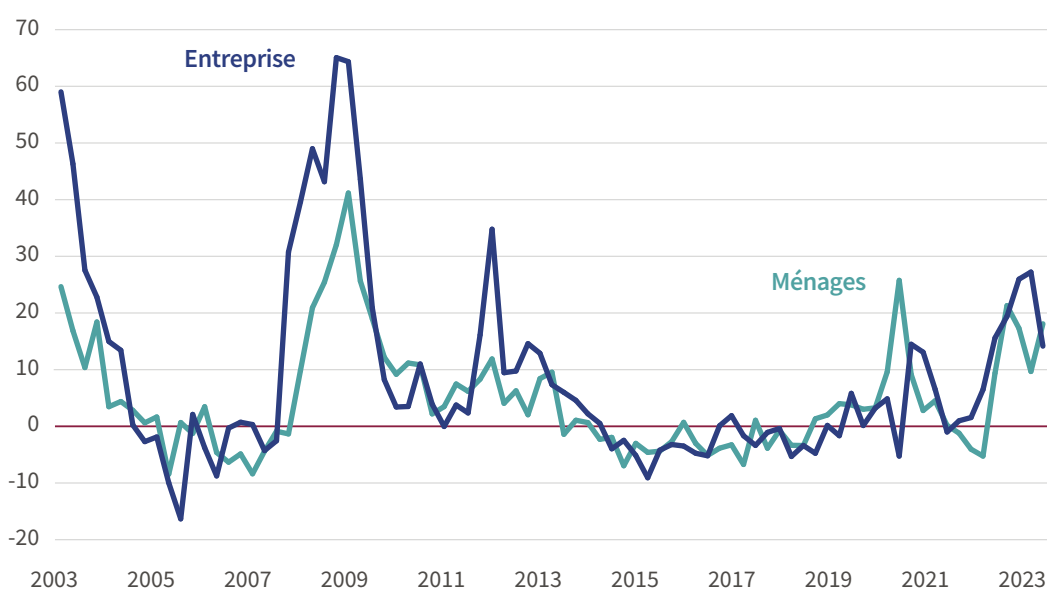
En este contexto, nos mantenemos particularmente atentos. Históricamente, cada endurecimiento monetario importante ha acabado teniendo efectos negativos en la economía. El último hasta ahora ha resultado ser particularmente rápido y aún no se perciben repercusiones significativas en este ciclo. Dado que el plazo de transmisión de la política monetaria a la economía suele por lo general extenderse sobre un periodo de seis a nueve meses, aún estamos esperando a ver el impacto de

(5) Tipos más altos durante más tiempo.

estas últimas subidas. Las condiciones de concesión del crédito altamente restrictivas lastran el crecimiento y el número de nuevos préstamos a las empresas ya se ha reducido. Ante tal panorama, no compartimos un escenario de aterrizaje suave ni perfecto, y tenemos dudas en cuanto a la resiliencia de la economía en los próximos meses.

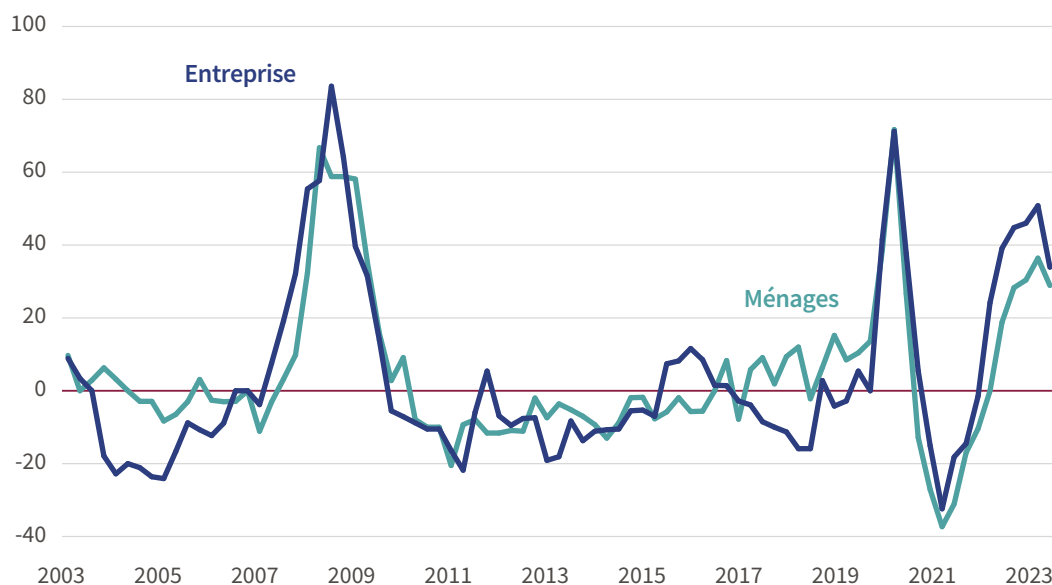
Los datos macroeconómicos, ya sean mejores o peores de lo previsto, también deberían ser fuente de volatilidad en los tipos de 2024. También habrá que observar las elecciones presidenciales de EE. UU. y las proyecciones presupuestarias a lo largo del año. La victoria de Donald Trump parece cantada incluso antes de que empiece la campaña y los observadores ya se están preguntando qué política aplicará. Entre el optimismo del consenso, un banco central que prevé mantener durante más tiempo los tipos a niveles altos y el riesgo de que se acentúen las curvas de tipos, resulta difícil entender hacia dónde se dirigen.

EE. UU. – Condiciones de concesión del crédito



Fuentes: BCE, Bank Lending Survey, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/10/2023.

Zona del euro – Condiciones de concesión del crédito



Fuentes: BCE, Bank Lending Survey, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/10/2023.

Un mercado de crédito que sigue estando en expansión, pero con perspectivas menos favorables

En lo que al crédito se refiere, los diferenciales (*spreads*)⁽⁶⁾ se encuentran en sus medias históricas y existe poca tensión en cuanto a sus valoraciones. No obstante, puesto que los inversores apuestan por un escenario de aterrizaje perfecto, si las previsiones empeoran, se producirá un aumento de las primas de riesgo. En el segmento de grado de inversión (*Investment Grade*)⁽⁷⁾, este movimiento probablemente se verá compensado por una bajada de los tipos a corto plazo, sobre todo porque dentro de esta gama muchas empresas presentan perfiles resilientes y fundamentales sólidos. En los últimos meses se observaron pocos impagos y más mejoras que empeoramientos en las calificaciones. Sin embargo, existe

(6) Diferencial de rentabilidad entre un valor de renta fija y un préstamo con vencimiento equivalente considerado como «sin riesgo».

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

Rentabilidad de los segmentos *Investment Grade* y *High Yield*

%



Fuentes: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 15/12/2023.

el riesgo de que esta tendencia se invierta durante el año que viene en respuesta al aumento de los costes de financiación y a las presiones sobre los márgenes de beneficio. Por tanto, la situación podría resultar más delicada para el segmento de grado especulativo (*High Yield*)⁽⁸⁾.

Desde un punto de vista global, 2024 corre el riesgo de ser un año complejo para el mercado de crédito. Resulta difícil estimar la magnitud de una posible inflexión del ciclo, pero existe un claro riesgo de descontrol o de reacción exagerada del mercado. La valoración de los impagos ya fue generosa en 2023 y podría subir aún más durante el próximo año. Habida cuenta del entorno actual, es difícil salir airoso en un escenario positivo; por el contrario, si la situación empeorase, tendremos que ser capaces de reaccionar rápidamente. Por tanto, nuestra intención es conservar un cierto margen de maniobra y ser capaces de encajar un aumento de la volatilidad.

(8) 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.

Rentabilidad de los valores de renta fija Sénior no financieros en %



Fuentes: Morgan Stanley Research, Rothschild & Co Asset Management – 10/2023.

Reducir el riesgo y aumentar la sensibilidad

Hemos llegado a un punto del ciclo en el que pensamos que conviene aumentar la sensibilidad de las carteras. Además, nos posicionamos en la parte corta de la curva *Investment Grade* con vistas a mejorar la calidad crediticia de los valores seleccionados y damos prioridad a los sectores defensivos frente a los cíclicos. No obstante, el repunte de finales de año en los tipos nos empuja a optar por posicionamientos más tácticos en la gestión de la sensibilidad. Aunque la rentabilidad pueda parecer atractiva, sobre todo en el segmento *High Yield* o las subordinadas financieras, estos títulos conllevan un *beta*⁽⁹⁾ importante que hemos intentado reducir progresivamente dentro de las carteras durante todo el año. Aún así, seguimos realizando una *bond picking*⁽¹⁰⁾ selectiva para aprovechar el *carry* de estos valores en vencimientos intermedios y mediante algunas oportunidades sectoriales como, por ejemplo, en el sector de las finanzas.

(9) Medida del riesgo de volatilidad de una acción respecto al mercado en su conjunto. El coeficiente beta del mercado es de 1,00. Cualquier valor que posea un beta superior a 1 se considera más volátil que el mercado y, por tanto, más arriesgado.

(10) Selección de valores.

Nuestra selección de fondos

R-co Convicción Crédito Euro

Riesgo SRI :



BONOS DE GRADO DE INVERSIÓN DENOMINADOS EN EUROS

Fecha de creación: 11/08/2019 | Periodo de inversión recomendado: 3 años | Artículo 8 SFDR

Fondo insignia de nuestra gama de crédito, R-co Conviction Credit Euro ofrece una gestión activa y oportunista en el mercado de bonos denominados en euros. Su cartera principal consiste en valores *Investment grade*, complementados con estrategias «satélite» y una cuidadosa selección de bonos *high yield* y sin calificación «non rated». La estrategia de inversión desplegada tiene como objetivo la optimización constante entre el rentabilidad y el vencimiento, así como un seguimiento cuidadoso de la duración de la cartera.

Rentabilidades y volatilidad

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilidad 1 año
R-co Conviction Credit Euro C EUR	9,35%	-13,17%	1,00%	2,72%	5,17%	-3,58%	3,43%
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	9,74%	-12,86%	1,37%	3,09%	5,55%	-3,23%	3,43%
Markit iBoxx™ € Corporates	5,07%	-14,17%	-1,08%	2,73%	6,29%	-1,29%	1,57%

Fuentes: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.

R-co Target 2029 IG

Riesgo SRI :



FONDOS DE VENCIMIENTO | BONOS DE GRADO DE INVERSIÓN DENOMINADOS EN EUROS

Fecha de creación: 28/09/2023 | Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2029 | Artículo 8 SFDR

Un fondo de crédito basado en una estrategia de mantener los bonos hasta su vencimiento, R-co Target 2029 IG invierte en bonos de calidad *Investment Grade* de todas las áreas geográficas. Esta estrategia se basa en una selección de valores cuyo vencimiento medio se sitúa entre enero y diciembre de 2029 y se beneficia de una gestión activa que autoriza el arbitraje para gestionar el nivel de riesgo de la cartera o aprovechar oportunidades de mercado. Su periodo de comercialización se extiende hasta el 31 de diciembre de 2024.

Yield actual: 5,4%⁽¹⁾

(1) Fuentes: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.

R-co Thematic Target 2027 HY

Riesgo SRI :

FONDOS DE VENCIMIENTO | CREDITO *HIGH YIELD* DENOMINADOA EN EUROS

Fecha de creación: 24/07/2023 | Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2027 | Artículo 8 SFDR

Fondo de crédito a vencimiento posicionado en el segmento de bonos de alto rendimiento, R-co Thematic Target 2027 HY invierte en bonos de todas las áreas geográficas denominados en euros. Los valores seleccionados tienen un vencimiento promedio entre enero y diciembre de 2027. El enfoque de inversión incorpora una gestión activa, ágil y disciplinada, lo que permite aprovechar oportunidades, arbitrar o incluso vender, si el riesgo de incumplimiento se vuelve demasiado importante. Su periodo de comercialización se extiende hasta el 31 de diciembre de 2024.

Yield actual: 7,4%

Fuentes: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023,

R-co Valor Bond Opportunities

Riesgo SRI :



BONOS INTERNACIONALES | CART BLANCHE

Fecha de creación: 28/08/2019 | Periodo de inversión recomendado: más de 3 años | Artículo 8 SFDR

R-co Valor Bond Opportunities es un fondo de renta fija internacional cuyo enfoque de «carta blanca» significa que puede invertirse en todos los segmentos del mercado de renta fija, en todas las calidades crediticias, todos los vencimientos y dentro de todas las zonas geográficas. Gracias a su flexibilidad y basada en el análisis de las perspectivas de crecimiento, inflación y políticas monetarias, esta solución de inversión pretende aprovechar la diversificación de productos de tipo de interés combinando estrategias satélite en torno a una cartera crediticia core.

Rentabilidades y volatilidad

	2023	2022	2021	2020	Desde su creación	Volatilidad 1 año
R-co Valor Bond Opportunities C EUR	9,56%	-9,71%	3,66%	6,74%	10,87%	4,94%
<i>ESTER Capitalisé + 2,585%</i>	5,91%	2,90%	2,50%	2,51%	15,48%	0,11%
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	10,06%	-9,31%	4,14%	7,01%	12,87%	4,94%
<i>ESTER Capitalisé + 3,035%</i>	6,37%	3,34%	2,95%	2,96%	17,69%	0,11%

Fuentes: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023,

R-co Conviction Credit Euro

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 sobre 7, que es una clase de riesgo bajo y refleja principalmente su posicionamiento en productos de deuda privada, teniendo una sensibilidad de entre posicionamiento en productos de deuda privada, con una sensibilidad de entre 0 y +8. En otras palabras, las pérdidas potenciales las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto son bajas y, si la situación se deteriorara en los mercados, es muy poco probable que nuestra capacidad de pago se vea afectada. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto durante 3 años; si no lo hace, el riesgo real puede ser muy diferente y puede obtener menos rentabilidad.

Principales riesgos: riesgo de gestión discrecional, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de rentabilidad, riesgo de pérdida de capital riesgo, riesgo de pérdida de capital, riesgo asociado al uso de derivados, riesgo asociado a las adquisiciones temporales de valores, riesgo específico asociado al uso de obligaciones subordinadas complejas (obligaciones convertibles contingentes conocidas como «CoCos»).

R-co Target 2029 IG

Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2029.

Indicador de riesgo: 2/7.

El indicador sintético de riesgo muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o si no podemos pagarle. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto hasta el 31 de diciembre de 2029. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del vencimiento, y es posible que obtenga menos rentabilidad. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo bajo y refleja principalmente su posicionamiento en el riesgo de crédito y los productos de renta fija con un vencimiento residual máximo del 31 de diciembre de 2029. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto son bajas y, si la situación se deteriorara en los mercados, es muy poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada. Dado que este producto no ofrece protección contra las fluctuaciones del mercado ni una garantía de capital, usted podría perder la totalidad o parte de su inversión..

R-co Target 2027 HY

Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2027.

Indicador de riesgo: 3/7.

El indicador sintético de riesgo muestra el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto hasta el 31 de diciembre de 2027. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del vencimiento, y es posible que obtenga menos rentabilidad. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que se sitúa entre riesgo bajo y medio, y refleja principalmente su posicionamiento en el riesgo de crédito y en los productos de renta fija con un vencimiento residual máximo el 31 de diciembre de 2029. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto se sitúan entre bajas y medias y, si la situación se deteriorara en los mercados, es poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada. Dado que este producto no ofrece protección de mercado ni garantía de capital, usted podría perder la totalidad o parte de su inversión.

R-co Valor Bond Opportunities

We have classified this product in risk class 2 out of 7, which is a low risk class and mainly reflects a discretionary management policy that exposes the portfolio in a diversified way to the interest rate markets over the medium term. In other words, the potential losses related to the future performance of the product are low and, if the situation were to deteriorate in the markets, it is very unlikely that our ability to pay you would be affected. The risk indicator assumes that you hold the product for 3 years, otherwise the actual risk may be very different and you may get less in return.

Principales riesgos: riesgo de gestión discrecional, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de crédito especulativo o «High Yield»), riesgo de contraparte, riesgo de rendimiento, riesgo de pérdida de capital, riesgo asociado al uso de instrumentos derivados instrumentos derivados, riesgo específico asociado al uso de obligaciones subordinadas complejas (bonos convertibles contingentes conocidos como «CoCos»), el riesgo de cambio, el riesgo de renta variable y el riesgo asociado a la exposición a países no pertenecientes a la OCDE (incluidos los países emergentes).

Antes de cualquier inversión, es imperativo leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto de la UCI, y más particularmente su sección relativa a riesgos y costos, disponible en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

Advertencias

Material publicitario. La información, los comentarios y los análisis contenidos en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no deben considerarse asesoramiento de inversión, asesoramiento fiscal, recomendación o asesoramiento de inversión por parte de Rothschild & Co Asset Management. La información/opiniones/datos contenidos en este documento, considerados legítimos y correctos el día de su publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero vigente en esa fecha, están sujetos a cambios en cualquier momento. Aunque este documento ha sido elaborado con el mayor cuidado a partir de fuentes consideradas fiables por Rothschild & Co Asset Management, no ofrece ninguna garantía en cuanto a la exactitud y exhaustividad de la información y valoraciones que contiene, que tienen sólo un valor indicativo y están sujetas para cambiar sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management no ha llevado a cabo una verificación independiente de la información contenida en este documento y, por lo tanto, no se hace responsable de ningún error u omisión, ni de la interpretación de la información contenida en este documento. Todos estos datos han sido establecidos sobre la base de información contable o de mercado. No todos los datos contables han sido auditados por un auditor.

Asimismo, dado el carácter subjetivo de determinados análisis, cabe destacar que la información, proyecciones, estimaciones, anticipaciones, hipótesis y/o posibles opiniones no son necesariamente puestas en práctica por los equipos directivos de Rothschild & Co Asset Management o sus afiliados, que actúan según sus propias creencias. Ciertas declaraciones prospectivas se preparan sobre la base de ciertas suposiciones, que probablemente podrían diferir parcial o totalmente de la realidad. Cualquier estimación hipotética es inherentemente especulativa y es posible que algunas, si no todas, las suposiciones relacionadas con dichas ilustraciones hipotéticas no se materialicen o difieran materialmente de las determinaciones actuales. Este análisis es válido únicamente al momento de redactar este informe.

R-co Conviction Credit Euro y R-co Valor Bond Opportunities son subfondos de la Société d'Investissement à Capital Variable de derecho francés "R-Co", con domicilio social en 29, avenue de Messine – 75008 París, domicilio social 844 443 390 RCS PARÍS. R-co Target 2028 IG es un subfondo de la Société d'Investissement à Capital Variable bajo la ley francesa "R-Co 2", cuyo domicilio social es 29, avenue de Messine – 75008 París, registrado 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY es una Sociedad de Inversión de Capital Variable de derecho francés, con domicilio social en 29, avenue de Messine – 75008 París, registrada en 823 445 150 RCS PARIS. R-co Target 2027 HY es un subfondo de la Société d'Investissement au Capital Variable "R-co 2", registrado en el 889 511 747 RCS PARIS.

La información no presupone la adecuación de la OIC presentada al perfil y experiencia de cada inversor individual. Rothschild & Co Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión tomada sobre la base de los elementos contenidos en este documento o inspirada en ellos. En caso de duda, y antes de cualquier decisión de inversión, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. El Organismo de Inversión Colectiva (OPC) presentado anteriormente está organizado de acuerdo con la legislación francesa y está regulado por la Autorité des marchés financiers (AMF). La inversión en participaciones o acciones de cualquier OIC no está libre de riesgo. Antes de cualquier inversión, es imprescindible leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto de la UCI, y más concretamente su apartado relativo a los riesgos. Cada inversor también debe asegurarse de las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones de la UCI. El DICPRIIPS/folleto completo está disponible en nuestro sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (NAV) / valor liquidativo (NAV) está disponible en nuestro sitio web. La información presentada no está destinada a la difusión y no constituye una invitación a los ciudadanos estadounidenses o sus agentes, de los Estados Unidos. Estas unidades o acciones no deben ofrecerse, venderse ni transferirse en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiarse, directa o indirectamente a un «U.S. Person» (en el sentido de la regulación S de la Securities Act de 1933) y asimilados (como se denomina en la ley estadounidense conocida como "HIRE" del 18/03/2010 y en el sistema FATCA). Las cifras citadas se refieren a años anteriores. El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden subir o bajar y no están garantizados. Por lo tanto, es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar el valor de las inversiones y los rendimientos de las mismas, ya sea al alza o a la baja, cuando la moneda de referencia de la UCI sea diferente de la moneda de su país de residencia. Los OIC cuya política de inversión se dirige específicamente a mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) suelen ser más volátiles que los fondos de asignación más generalistas y diversificados. Para una UCI volátil, las fluctuaciones pueden ser particularmente significativas y, por lo tanto, el valor de la inversión puede caer de manera abrupta y significativa. Los rendimientos presentados no tienen en cuenta los honorarios y comisiones recibidos al suscribir y reembolsar participaciones o acciones de la OIC en cuestión. Las carteras, productos o valores presentados están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no se puede garantizar su evolución futura. El tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeto a cambios.

Rothschild & Co Asset Management, Sociedad gestora de carteras con un capital de 1.818.181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 París. Aprobación AMF No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Cualquier reproducción parcial o total de este documento está prohibida sin la autorización previa de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de enjuiciamiento.

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 cuatro potentes marcas: Conviction, Valor, Thematic y 4Change. 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

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

Suiza

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

Alemania – Austria

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

Bélgica – Holanda – Luxemburgo

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale, 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

España

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

Rothschild & Co Asset Management

Sociedad de gestión de cartera con un capital de 1.818.181,89 euros,
29 avenue de Messine 75008 París.
Aprobación AMF n° GP 17000014, RCS Paris 824540173.

Para más información
am.eu.rothschildandco.com



Síguenos en [LinkedIn](#)

