



Análisis 2022 y perspectivas 2023 R-co Valor & R-co Valor Balanced



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



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



Emmanuel Petit
Co-gestor de R-co Valor Balanced
& Responsable de la gestión
de renta fija

2022, la vuelta de la inflación

El año 2022 estuvo marcado por la vuelta repentina de la inflación y una gran alteración en las relaciones internacionales y, en general, por la desincronización de las economías de todo el mundo. Los precios subieron de forma diferente según la región. Mientras que en Europa el aumento se debió en su mayor parte a un fuerte incremento de los precios de la energía, en Estados Unidos el componente inmobiliario tuvo un papel fundamental. Concretamente, al otro lado del Atlántico, de momento la inflación sigue dependiendo en buena medida de los salarios, con la persistencia de tensiones en el mercado laboral. De forma similar, las políticas de los bancos centrales, aunque con una orientación común, han diferido por su magnitud. En Estados Unidos, el tipo de interés oficial de la Fed pasó del 0% del principio del año al 4,25% el pasado mes de diciembre, lo que supone un incremento de 425 puntos básicos (pb), el más alto en 40 años⁽¹⁾. En Europa, el BCE fue más moderado, con una subida de “solo” 250 pb, cerrando el año con un tipo que remunerara la liquidez bancaria al 2,5%. China se desmarcó del resto del mundo con una inflación débil, una rebaja de sus tipos de interés oficiales y una política fiscal expansiva. La política de “cero covid” del Partido Comunista frustró la eficacia de esas medidas, al obstaculizar la recuperación de la actividad, con una previsión de crecimiento para 2022 de solo el 2,7%⁽²⁾.

En los mercados financieros, pocas clases de activos se libraron. Los movimientos de los tipos de interés estadounidenses y europeos fueron a la vez señales y factores de inestabilidad. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años fluctuó entre el 1,5% y el 4,3%, cerrando el año en el 3,9%, mientras que en Francia el OAT⁽³⁾ a 10 años pasó del 0,2% a más del 3%⁽¹⁾. Casi todos los índices bursátiles finalizaron el año a la baja, desde el -11,4% del Euro Stoxx 50 hasta el -15,5% de China (Hang Seng) y el -33,1% del Nasdaq⁽¹⁾. El índice de renta variable mundial (MSCI World) acabó 2022 con un -19,6%⁽¹⁾. El mercado de crédito no logró desempeñar su papel de amortiguador y 2022 resultó ser uno de los peores años registrados por el mercado de la categoría de inversión (*investment grade*) en euros. Así, los bonos *high yield*⁽⁴⁾ se anotaron una rentabilidad -10,9%, mientras que los bonos *investment grade*⁽⁵⁾, más sensibles a la subida de los tipos de interés, registraron un -14,2%. Solo el dólar, que se beneficia de su estatus de refugio seguro y de la política sumamente contundente (*agresiva*)⁽⁶⁾ de la Reserva Federal, y el sector energético, alentado por las tensiones sobre la oferta tras el conflicto entre Rusia y Ucrania, sobresalieron con rentabilidades positivas en el periodo, del 8,2%⁽⁷⁾ y el +6,7% para el WTI⁽⁸⁾⁽¹⁾, respectivamente.

(1) Fuente: Bloomberg, 30/12/2022.

(2) Fuente: Banco Mundial, diciembre de 2022.

(3) Bonos del Estado francés

(4) Los bonos *high yield* (o de alto rendimiento) son emitidos por empresas o Estados con un riesgo de crédito elevado. Su calificación financiera es inferior a BBB- según la escala de Standard & Poor's.

(5) Título de deuda emitido por empresas o Estados con una calificación comprendida entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's.

(6) Política monetaria destinada a combatir la inflación.

(7) Dólar frente a una cesta de divisas.

(8) West Texas Intermediate: tipo de crudo utilizado como referencia para fijar los precios del barril.

Las cifras citadas se refieren a los últimos meses. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. Rentabilidad calculada en euros y neta de dividendos reinvertidos. La información contenida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management Europe.



Posicionamiento de R-co Valor

En el fondo, la exposición a la renta variable osciló entre el 81% y el 87% en 2022. Comenzamos 2023 con un 83%, con el 17% restante invertido actualmente en fondos del mercado monetario, letras del Tesoro con vencimiento inferior a 1 año o posiciones de liquidez⁽⁹⁾. Por lo que respecta a los movimientos de la cartera, redujimos constantemente la ponderación de sectores o valores especialmente resistentes para recoger beneficios. Por ejemplo, en la primera parte del año, vendimos casi toda nuestra exposición al sector energético y redujimos nuestra exposición a compañías mineras diversificadas. También se realizaron ventas parciales de algunos valores del sector salud, como AstraZeneca, y de nuestros valores del sector del lujo. A la vez, reforzamos nuestros valores tecnológicos incluidos en la cartera, lo que nos permitió evitar la dilución de la temática en relación con otros sectores. Seguimos confiando en nuestros valores seleccionados, que actualmente presentan valoraciones atractivas. En concreto, nuestro posicionamiento en valores tecnológicos chinos nos sigue pareciendo la mejor forma de obtener exposición al consumismo de la región, gracias a valores como Alibaba, Vipshop y Tencent. Durante el año, añadimos también tres nuevos valores a la cartera: una empresa estadounidense de biotecnología (Seagen), una empresa china de servicios inmobiliarios (Country Garden Services) y un banco estadounidense (Silicon Valley Bank). En cuanto a la contribución a los resultados, el sector de las materias primas resultó muy favorable, liderado por nuestros valores energéticos. Siguiendo la misma dinámica, nuestras compañías mineras diversificadas también despuntaron. En cambio, la rentabilidad se vio lastrada especialmente por nuestra exposición a la tecnología, afectada por la fuerte subida de los tipos, al menos en la parte estadounidense. Nuestra exposición a la tecnología china repuntó con fuerza en los dos últimos meses del año, tras el anuncio del Partido Comunista del fin de la política de “cero covid”.

Posicionamiento de la cartera de obligaciones R-co Valor Balanced

A lo largo del año, el entorno de inflación muy elevada provocó una subida excepcional de los tipos de los bonos. En este contexto, el mercado de crédito amplificó esta tensión. Los bajos rendimientos no pudieron amortiguar este impacto tan negativo, lo que se tradujo en unos resultados significativamente negativos. Los bancos centrales reaccionaron enérgicamente, sugiriendo a finales de año que el grueso del ajuste monetario estaba incorporado en las curvas de rendimiento. Además de este tenso contexto, los datos económicos mostraron un pronunciamiento de la curva de inflación. Los tipos siguieron subiendo hasta finales de año, pero a un ritmo mucho más comedido: el tipo alemán a 10 años (Bund) cerró en el 2,56% y el estadounidense a 10 años en el 3,87%⁽¹⁰⁾. La ralentización de la subida de los tipos directores, sobre todo por parte del BCE, ha permitido la recuperación del mercado de crédito en euros. En el último trimestre, unos rendimientos de grado de inversión muy atractivos nos permitieron aprovechar oportunidades, principalmente en el mercado primario, con vencimientos intermedios y un riesgo de crédito limitado. También nos hemos posicionado de forma oportunista en el mercado secundario, sobre todo en el financiero. La exposición a bonos de alto rendimiento y sin calificación representa actualmente el 18% de la cartera de obligaciones. Las condiciones del mercado nos permitieron aumentar considerablemente el rendimiento de la cartera a lo largo del año, que se situó en el 6,6% a finales de diciembre, con una sensibilidad del 3,5⁽¹¹⁾.

Perspectivas

En 2023, el juego de equilibrios de los bancos centrales va a continuar. Aunque parece que las subidas de tipos han empezado a ralentizarse, los discursos de los responsables de los bancos centrales siguen siendo firmes. Ahora parece aceptarse que si los datos de inflación no descienden “lo suficiente”, el tono seguirá siendo duro, aunque ello suponga arrastrar a las distintas regiones a la recesión. El BCE, rezagado con respecto a Estados Unidos en el ciclo, tiene la dificultad añadida de tener que establecer una política común para más de 20 países con sus propias particularidades. Además, el peso de la deuda pública es un factor que no debe descuidarse como factor de tensión de cara al próximo año. Los diversos planes de apoyo adoptados para reactivar la economía han aumentado enormemente la carga de los gobiernos.

El aterrizaje de la política monetaria nos parece bien avanzado en Estados Unidos e integrado en las curvas con, en particular, tipos reales positivos que deberían pesar sobre el crecimiento y reducir las presiones inflacionistas. Menos claro está por el momento en Europa, donde no puede descartarse un tipo terminal del BCE superior al actualmente integrado en las curvas de tipos. Al estar cerca de un punto de inflexión, los tipos pueden moverse en canal este año en función de las expectativas del mercado y del mantenimiento, más o menos prolongado, de unas condiciones financieras restrictivas. Al mismo tiempo, los principales indicadores del mercado crediticio reflejan un elevado nivel de tensión, mientras que las primas de riesgo reflejan expectativas de tasas de impago que parecen excesivas.

(9) Fuente: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

(10) Fuente: Bloomberg, 30/12/2022.

(11) Fuente: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

Las asignaciones y distribuciones, tanto geográficas como sectoriales, no son fijas y pueden cambiar con el tiempo, dentro de los límites del folleto del Fondo. Las cifras citadas se refieren a los últimos meses. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. Rentabilidad calculada en euros y neta de dividendos reinvertidos. La información contenida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management Europe.



Las tasas de impago acumuladas previstas son, respectivamente, del 6% para el grado de inversión y del 29% para el alto rendimiento, mientras que, históricamente, la media observada durante un período similar se sitúa más bien en torno al 1%, con un máximo del 4% (grado de inversión) y en torno al 15%, con un máximo del 30% (alto rendimiento), durante la quiebra de Lehman Brothers en 2008⁽¹²⁾. En este contexto de incertidumbre sobre el crecimiento, preferimos *Investment Grade*, donde la relación riesgo/rentabilidad parece atractiva.

En los próximos meses, China hará frente a un nuevo desafío. Tras el fin de su política de “cero covid”, el nuevo reto será la capacidad del Gobierno para vacunar de forma eficaz a su población y gestionar la explosión de casos. El crecimiento previsto para la región en 2023 se anuncia en torno al 5%⁽¹³⁾, pero, dada la debilidad de los datos comparables, podría depararnos una agradable sorpresa. Las medidas de estímulo del Gobierno, junto con las políticas de apoyo al sector inmobiliario, serían un motor importante para la economía del país. Sin embargo, la recuperación de la actividad en la región es un arma de doble filo: por un lado, podría apoyar considerablemente el crecimiento mundial y, por otro, alentar la inflación.

Los precios de la energía seguirán siendo un problema importante en 2023. La fuerte inestabilidad se dejará notar en las familias, las industrias, pero también, a mayor escala, en las relaciones internacionales, generando así inestabilidad geopolítica. Desde una perspectiva más microeconómica, tras un año 2022 bastante resistente, los márgenes y beneficios empresariales probablemente se verán sometidos a presiones en los próximos meses. Dado el entorno actual, pensamos que sigue siendo adecuado mantener la exposición a los mercados de renta variable a principios de año. Cabe señalar que algunos de los factores mencionados ya están descontados en los precios. Además, algunos datos macroeconómicos siguen siendo sólidos, como las cifras del mercado laboral estadounidense. Para concluir, la prima de la renta variable, aunque menor que hace 12 meses, sigue siendo importante. Los mercados de renta variable sufrirán altibajos dependiendo, entre otras cosas, de los discursos y las políticas de los bancos centrales. Para nosotros, el reto será aprovechar esta volatilidad para posicionarnos para comprar en caso de corrección, a la vez que somos capaces de reducir nuestras posiciones para recoger beneficios en periodos de calma.

Completado el 11 de enero de 2023

(12) Fuente: Morgan Stanley, octubre 2022.

(13) Fuente: Consensus, enero de 2023.

Las asignaciones y distribuciones, tanto geográficas como sectoriales, no son fijas y pueden cambiar con el tiempo, dentro de los límites del folleto del Fondo. Las cifras citadas se refieren a los últimos meses. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. Rentabilidad calculada en euros y neta de dividendos reinvertidos. La información contenida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management Europe.



ISIN : FR0011253624

Rentabilidad histórica	2022	2021	2020	2019	2018	5 años	Volatilidad 1 año
R-co Valor C EUR	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	23,5%	14,9%

Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022

Las cifras citadas se refieren a años anteriores. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. El cálculo de las rentabilidades ofrecidas tiene en cuenta la totalidad de gastos y comisiones.

Plazo de inversión recomendado: 5 años

Riesgo SRRI 6/7. El nivel de riesgo de este OICVM es de 6 (volatilidad comprendida entre 15% y 25%) y refleja principalmente una política de gestión discrecional en los mercados de renta variable y renta fija. Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM. La categoría de riesgo asignada al OICVM no está garantizada y podría variar con el tiempo tanto al alza como a la baja. La categoría

más baja no implica la ausencia de riesgos. El OICVM no garantiza el capital. Otros factores de riesgo importantes no recogidos de forma adecuada por el indicador: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, efecto de técnicas financieras tales como productos derivados. La existencia de alguno de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del OIC. Para obtener información adicional sobre el perfil de riesgo y sus principales contribuidores, consulte el folleto.

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

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

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

ISIN : FR0013367265

Rentabilidad histórica	Desde el inicio de 2022	2021	2020	2019	2018	Desde su creación ⁽¹⁾	Volatilidad 1 año
R-co Valor Balanced C EUR	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	9,6%	9,4%

(1) Fecha de creación : 24/10/2018.

Fuente : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

Las cifras citadas se refieren a años anteriores. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. El cálculo de las rentabilidades ofrecidas tiene en cuenta la totalidad de gastos y comisiones.

Plazo de inversión recomendado: 3-5 años

Riesgo SRRI 4/7. El nivel de riesgo de este subfondo es de 4 (volatilidad comprendida entre 5 % y 10 %) y refleja principalmente una política de gestión discrecional que expone la cartera a los mercados de renta variable y renta fija con un perfil equilibrado. Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del subfondo. La categoría de riesgo asignada al subfondo no está garantizada y podría variar con el tiempo tanto al alza como a la baja. La categoría más baja no implica la ausencia

de riesgos. El subfondo no garantiza el capital. Otros factores de riesgo importantes no recogidos de forma adecuada por el indicador: riesgo de crédito, riesgo de contraparte, efecto de técnicas financieras tales como productos derivados. La existencia de alguno de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del subfondo. Para obtener información adicional sobre el perfil de riesgo y sus principales contribuidores, consulte el folleto.

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

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

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

El indicador SRRI define el perfil de riesgo y rentabilidad de un fondo en una escala que va de +1, el nivel más bajo de riesgo y la menor rentabilidad esperada, a +7, el nivel más alto de riesgo y la mayor rentabilidad esperada.



Advertencias

Los comentarios y análisis incluidos en el presente documento se ofrecen a título exclusivamente informativo y no constituye una recomendación de inversión ni asesoramiento. Rothschild & Co Asset Management Europe no será responsable de ninguna decisión adoptada sobre la base de los contenidos de este documento o inspirada en ellos (queda prohibida la reproducción total o parcial, salvo previa autorización de Rothschild & Co Asset Management Europe). Cuando se utilizan datos externos para determinar los términos del presente documento, dichos datos provienen de socios que se consideran fiables, pero su exactitud o exhaustividad no está garantizada. Rothschild & Co Asset Management Europe no ha realizado una verificación independiente de la información incluida en este documento y, por tanto, no será responsable de cualquier error u omisión, ni de la interpretación de la información incluida en este documento. El presente análisis solamente es válido en la fecha de redacción del presente informe.

Dado el carácter subjetivo de determinados análisis, conviene señalar que las posibles informaciones, previsiones, estimaciones, expectativas, hipótesis y/u opiniones no corresponden necesariamente a los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management Europe, quienes actúan de acuerdo con sus propias convicciones. Algunos enunciados relativos a previsiones se realizan a partir de ciertas hipótesis, que podrían diferir total o parcialmente de la realidad. Por naturaleza, toda estimación hipotética es especulativa y es posible que algunas, o incluso todas, las hipótesis relativas a estos ejemplos hipotéticos no se cumplan o difieran significativamente de las determinaciones actuales. Rothschild & Co Asset Management Europe no se hace responsable de la información incluida en el presente documento y, en particular, de decisiones de cualquier tipo a partir de esta información.

R-co Valor es una Société d'Investissement au Capital Variable (sociedad de inversión de capital variable) registrada 789 648 409 RCS París. R-co Valor Balanced es un subfondo de la SICAV "Rco", registrada con el número 844 443 390 de RCS París. La institución de inversión colectiva (IIC) arriba mencionada están constituida con arreglo a la legislación francesa y está regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF). La IIC puede registrarse en otros países para su comercialización activa; corresponde a cada inversor conocer las jurisdicciones en las que la IIC está efectivamente registrada. Para cada jurisdicción relevante, se recomienda al inversor que consulte las características propias de cada país que figuran en el apartado "características administrativas". El presente documento ha sido emitido por Rothschild & Co Asset Management Europe, una sociedad de gestión de carteras autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) (www.amf-france.org) con el número GP-17000014. La información que aquí figura no va destinada a su difusión y constituye en ningún caso una invitación dirigida a ciudadanos de Estados Unidos o a sus representantes. Las participaciones o acciones de la IIC mencionada en el presente documento no están registrados ni serán registradas en Estados Unidos, en aplicación de la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (en adelante, la "Securities Act 1933"), en su versión modificada, ni están admitidas en virtud de ninguna ley estadounidense. Las participaciones o acciones de dicha IIC no deben ofrecerse, venderse ni transmitirse en Estados Unidos (incluidos sus territorios y dominios), ni beneficiar, directa o indirectamente, a ninguna "Persona estadounidense" (en el sentido

del reglamento S de la Securities Act 1933) ni similares (como las previstas por la ley estadounidense conocida como "HIRE" del 18 de marzo de 2010 y por la normativa FATCA). La información incluida en el presente documento no constituye asesoramiento de inversión, recomendación de inversión o asesoramiento fiscal. La información no presume la idoneidad de la IIC mencionada a las necesidades, el perfil y la experiencia de cada inversor específico. En caso de duda con respecto a la información incluida o a la idoneidad de la IIC en relación con las necesidades personales, y antes de tomar cualquier decisión de invertir, le recomendamos se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. La inversión en participaciones o acciones de cualquier IIC no está exenta de riesgos. Antes de suscribir cualquier IIC, le recomendamos que lea detenidamente el folleto y, especialmente, el apartado relativo a los riesgos, así como el documento de datos fundamentales para el inversor. El valor liquidativo (VL)/valor de inventario neto (VIN) se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com.

Tenga en cuenta que la rentabilidad histórica de la IIC mencionada en este documento no es indicativa fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad no se mantiene constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan pueden variar tanto al alza como a la baja, y no está garantizado. Por consiguiente, es posible que usted no recupere la totalidad del invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar, tanto al alza como a la baja, al valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan, cuando la moneda de referencia de la IIC sea diferente de la moneda de su país de residencia. Las IIC cuya política de inversión se centra más concretamente en mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) son, en general, más volátiles que los fondos más generalistas y diversificados. En una IIC volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente considerables y, por tanto, el valor de la inversión podría caer repentinamente de forma importante. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta los posibles gastos y comisiones percibidos en el momento de la suscripción y el reembolso de las participaciones o acciones de la IIC correspondiente. Las carteras, los productos o los valores mencionados están sujetos a las oscilaciones del mercado y no existen garantías en cuanto a cuál será su evolución futura. El tratamiento fiscal depende de la situación particular de cada inversor y puede variar.

Características específicas para España:

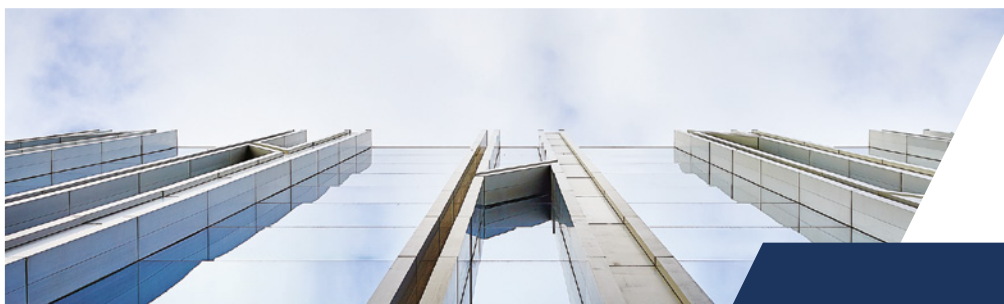
Los organismos de inversión colectiva (OIC) presentados anteriormente están autorizados para su distribución al público por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En <https://am.eu.rothschildandco.com/fr/> tiene a su disposición ejemplares del folleto, del documento de datos fundamentales para el inversor (DFI PRIIPs, por sus siglas en inglés), y de los informes anuales y semestrales. También puede obtenerse de forma gratuita su versión en papel en inglés o en español, según los documentos, previa solicitud al distribuidor principal ALLFUNDS BANK, S.A., Estafeta 6 - Complejo Plaza de la Fuente - La Moraleja - 28109 Madrid (España).

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

Acerca de Rothschild & Co Asset Management Europe

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos, comercializados bajo cinco potentes marcas: Conviction, Valor, Thematic, 4Change y OPAL. Y aprovechamos nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 9 países de Europa, gestionamos más de 23 mil millones de euros y contamos con un equipo de 160 colaboradores. Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com



Síguenos en
LinkedIn 

En nuestro sitio web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management