

Janvier 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Bilan 2022 & Perspectives 2023

R-co Valor & R-co Valor Balanced

**Yoann Ignatiew**Co-gestionnaire de R-co Valor
& R-co Valor Balanced**Charles-Edouard Bilbault**

Co-gestionnaire de R-co Valor

**Emmanuel Petit**Co-gestionnaire de R-co Valor
Balanced et Responsable
de la Gestion Obligataire

2022, le retour de l'inflation

L'année 2022 aura été marquée par le retour brutal de l'inflation, de graves perturbations des relations internationales et, plus globalement, par une désynchronisation des économies à travers le monde. La hausse des prix s'est avérée de nature différente selon les zones. Là où, en Europe, la majeure partie de cette hausse provenait de l'explosion du prix de l'énergie, aux États-Unis la composante immobilière jouait un rôle majeur. Spécificité outre-Atlantique, pour le moment, l'inflation reste très dépendante des salaires avec des tensions persistantes sur le marché du travail. Au même titre, les politiques des banques centrales, bien qu'ayant majoritairement une orientation commune, ont varié dans leur ampleur. Aux États-Unis le taux directeur de la Fed est passé de 0% en début d'année, à 4,25% en décembre dernier, soit une augmentation de 425 points de base (pb), rythme le plus élevé depuis 40 ans⁽¹⁾. En Europe, la BCE s'est montrée plus mesurée avec une augmentation de "seulement" 250 pb, clôturant ainsi l'année avec un taux rémunérant les liquidités bancaires à hauteur de 2,5%. La Chine s'est démarquée du reste du monde avec une inflation faible, une baisse de ses taux directeurs et une politique fiscale expansionniste. La politique "zéro Covid" du Parti est venue contrecarrer l'efficacité de ces mesures, jetant un froid sur la reprise de l'activité avec une croissance attendue à seulement 2,7%⁽²⁾ pour 2022.

Au niveau des marchés financiers, peu de classes d'actifs ont été épargnées. Les mouvements des taux américains et européens ont été à la fois symboles et vecteurs d'instabilité. Ainsi le 10 ans américain a oscillé entre 1,5% et 4,3% pour finir l'année à 3,9% quand, en France, l'OAT⁽³⁾ 10 ans passait de 0,2% à plus de 3%⁽¹⁾. La quasi-intégralité des indices actions ont fini en net recul ; de -11,7% pour l'Euro Stoxx 50, à -15,5% pour la Chine (Hang Seng) en passant par -33,1% pour le Nasdaq⁽¹⁾. L'indice action mondiale (MSCI World) clôturait ainsi l'année à -19,5%⁽¹⁾. Le marché du crédit n'a pu jouer son rôle d'amortisseur et 2022 s'est avéré être une des plus mauvaises années historiques pour le marché *Investment Grade*⁽⁴⁾ euro. Ainsi, le *High Yield*⁽⁵⁾ affichait une performance de -10,9% alors que l'*Investment Grade*, plus sensible à la hausse des taux, -14,2%. Seul le dollar, profitant de son rôle de valeur refuge et de la politique particulièrement *hawkish*⁽⁶⁾ de la Réserve Fédérale, et l'énergie, portée par des tensions sur l'offre consécutive au conflit Russo-Ukrainien, se sont démarqués avec des performances positives sur la période, respectivement de +8,2%⁽⁷⁾ et +6,7% pour le WTI⁽⁸⁾⁽¹⁾.

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

(2) Source : Banque mondiale, décembre 2022.

(3) obligations d'État françaises

(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.

(5) Les obligations "*High Yield*" (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(6) Politique monétaire ayant pour objectif de lutter contre l'inflation.

(7) Dollar par rapport à un panier de devises.

(8) West Texas Intermediate : type de pétrole brut utilisé comme référence dans la fixation des prix du baril.

Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



Positionnement de R-co Valor

Au sein du fonds, l'exposition action a varié entre 81% et 87% en 2022. Nous débutons l'année 2023 à 83%, les 17% restant étant actuellement investis en fonds monétaire, bons du trésor de moins de 1 an ou en liquidités⁽⁹⁾. Concernant les mouvements effectués au sein du portefeuille, nous n'avons eu de cesse d'alléger les secteurs ou titres particulièrement résilients dans l'objectif d'acter des prises de bénéfices. Ainsi, nous avons quasiment vendu l'intégralité de notre exposition au secteur de l'énergie et écarté, en première partie d'année, notre exposition aux minières diversifiées. Des ventes partielles ont également été opérées sur certaines valeurs de la santé à l'image d'AstraZeneca et sur nos valeurs du luxe. En parallèle, des renforcements ont notamment été fait sur nos valeurs technologiques en portefeuille, nous permettant d'éviter la dilution de la thématique en relatif aux autres secteurs. Nous restons confiants vis-à-vis des valeurs sélectionnées qui affichent actuellement des niveaux de valorisation attractifs. Plus particulièrement, notre positionnement sur les valeurs technologiques chinoises nous paraît toujours être le meilleur moyen de s'exposer au consumérisme de la zone au travers de titres comme Alibaba, Vipshop ou Tencent. Au cours de l'année, nous avons également introduit trois nouvelles valeurs en portefeuille : une bioTech américaine (Seagen), une société de service immobilier chinois (Country Garden Services) et une bancaire américaine (Silicon Valley Bank). En termes de contribution à la performance, le secteur des matières premières s'est affiché comme un solide contributeur avec, en tête, nos valeurs de l'énergie. Suivant, la même dynamique, nos minières diversifiées se sont également démarquées. À l'inverse, notre exposition à la technologie a particulièrement pesé, impactée par la hausse fulgurante des taux, du moins pour la partie américaine. Notre exposition à la technologie chinoise s'est significativement reprise au cours des deux derniers mois de l'année consécutivement à l'annonce de la fin de la politique "zéro Covid" par le Parti.

Positionnement de la poche obligataire de R-co Valor Balanced

Au cours de l'année, l'environnement de très forte inflation a engendré une hausse des taux obligataires exceptionnelle. Dans ce contexte, le marché du crédit a amplifié cette tension. Le peu de rendement n'a pu amortir cet impact très négatif, ce qui a conduit à des performances significativement négatives. Les banques centrales ont réagi vigoureusement laissant suggérer, en fin d'année, que le gros de l'ajustement monétaire était intégré dans les courbes de taux. À ce contexte tendu, s'ajoute des données économiques qui montrent un infléchissement de la courbe d'inflation. La hausse des taux s'est poursuivie jusqu'à la fin d'année mais à un rythme bien plus mesuré : le taux 10 ans allemand (Bund) a ainsi clôturé à 2,56% et le taux 10 ans américain à 3,87%⁽¹⁰⁾. Le ralentissement de la hausse des taux directeurs, acté notamment par la BCE, a permis la reprise du marché du crédit euro. Au dernier trimestre, les rendements très attractifs de l'*Investment Grade* nous ont permis de saisir des opportunités, principalement sur le marché primaire, avec des maturités intermédiaires et un risque de crédit limité. Nous nous sommes également positionnés de manière opportuniste sur le marché secondaire, notamment sur des valeurs financières. L'exposition *High Yield* et non notée représente désormais 18% de la poche obligataire. Les conditions de marché nous ont permis d'augmenter significativement le rendement du portefeuille sur l'année, qui s'affiche ainsi à 6,6% à fin décembre avec une sensibilité de 3,5⁽¹¹⁾.

Perspectives

Le travail d'équilibriste des banques centrales sera toujours d'actualité en 2023. Si le ralentissement de hausse de taux semble aujourd'hui enclenché, les discours des banquiers centraux restent toujours fermes. Il semble désormais acté que, si les chiffres d'inflation ne baissent pas "suffisamment", le ton restera belliciste, quitte à précipiter les différentes zones en récession. La BCE, en retard dans le cycle par rapport aux États-Unis, a pour difficulté supplémentaire de devoir définir une politique commune pour plus de 20 pays avec leurs spécificités propres. En complément, le poids de la dette des États s'affiche comme une variable à ne pas négliger en tant que vecteur de stress pour l'année à venir. Les différents plans de soutien mis en place pour relancer l'économie ayant considérablement alourdi la charge des États.

L'atterrissage de la politique monétaire nous semble bien avancé aux États-Unis et intégré dans les courbes avec, notamment, des taux réels positifs qui devraient peser sur la croissance et baisser les tensions inflationnistes. C'est pour le moment moins clair en Europe, il n'est pas exclu un taux terminal de la BCE supérieure à celui actuellement intégré dans les courbes de taux. Étant proche d'un point d'inflexion, les taux peuvent évoluer dans un canal cette année au gré des anticipations de marché et du maintien, plus ou moins long, des conditions financières restrictives. Dans le même temps, les principaux indicateurs du marché du crédit retranscrivent un niveau de stress élevé, alors que les primes de risque reflètent des anticipations de taux de défaut qui nous semble excessives. Les taux de défauts cumulés anticipés atteignent respectivement 6% sur l'*Investment Grade* et 29% sur le *High Yield*, alors qu'historiquement, la moyenne observée sur une période similaire se situe plutôt autour de 1% avec un pic à 4% (*Investment Grade*) et autour de 15% avec un pic à 30% (*High Yield*) lors de la faillite de Lehman Brothers en 2008⁽¹²⁾. Dans ce contexte d'incertitude sur la croissance, nous privilégions l'*Investment Grade* où le couple rendement-risque nous paraît attractif.

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

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

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

(12) Source : Morgan Stanley, octobre 2022.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV. Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



Dans les mois à venir, la Chine fera face à un nouveau défi. Après la fin de sa politique “zéro Covid”, le nouveau challenge résidera dans la capacité du Gouvernement à vacciner efficacement sa population et à gérer l’explosion des cas. La croissance attendue pour la zone en 2023 est annoncée autour de 5%⁽¹³⁾, néanmoins, face à des comparables plutôt faibles, une bonne surprise pourrait être à attendre. Des mesures de stimulus de la part de gouvernement, couplées à des politiques de soutien au secteur de l’immobilier constitueraient un solide moteur pour l’économie du pays. La reprise de l’activité chinoise est néanmoins à double tranchant : elle pourrait, d’un côté, s’afficher comme soutien fort à la croissance mondiale, et de l’autre venir nourrir l’inflation.

Le prix de l’énergie restera un défi majeur en 2023. Une forte instabilité aura un impact au niveau des ménages, des industries, mais également, à plus grande ampleur, sur les relations internationales, et ainsi générer de l’instabilité géopolitique. D’un point de vue plus micro, après une année 2022 finalement plutôt résiliente, les marges et résultats des entreprises devraient subir une pression durant les prochains mois. Compte tenu du contexte actuel, nous pensons qu’il est toujours opportun de maintenir une exposition aux marchés actions en ce début d’année. Il est important de noter qu’une partie des éléments cités précédemment sont déjà intégrés dans les cours. Par ailleurs, certaines données macroéconomiques restent solides, à l’image des chiffres du marché de l’emploi aux États-Unis. Enfin, la prime action, bien que moins importante qu’il y a 12 mois, reste toujours d’actualité. Les marchés actions fluctueront, entre autres, au gré des discours et politiques des banquiers centraux. Notre challenge sera d’exploiter cette volatilité pour nous positionner à l’achat en cas de correction tout en étant capable d’écarter nos positions pour acter des prises de bénéfices dans les périodes d’accalmie.

Achevé de rédiger le 20 janvier 2023

(13) Source : Consensus, Janvier 2023.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d’évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV.

Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



ISIN : FR0011253624

Performances	2022	2021	2020	2019	2018	5 ans	Volatilité 1 an
R-co Valor C EUR	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	23,5%	14,9%

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

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. Les performances tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.

Durée de placement recommandée : 5 ans

Risque SRRI 6/7. Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne

signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Risque SRI 4/7. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés

actions et produits de taux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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 Europe : am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Performances	2022	2021	2020	2019	2018	Depuis création ⁽¹⁾	Volatilité 1 an
R-co Valor Balanced C EUR	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	9,6%	9,4%

(1) Date de création : 24/10/2018.

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

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. Les performances tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.

Durée de placement recommandée : 3-5 ans

Risque SRRI 4/7. Le niveau de risque de ce compartiment est de 4 (volatilité comprise entre 5% et 10%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le

compartiment n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, risque de contrepartie, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Risque SRI 3/7. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Autrement

dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est 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 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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 Europe : am.eu.rothschildandco.com

L'indicateur SRRI définit le profil de risque et rendement d'un OPCVM sur une échelle allant de +1, le niveau de risque le moins élevé et une espérance de rendement plus faible, à +7, le niveau le plus risqué le plus élevé et une espérance de rendement plus élevée.



Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel. 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 Europe. 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 Europe, 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 Europe 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 Europe 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 Valor est une Société d'investissement au Capital Variable immatriculée 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced est un compartiment de la SICAV "R-co", immatriculée 844 443 390 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 Europe 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 des 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).

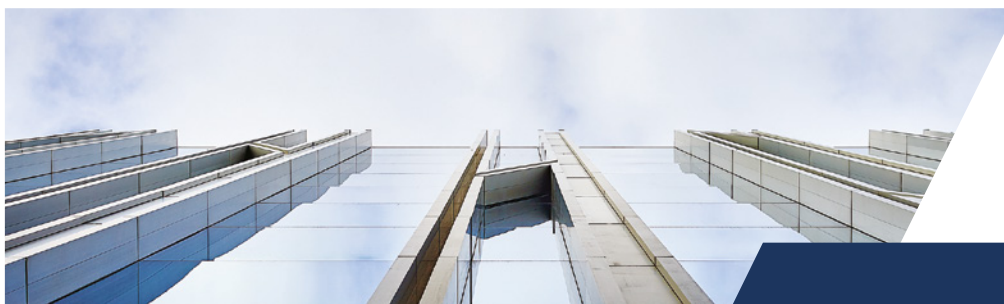
Veillez noter que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez 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.

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, 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 Europe, 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 d'institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous cinq marques fortes : Conviction, Valor, Thematic, 4Change et OPAL, bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 23 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

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

 **Rothschild & Co**
Asset Management