

Stratégie trimestrielle obligataire

JUILLET 23

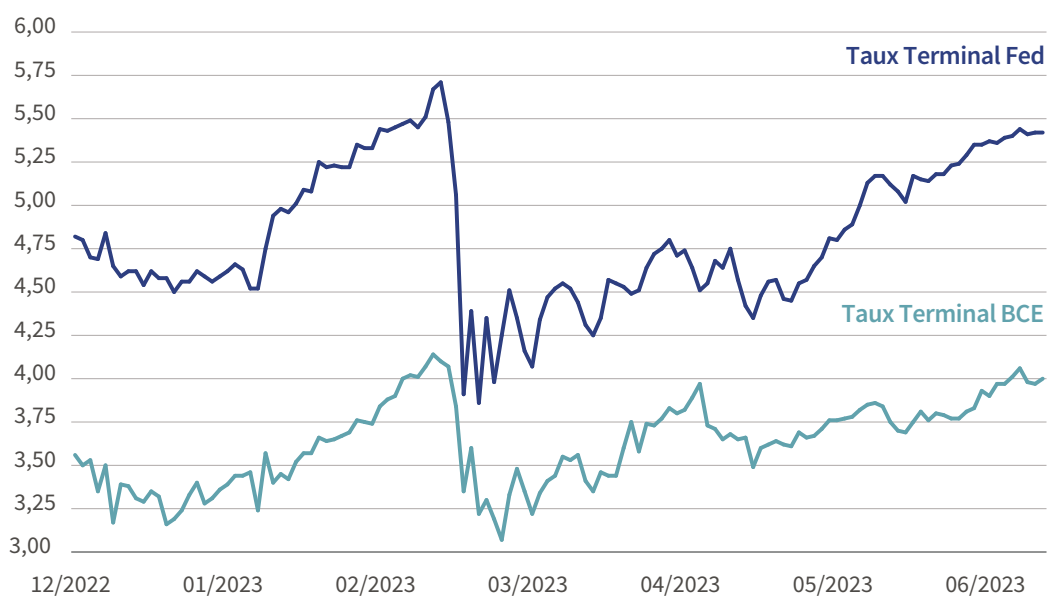
→ Au premier trimestre, les investisseurs se demandaient si les banques centrales allaient être en mesure de maîtriser l'inflation. Les trois derniers mois démontrent que le danger vient désormais d'un potentiel excès d'optimisme.

Le verre à moitié plein

La dynamique des marchés laisse transparaître une certaine sérénité dans un contexte pourtant toujours empreint d'incertitudes. En ce sens, nous observons une dichotomie entre les signaux que nous envoie le marché de taux et l'appréciation des marchés risqués. Ces derniers retranscrivent une grande confiance en la capacité des banques centrales à maîtriser l'inflation sans engendrer de casse majeure ou de récession. Ce scénario, peu vraisemblable selon nous, semble néanmoins prédominer actuellement. Les craintes autour du secteur bancaire se sont d'ailleurs rapidement dissipées et les anticipations de taux directeurs sont revenus quasiment à leur niveau pré-chutes de Silicon Valley Bank et de Credit Suisse. Un événement désormais considéré comme un épiphénomène.

Évolution du taux directeur anticipé à fin 2023

%



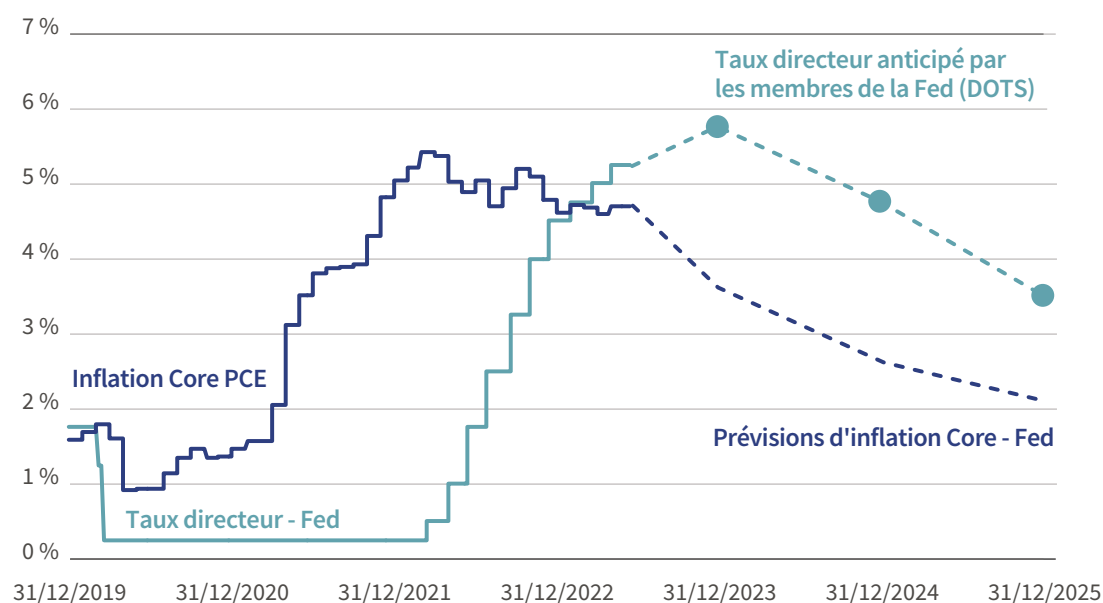
Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

De manière générale, on ressent une relativement faible prise en compte de l'environnement incertain dans lequel nous évoluons actuellement. Les primes de risque restent assez resserrées et les niveaux de volatilité retranscrivent une certaine sérénité. Néanmoins, l'inversion de la courbe des taux s'est encore accentuée par rapport au premier trimestre pour atteindre un niveau non observé depuis les années Volcker. La partie longue ne bouge pas et indique que les anticipations d'inflation restent ancrées (les anticipations à 10 ans se situent actuellement à 2,25 %⁽¹⁾). Cette situation démontre le crédit accordé par le marché aux banques centrales.

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

Inflation Core⁽¹⁾ PCE et prévisions – États-Unis

%

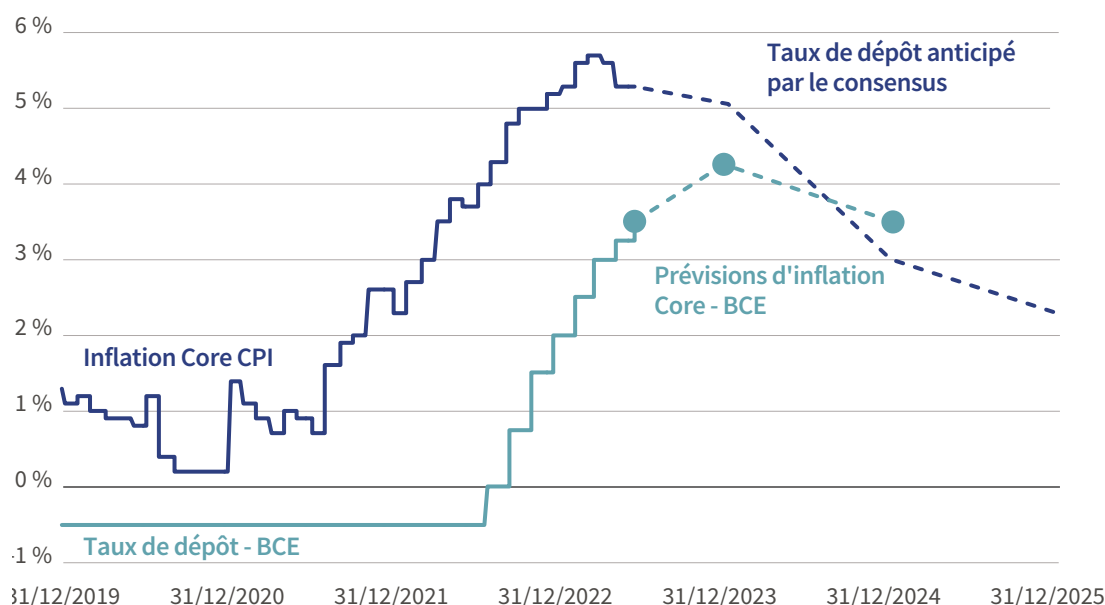


Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(1) Hors énergie et alimentation.

Inflation Core CPI⁽¹⁾ et prévisions – Zone euro

%



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

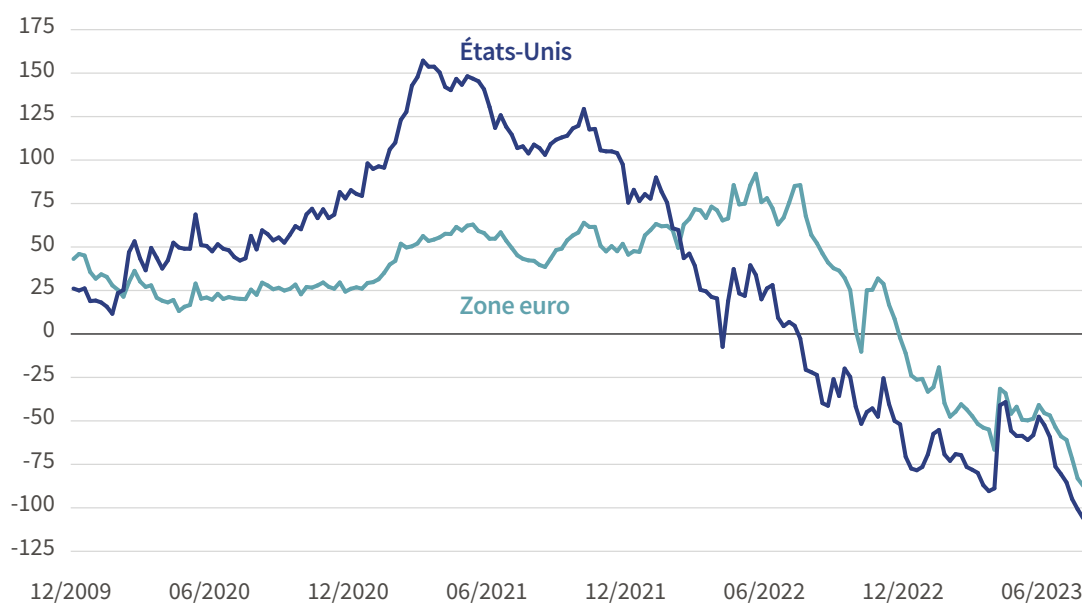
(1) Consumer Price Index : Indice des prix à la consommation.

Le risque d'un excès de confiance

Les banques centrales ont désormais un nouveau mantra : éviter qu'une forme d'euphorie ne s'empare des marchés. Conscientes des risques inhérents à un excès d'optimisme, elles se contraignent à marteler un discours de fermeté et cherchent, avant tout, à s'assurer que l'inflation revienne à la cible des 2 %. Pourtant, la Fed a décidé de marquer une pause dans son cycle de hausse de taux. En mars dernier, les banques centrales du Canada et de l'Australie avaient fait de même pour finalement reprendre leur marche en avant. L'incompréhension est d'autant plus grande que le discours postérieur à cette décision s'est révélé encore plus ferme qu'au cours des mois précédents.

Aussi, dans ses projections, la Banque centrale américaine envisage toujours deux hausses consécutives quand le marché ne semble désormais n'en anticiper qu'une seule. S'il y a toujours un décalage entre l'implémentation d'une politique monétaire

Courbe des taux – Pente 2 ans - 10 ans
en pdb



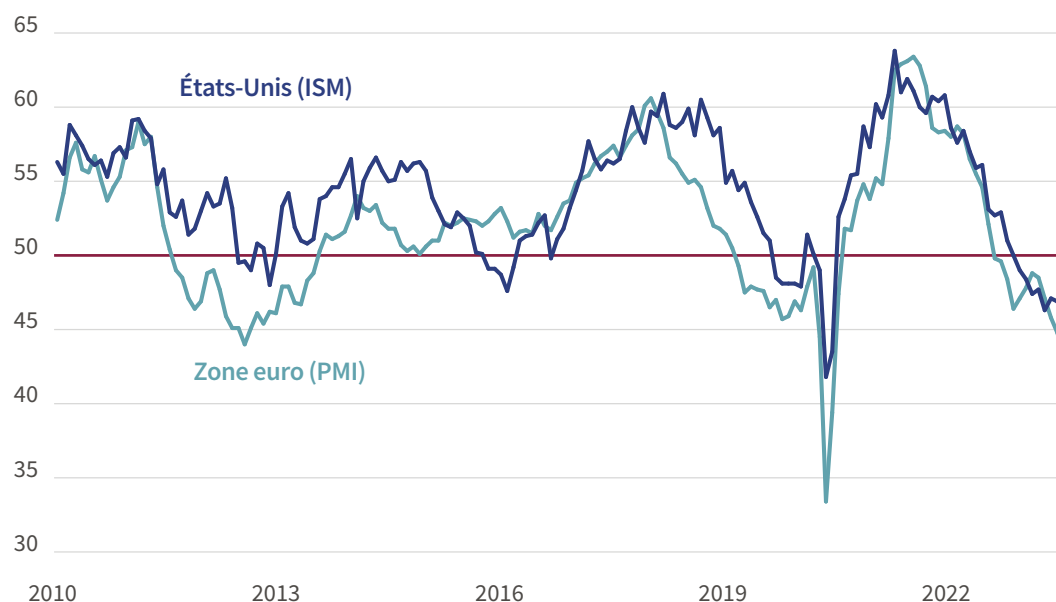
Sources : FMI, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 15/06/2023.

et ses effets, nous entrons justement dans une phase où il convient d'apprécier mois par mois l'impact des dernières décisions, d'autant qu'un mouvement désinflationniste semble s'amorcer. Cette situation pourrait, en effet, laisser penser que la situation va progressivement se « normaliser » sans que la fulgurante hausse des mois précédents n'ait d'impact majeur sur l'économie.

Une situation en trompe l'œil

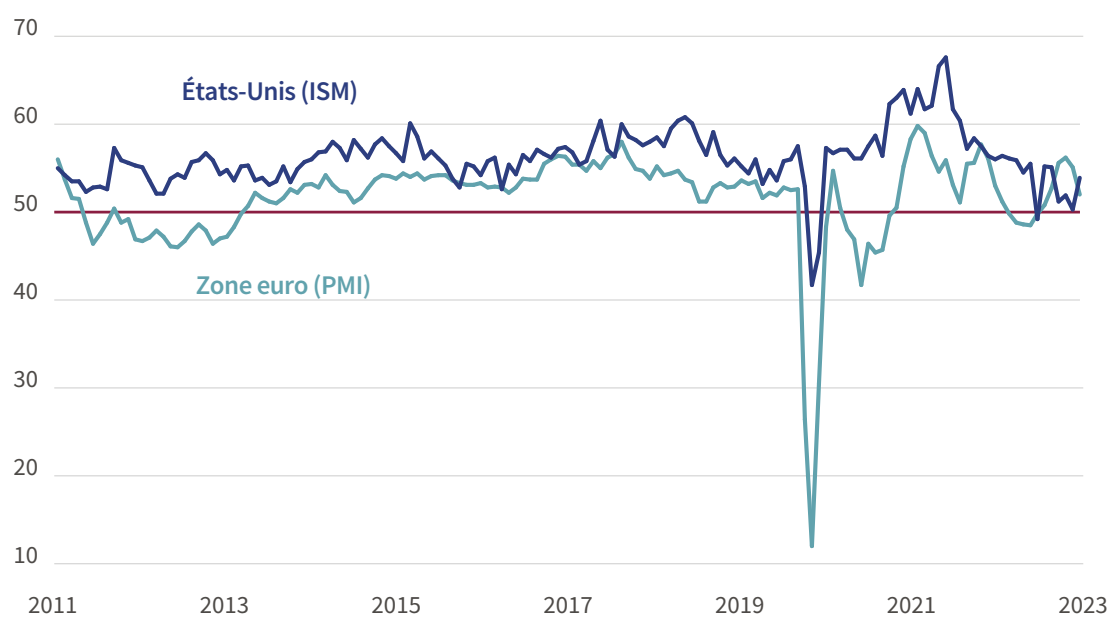
Aux États-Unis, l'activité se maintient, l'inflation baisse légèrement et le marché de l'emploi reste robuste. Pourtant, le spectre de la récession continue de planer. Tous les indicateurs macroéconomiques avancés et de marchés virent au rouge. La situation s'est encore dégradée depuis fin mars. Les conséquences des hausses de taux ne peuvent être négligées, d'autant que les conditions de financement restent clairement

Indices de confiance secteur Manufacturier – Zone euro & États-Unis



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

Indices de confiance secteur des services – Zone euro & États-Unis



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

restrictives. Par ailleurs, les indices PMI⁽²⁾ des services tendent à baisser même s'ils se maintiennent, pour le moment, au-dessus de 50. Les PMI manufacturier se situent, quant à eux, sous ce seuil. Et historiquement, ce sont les premiers qui ont tendance à s'inscrire dans le sillage des seconds. Sur ce point la situation est similaire des deux côtés de l'Atlantique.

Néanmoins, en Europe, l'inflation baisse beaucoup moins vite qu'aux États-Unis. Le contexte se révèle donc plus délicat pour la BCE et offre moins de visibilité aux investisseurs sur « l'atterrissage » de sa politique monétaire. Le décalage de cycle entre l'Europe et les États-Unis entretient ce flou. En montant ses taux plus haut et plus vite, la Fed est parvenue à obtenir des résultats désormais tangibles. En Europe, la situation est plus contrastée. Néanmoins, si une récession s'enclenche aux États-Unis, les taux longs européens vont baisser dans le sillage des taux longs américains et ce, même si la BCE annonce poursuivre ses hausses.

Une stratégie prudente et sélective

Dans cet environnement, nous avons augmenté la sensibilité taux des portefeuilles pour atteindre la quasi-neutralité par rapport au marché. Nous évitons, toutefois, de surpondérer cette sensibilité car, en Europe, nous nous trouvons encore dans un environnement de taux réels négatifs et il est impossible de prédire à quel niveau de taux va « atterrir » la politique de la BCE. Nous avons également réduit la *tracking error*⁽³⁾ des portefeuilles de façon générale en allégeant la partie risquée à travers la vente de titres à *Beta* élevé. Aussi, après avoir favorisé les taux souverains de maturité très longue afin de bénéficier d'une couverture du risque sur des niveaux absolus attractifs, nous avons basculé notre allocation sur du 5 ans en raison de l'accentuation de l'inversion de la courbe des taux, tout en en profitant pour augmenter légèrement la sensibilité des portefeuilles. Ce positionnement nous semble adapté à un potentiel changement de tendance des politiques monétaires.

(2) Indice des directeurs d'achat, indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat dans un secteur d'activité. Supérieur à 50 il exprime une expansion de l'activité, inférieur à 50, une contraction.

(3) Écart type de la volatilité d'un fonds par rapport à son indice de référence.

Par ailleurs, nous privilégions les secteurs, à l'image des bancaires, qui ont la capacité de générer une profitabilité importante grâce aux derniers mouvements de taux et qui bénéficient de fondamentaux solides. De la même manière, nous nous montrons opportunistes en investissant dans des titres présentant des rendements attrayants. Nous sommes investis sur tous les niveaux de notation de l'*Investment Grade*⁽⁴⁾ mais, plus nous descendons sur l'échelle, plus nous allons chercher à identifier des trajectoires crédits positives et un potentiel d'amélioration des fondamentaux pour apporter de la résilience aux portefeuilles. Pour les fonds les plus flexibles, nous préférons conserver une certaine marge de manœuvre pour être en capacité de se positionner sur des dossiers plus risqués lorsque la volatilité viendra à s'accroître.

(4) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

Notre sélection de fonds

R-co Conviction Credit Euro

Risque SRI :



OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE LIBELLÉES EN EURO

Date de création : 08/11/2019 | Durée de placement recommandée : 3 ans | Article 8 SFDR

Fonds phare de notre gamme obligataire, R-co Conviction Credit Euro propose une gestion active et opportuniste sur le marché des obligations libellées en euro. Son cœur de portefeuille se compose de titres Investment Grade, complété par des stratégies « satellites » et une sélection minutieuse d'obligations High Yield et non notées. La stratégie d'investissement déployée vise une optimisation constante entre rendement et maturité ainsi qu'un suivi minutieux de la sensibilité du portefeuille.

Performances et indicateur de risque

	Depuis le début de l'année	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilité 1 an
R-co Conviction Credit Euro C EUR	3,44 %	-13,17 %	1,00 %	2,72 %	5,17 %	-3,58 %	5,03 %
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	3,62 %	-12,86 %	1,37 %	3,09 %	5,55 %	-3,23 %	5,03 %
Markit iBoxx™ € Corporates	2,16 %	-14,17 %	-1,08 %	2,73 %	6,29 %	-1,29 %	5,80 %

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

R-co Target 2028 IG

Risque SRI :



FONDS À ÉCHÉANCE | OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE LIBELLÉES EN EURO

Date de création : 09/09/2022 | Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2028 | Article 8 SFDR

Fonds crédit reposant sur stratégie de portage des obligations jusqu'à maturité, R-co Target 2028 IG investit dans des obligations de toutes zones géographiques de qualité Investment Grade. Cette stratégie s'appuie sur une sélection de titre dont l'échéance moyenne est comprise entre janvier et décembre 2028 tout en bénéficiant d'une gestion active autorisant des arbitrages afin de piloter le niveau de risque du portefeuille ou saisir les opportunités de marché. Sa période de commercialisation s'étend jusqu'au 31 décembre 2023.

Rendement actuariel: 4,9 %⁽¹⁾

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

R-co Thematic Target 2026 HY

Risque SRI :



FONDS À ÉCHÉANCE | OBLIGATIONS HIGH YIELD LIBELLÉES EN EURO

Date de création : 28/02/2020 | Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2026 | Article 8 SFDR

Fonds crédit à échéance positionné sur le segment des obligations High Yield, R-co Thematic Target 2026 HY investit dans des obligations de toutes zones géographiques libellées en euro. Les titres sélectionnés ont une échéance moyenne comprise entre janvier et décembre 2026. L'approche d'investissement intègre une gestion active, agile et disciplinée, permettant de saisir les opportunités, d'arbitrer, voire de vendre, si le risque de défaut devient trop important. Sa période de commercialisation s'étend jusqu'au 1^{er} septembre 2023.

Rendement actuariel : 7,9 %

Performances et indicateur de risque

	Depuis le début de l'année	2022	2021	Depuis création	Volatilité 1 an
R-co Thematic Target 2026 HY C EUR	6,85 %	-11,63 %	5,29 %	15,85 %	6,72 %
R-co Thematic Target 2026 HY IC EUR	7,12 %	-11,17 %	5,82 %	16,28 %	6,72 %

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

R-co Valor Bond Opportunities

Risque SRI :



OBLIGATIONS INTERNATIONALES | CARTE BLANCHE

Date de création : 28/08/2019 | Durée de placement recommandée : supérieure à 3 ans | Article 8 SFDR

R-co Valor Bond Opportunities est un fonds d'obligations internationales dont l'approche « carte blanche » induit qu'il peut être investi dans tous segments du marché obligataire, à travers toutes qualités de signature, toutes maturités et au sein de toutes zones géographiques. Grâce à sa flexibilité et en s'appuyant sur l'analyse des perspectives de croissance, d'inflation et de politiques monétaires, cette solution d'investissement entend tirer partie de la diversification des produits de taux en combinant des stratégies satellites autour d'un cœur de portefeuille crédit.

Performances et indicateur de risque

	Depuis le début de l'année	2022	2021	2020	Depuis création	Volatilité 1 an
R-co Valor Bond Opportunities C EUR	4,10 %	-9,71 %	3,66 %	6,74 %	5,35 %	6,06 %
<i>ESTER Capitalisé + 2,585 %</i>	2,61 %	2,90 %	2,50 %	2,51 %	11,88 %	0,18 %
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	4,34 %	-9,31 %	4,14 %	7,01 %	7,00 %	6,07 %
<i>ESTER Capitalisé + 3,035 %</i>	2,83 %	3,34 %	2,95 %	2,96 %	13,77 %	0,18 %

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

R-co Conviction Credit Euro

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement son positionnement sur les produits de dettes privées tout en ayant une sensibilité comprise entre 0 et +8. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Principaux risques : Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de performance, risque de perte en capital, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risques liés aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres, risque spécifique lié à l'utilisation d'obligations subordonnées complexes (obligations contingentes convertibles dites « CoCos »).

R-co Thematic Target 2026 HY

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement son positionnement sur le risque de crédit et les produits de taux dont l'échéance résiduelle au 31 décembre 2026 sera inférieure ou égale à 1 an. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31 décembre 2026 ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Principaux risques : Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de crédit (« spéculatif » ou « High Yield »), risque de liquidité, risque de contrepartie, risque de performance, risque de perte en capital, risque liés à l'utilisation d'instruments dérivés, risque de change, risque actions, risque lié à l'exposition aux pays hors OCDE (y compris les pays émergents).

R-co Target 2028 IG

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement son positionnement sur le risque de crédit et les produits de taux dont l'échéance résiduelle au 31 décembre 2028 sera inférieure ou égale à 1 an. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31 décembre 2028 ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Principaux risques : Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de performance, risque de perte en capital, risque liés à l'utilisation d'instruments dérivés, risque lié aux critères extra-financiers (ESG), risque de durabilité.

R-co Valor Bond Opportunities

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille de manière diversifiée à moyen terme aux marchés des taux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Principaux risques : Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de crédit (« spéculatif » ou « High Yield »), risque de contrepartie, risque de performance, risque de perte en capital, risque liés à l'utilisation d'instruments dérivés, risque spécifique lié à l'utilisation d'obligations subordonnées complexes (obligations contingentes convertibles dites « CoCos »), risque de change, risque actions, risque lié à l'exposition aux pays hors OCDE (y compris les pays émergents).

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management :

am.eu.rothschildandco.com

Avertissements

Document publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Conviction Credit Euro et R-co Valor Bond Opportunities sont des compartiments de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit français, dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 823 445 150 RCS PARIS.

Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management, sous peine de poursuites.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs.

Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes: Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 27 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs.

Plus d'informations sur www.am.eu.rothschildandco.com

Contacts

France

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

Suisse

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

Allemagne – Autriche

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

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie

Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31

Espagne

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

Rothschild & Co Asset Management

Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros,
29, avenue de Messine – 75008 Paris.
Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Retrouvez toutes les informations sur
am.eu.rothschildandco.com



Suivez-nous sur [LinkedIn](#)

