Rothschild & Co
Asset Management

COMUNICAZIONE PUBBLICITARIA

Gennaio 2024 | Rothschild & Co Asset Management

Analisi 2023 e prospettive 2024

R-co Valor & R-co Valor Balanced

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

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

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

"2023: Everyone has a plan until they get punched in the mouth"

Mike Tyson

Il 2023, segnato dall'aumento dei tassi di riferimento, era ampiamente atteso dai mercati come l'anno della recessione. Attualmente, tuttavia, dobbiamo constatare che siamo relativamente lontani da questo scenario.

Come previsto, le banche centrali hanno mantenuto politiche restrittive per combattere l'inflazione. Su entrambe le sponde dell'Atlantico sono stati registrati aumenti significativi di 100 punti base (pb) per la Fed e di 200 pb per la BCE. Queste politiche non sono da biasimare, in quanto l'aumento dei prezzi è rallentato in modo significativo nel corso del periodo. Tuttavia, occorre mettere in prospettiva questo successo, con l'inflazione *core*(1) al 4% negli Stati Uniti e al 3,6% in Europa alla fine dell'anno(2). Gli ultimi dodici mesi sono stati caratterizzati da una serie di fattori relativamente lontani dagli scenari previsti dal consensus alla fine del 2022. Innanzitutto, la tenuta delle economie a livello mondiale ha sorpreso. Per l'anno in corso, il FMI prevede un aumento della crescita globale del 3%, di cui lo 0,7% nell'Eurozona e il 2,1% negli Stati Uniti(3). Le imprese hanno dimostrato un forte *pricing power*(4) e i consumatori, soprattutto negli Stati Uniti, si sono rivelati il principale motore di crescita del proprio Paese. Un'altra sorpresa è stata l'impressionante performance dei mercati finanziari, sia azionari che obbligazionari. I vari indici si sono avvicinati ai massimi storici, sostenuti da una significativa sovraperformance delle imprese del settore tecnologico. I prezzi delle azioni delle "mega-cap tech(5)" statunitensi sono saliti alle stelle, beneficiando di una dinamica di flusso che vede gli investitori orientarsi sempre più verso società con solidi utili. Inoltre, i tagli dei costi operati nel 2022 e una maggiore disciplina di bilancio hanno portato a un miglioramento dei margini. Il settore è stato sostenuto anche dalla tematica dell'intelligenza artificiale, con il mercato che ha premiato, a volte in modo esuberante, le società posizionate in questo trend. Infine, la Cina ha avuto la sua dose di delusioni. La fine della politica "zero Covid" non si è tradotta in una marcata ripresa dei consumi, come si era visto in altri Paesi. La mancanza di fiducia della popolazione cinese, colpita dall'elevato tasso di disoccupazione, soprattutto tra i giovani, ha pesato sui consumi interni. Allo stesso tempo, la debolezza della domanda internazionale ha avuto un impatto sulle esportazioni. Infine, la crisi immobiliare, costellata da una serie di notizie relative a costruttori sull'orlo del fallimento, si è rivelata un importante freno all'attività del Paese. Il governo si è comunque posizionato a sostegno della crescita, con politiche di stimolo del credito. In questo contesto, alcuni settori, come l'istruzione e i viaggi, sono riusciti a cavarsela.

(1) Esclusi generi alimentari ed energia.
(2) Fonte: Bloomberg, Dicembre 2023.
(3) Fonte: FMI, Dicembre 2023.
(4) Capacità di un'impresa di aumentare i prezzi senza perdere clienti.
(5) Le società con la più grande capitalizzazione di mercato del settore tecnologico.

Il team di gestione è soggetto a modifiche. 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. 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 da Rothschild & Co Asset Management.

Cosa abbiamo fatto nel 2023 con R-co Valor

Nel corso dell'anno abbiamo ridotto la nostra esposizione al rischio abbassando la nostra allocazione azionaria dall'83% di gennaio a un minimo del 67%[6] e riducendo la nostra esposizione ai titoli ciclici. Ciò ha comportato la riduzione o la vendita delle nostre posizioni in titoli finanziari, industriali e minerari diversificati. Sono inoltre state effettuate prese di profitto su alcuni titoli tecnologici in portafoglio, soprattutto verso la fine dell'anno. Allo stesso tempo, abbiamo rafforzato le nostre posizioni nei titoli cinesi al fine di limitare la nostra diluizione nella regione. Sono inoltre stati effettuati acquisti opportunistici su titoli eccessivamente penalizzati, nonché su titoli più difensivi come quelli delle società minerarie aurifere. Oltre agli investimenti in azioni, abbiamo privilegiato il mercato monetario. In particolare, ci siamo posizionati su titoli di Stato francesi con scadenza inferiore a 1 anno. Il rendimento offerto, vicino al 3,7%[7], e la liquidità associata ci sembrano una posizione di comodo ottimale.

Il fondo è cresciuto del 13% nel 2023[6]. Com'era prevedibile, l'esposizione al settore tecnologico si è distinta come il principale contributore nel corso del periodo, in particolare grazie a titoli come Uber, Meta e Mercado Libre (i primi due hanno registrato performance ampiamente superiori al 100% nel periodo[7]. Anche le società minerarie diversificate si sono distinte insieme ai titoli industriali con un forte pricing power. Tuttavia, in quest'ultimo settore si sono registrate alcune disparità, con ottime performance di titoli come ABB e Airbus e risultati deludenti come Alstom e Honeywell.

R-co Valor

Fondo flessibile creato nel 1994, R-co Valor è un fondo Carte Blanche, senza vincoli di stile e con un'esposizione internazionale.

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

Cosa abbiamo fatto nel 2023 con R-co Valor Balanced

Come per R-co Valor, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria nel corso dell'anno, portandola a 34% a fine dicembre.

La componente obbligazionaria del fondo è stata gradualmente aumentata dal 49% di inizio anno all'attuale 55%[6]. Abbiamo colto delle opportunità, in particolare legate a emissioni con rating *Investment Grade*[8]. La nostra esposizione *High Yield*[9] e Not-Rated è scesa dal 18% al 12,8% del portafoglio obbligazionario alla fine dell'anno[6]. Il muro del debito, previsto per il 2025-2026, è un fattore da tenere in considerazione per il 2024. Alcune imprese saranno costrette a rifinanziare a tassi più elevati, se non molto più elevati. In questo scenario, sono state messe in atto coperture all'interno del portafoglio per la parte più rischiosa. Con la fine del ciclo di stretta monetaria, la sensibilità del portafoglio è stata gradualmente aumentata nel corso dell'anno. A tal fine, e con l'obiettivo di non aumentare il nostro rischio di credito, abbiamo acquistato Bund tedeschi a 10 e 20 anni. Posizioni che abbiamo ridotto proprio alla fine dell'anno in risposta al forte calo dei tassi di interesse.

Il fondo è cresciuto del 11,3% nel 2023[6]. La componente obbligazionaria ha contribuito alla performance per circa il 45% nel corso dell'anno[6]. La nostra esposizione alla classe di attivi ha svolto appieno il suo ruolo di ammortizzatore di volatilità, ma anche di motore di performance in quanto tale. Dal punto di vista del mercato, l'euro *Investment Grade* ha registrato l'anno migliore degli ultimi 10 anni, segnando un +8,2%[7]. Per quanto riguarda la parte più rischiosa, l'*High Yield* ha registrato una performance particolarmente positiva nel corso del 2023, con *spread*[10] relativamente ridotti, a conferma della fiducia degli investitori, che prevedono uno scenario di atterraggio morbido.

R-co Valor Balanced

Fondo diversificato creato nel 2018, R-co Valor Balanced replica metà dell'esposizione azionaria di R-co Valor investendo anche in obbligazioni emesse in euro, principalmente con rating *Investment Grade*.

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 contro- parte, Rischio associato all'utilizzo di strumenti derivati. La lista non è esaustiva. Per favore fare riferimento alla sezione "Risk pro- file" del Prospetto del Fondo.

(6) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023. Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono variare nel tempo, nei limiti del prospetto della Sicav. nei limiti del prospetto informativo del Fondo. I dati riportati si riferiscono agli ultimi mesi. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri, e non sono costanti nel tempo. Performance calcolata in euro e al netto dei dividendi reinvestiti. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazione o consulenza d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.
(7) Fonte: Bloomberg, 29/12/2023.
(8) Titoli di debito emessi da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- sulla scala Standard & Poor's.
(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) Differenziale di rendimento tra un'obbligazione e un prestito di pari scadenza considerato "privo di rischio".

"2024: They did what they thought was right, and I did what I thought was right"

Mohamed Ali

In seguito al cambiamento di tono adottato dalla Federal Reserve statunitense, che ha aperto la strada a possibili tagli dei tassi nel primo semestre del prossimo anno, gli operatori di mercato hanno accolto in massa lo scenario Goldilocks[11].

Il consensus prevede per il 2024 un rallentamento dell'economia, senza recessione, con le banche centrali che taglieranno massicciamente i tassi di interesse fin dalla prima parte dell'anno. In questo scenario, la crescita degli utili delle imprese dovrebbe attestarsi intorno al +7,5% in Europa e al +12,5% negli Stati Uniti[12]. Questo scenario, in cui tutti ne escono vincitori, ci sembra un po' eccessivo. L'inflazione core, anche se in calo, è attualmente al 4%[13]. La Fed, ferma sull'obiettivo del 2%, rischia di compromettere la propria credibilità se agisce troppo presto. In un mondo strutturalmente più inflazionistico, vediamo un ritorno dell'inflazione intorno al 3%, con la crescita dei salari in particolare che rimane una delle maggiori sfide. In Europa il punto di partenza è leggermente diverso, con un'attività economica più debole rispetto agli Stati Uniti, sebbene anche i tassi di riferimento siano più bassi (4% contro 5,25%)[14]. Questo contesto di stagnazione potrebbe spingere la BCE a tagliare i tassi prima della Fed. Storicamente, ciò è accaduto molto raramente: solo una volta negli ultimi dieci cicli ribassisti. Nelle loro ultime riunioni, anche la BCE e la Banca d'Inghilterra hanno preso atto di un miglioramento sul fronte dell'inflazione, ma sono rimaste molto più caute su un possibile taglio dei tassi nel prossimo futuro.

Il sentiment del mercato ci sembra eccessivamente ottimista, con gli investitori che confidano in un significativo taglio dei tassi e in un *soft landing*. Al momento le due cose ci sembrano difficilmente conciliabili e riteniamo che se le banche centrali decideranno di adottare una politica fortemente accomodante, sarà in risposta a una profonda recessione economica. In questo scenario, continuiamo a prendere profitto grazie al rialzo dei mercati, senza voler esporci nuovamente al rischio in vista del 2024.

Tuttavia, non prevediamo uno scenario catastrofico. La spesa pubblica, che ha fornito un forte sostegno nel corso dell'ultimo anno, sarà un motore di crescita nel 2024. Negli Stati Uniti, ad esempio, i fondi sbloccati nell'ambito dei vari piani di salvataggio sono ben lungi dall'essere stati utilizzati, con solo 350 miliardi di dollari dei 1.800 miliardi approvati (circa il 20%). È difficile prevedere se e quando avverranno i futuri esborsi di questi fondi, ma è ragionevole supporre che questa spesa continuerà a sostenere la crescita economica. Inoltre, con un approccio più "di mercato", i flussi dovrebbero essere presi in considerazione e potrebbero sostenere le azioni. Negli Stati Uniti, i fondi monetari hanno registrato un afflusso record di oltre 1.000 miliardi di dollari nel 2023[15]. Allo stesso tempo, nel medesimo periodo, i titoli azionari statunitensi hanno ricevuto appena 125 miliardi di dollari[15] nel 2023, mentre il Nasdaq 100 ha raggiunto un livello record e l'S&P 500 è vicino al suo massimo storico.

La Cina, la grande sconfitta del 2023, potrebbe tornare in auge nei prossimi mesi. Cominciano a emergere segnali di ripresa: un'inversione di tendenza positiva nelle vendite al dettaglio, un PMI[16] Caixin in espansione, un rallentamento del calo nel settore immobiliare… Inoltre, il Partito Comunista Cinese sembra più che mai impegnato a realizzare una crescita economica sostenibile, intensificando le misure di sostegno. Inoltre, Pechino sembra impegnata a scongiurare i rischi nel settore immobiliare rispondendo alle esigenze di finanziamento delle società immobiliari per consentire loro di portare a termine i progetti in corso. Infine, sul fronte geopolitico, a novembre si è tenuto uno storico incontro tra i presidenti statunitense e cinese, Joe Biden e Xi Jinping. L'incontro, tenutosi in territorio americano, è stato interpretato come un segnale di ripresa del dialogo tra i due Paesi. Questo impegno si è concretizzato con il ripristino dei voli tra i due Paesi e la firma di nuove partnership commerciali. Tuttavia, per il momento, tutti questi fattori faticano a convincere sia gli investitori stranieri che la popolazione locale.

Infine, l'anno prossimo sarà un anno di elezioni. Negli Stati Uniti, naturalmente, ma anche in India, Regno Unito e Messico. In effetti, quasi due terzi del mondo democratico andranno alle urne nel 2024. Gli anni delle elezioni sono generalmente periodi in cui i governi tendono a evitare misure di austerità e le banche centrali tendono ad assumere una posizione neutrale prima del ciclo elettorale.

Completato il 29 Dicembre 2023

(11) Situazione in cui i mercati non sono né in surriscaldamento né in recessione.
(12) Fonte: Consensus, Dicembre 2023.
(13) Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics, dicembre 2023.
(14) Fonte: BCE, Fed, Dicembre 2023.
(15) Fonte: Bloomberg, Dicembre 2023.
(16) Indice dei responsabili degli acquisti, indicatore che riflette la fiducia dei responsabili degli acquisti in un settore di attività. Al di sopra di 50 indica un'espansione dell'attività, al di sotto di 50 una contrazione.

Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono variare nel tempo, nei limiti del prospetto della Sicav.nei limiti del prospetto informativo del Fondo. I dati riportati si riferiscono agli ultimi mesi. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri,e non sono costanti nel tempo. Performance calcolata in euro e al netto dei dividendi reinvestiti. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono unaconsulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazione o consulenza d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.

ISIN : FR0011253624

Risultati	2023	2022	2021	2020	2019	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	13,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	44,0%	13,3%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.
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. 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 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 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	2023	2022	2021	2020	2019	Dal lancio[1]	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	11,3%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	22,0%	7,6%

(1) Data di lancio: 24/10/2018.
Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 29/12/2023.
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. 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 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 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

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'interpreta-zione 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 do-cumento 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 mo-difiche ("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'es-perienza 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 autorizzate 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

Seguici su
LinkedIn

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co
Asset Management