

Gennaio 2023 | Rothschild & Co Asset Management Europe



Report trimestrale 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

Le azioni internazionali hanno chiuso l'ultimo trimestre in territorio positivo, sostenute principalmente dall'attenuazione dell'inflazione *core*⁽¹⁾ negli Stati Uniti e dalla fine della politica zero-Covid Cina. Sul periodo, l'MSCI World ha registrato una performance del +9,4% e i mercati europei hanno superato quelli statunitensi (+14,3% per l'Euro Stoxx 50 e +7,1% per l'S&P 500). Negli ultimi due mesi dell'anno le azioni cinesi hanno registrato una performance particolarmente sostenuta, facendo apprezzare l'Hang Seng del +14,5%⁽²⁾.

La flessione dei dati sull'inflazione ha alimentato la propensione al rischio degli investitori. Negli Stati Uniti, la componente core ha segnato per la prima volta nel mese di ottobre una flessione su base annua, fermandosi al +6,3%: un dato inferiore rispetto a quello del mese precedente e alle attese. Anche in Europa l'inflazione complessiva è rallentata, con la componente *core* che si attesta al momento intorno al 5%. In questo contesto, le banche centrali hanno rallentato il ritmo della stretta: in occasione della riunione di dicembre, sia la Fed, sia la BCE hanno aumentato i propri tassi di riferimento di *sol*i 50 punti base, portandoli, rispettivamente, al 4,25% e al 2,50%. Tuttavia, i toni restano fermi e il Presidente Powell ha ribadito la necessità di rallentare l'attività per contenere l'inflazione.

Negli Stati Uniti, se l'economia sembra rallentare, come dimostrano gli ultimi PMI pubblicati⁽³⁾ (in forte contrazione), il mercato del lavoro rimane estremamente solido e presenta un tasso di disoccupazione storicamente basso, pari al 3,5%⁽⁴⁾. Le ultime pubblicazioni evidenziano, tuttavia, un rallentamento della crescita dei salari, allontanando così i timori di un'inflazione salariale di lungo corso. Per il momento, l'Europa sembra

R-co Valor

Sfruttando al meglio l'allocazione diversificata nell'ambito di una gestione senza vincoli, R-co Valor propone un'esposizione flessibile all'intera gamma di asset class, senza preferenze settoriali o di stile e senza limiti geografici o di riferimento a un indice. Il fondo offre un accesso selettivo a temi innovativi e trasversali tramite scelte di investimento nette. La componente di base del portafoglio include temi strutturali di lungo periodo, intorno ai quali si articola una selezione di titoli più tattica. Adottando un approccio misto "*top down*" e "*bottom up*", i gestori costruiscono un portafoglio concentrato cercando di ottimizzare il profilo rischio/rendimento.

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

(1) Misura dell'inflazione che non tiene conto di beni alimentari ed energetici.

(2) Fonte: Bloomberg, 30/12/2022.

(3) Indice dei responsabili degli acquisti, un indicatore che riflette la fiducia dei responsabili degli acquisti di un settore.

(4) U.S. Bureau of Labor Statistics, gennaio 2023.

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. Il team di gestione è soggetto a modifiche. 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.



beneficiare della stabilizzazione sul fronte militar in Ucraina, di dati macroeconomici deboli, ma comunque migliori delle attese, e del calo del prezzo del gas che lascia sperare in un allentamento delle pressioni per la stagione invernale. La Cina, invece, sta entrando con decisione in una nuova fase di gestione del Covid, finora il principale freno alla crescita della regione. Il cambio di tono del Partito nei confronti della popolazione, specialmente nell'attribuire alla variante Omicron una minore pericolosità, ci fa sperare in una riapertura completa dell'economia entro il 2023.

“La ripresa dell’attività cinese potrebbe rivelarsi un’arma a doppio taglio...”

La ripresa dell’attività cinese potrebbe tuttavia rivelarsi un’arma a doppio taglio: offrirebbe un forte sostegno alla crescita globale ma, al contempo, contribuirebbe a far correre l’inflazione.

R-co Valor ha registrato una performance del +5,6% nell’ultimo trimestre⁽⁵⁾. Spicca nel periodo il contributo del settore industriale, trainato dal rimbalzo dei titoli ciclici, specialmente in Europa. Il settore finanziario, invece, si è posizionato in coda, colpito, in particolare, da un titolo americano. Operativamente, abbiamo continuato la nostra strategia di presa di profitto tagliando le posizioni che avevano registrato un rimbalzo, come Bombardier, Morgan Stanley e Richemont. Nel settore sanitario, invece, adottando un approccio *bottom-up*⁽⁶⁾, abbiamo ridotto AstraZeneca, Pfizer e BioMarin Pharmaceutical e rafforzato Roche e la società biotech, Seagen. Al contempo, abbiamo consolidato l’esposizione su alcuni titoli tecnologici e finanziari. Infine, abbiamo acquistato sul mercato monetario alcuni titoli di Stato francesi con scadenza inferiore all’anno e rendimenti compresi fra il 2,3% e il 2,8%.

Completato il 11 Gennaio 2023

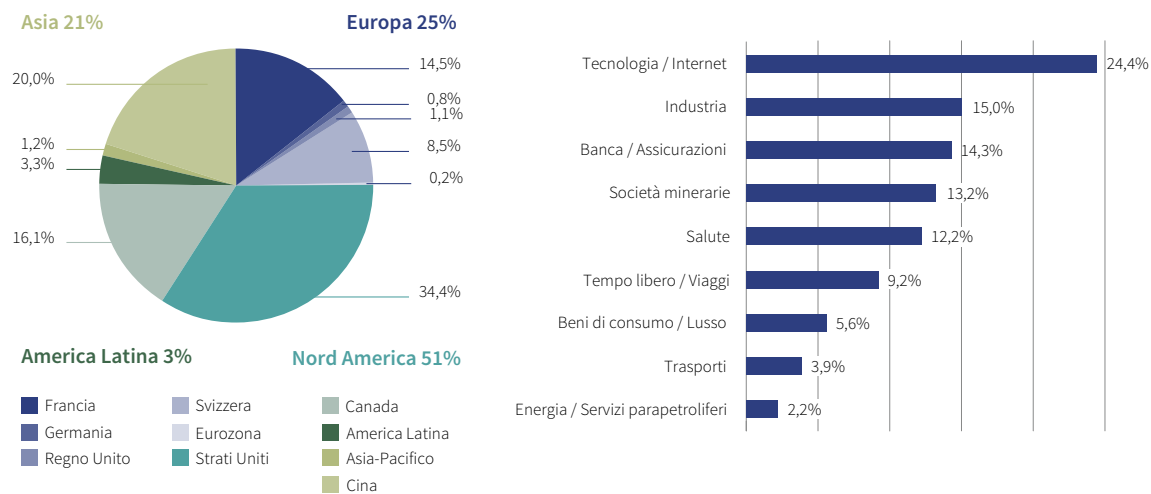
(5) Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

(6) Approccio basato sull’analisi fondamentale delle singole società allo scopo di individuare le migliori opportunità in un determinato settore o area geografica.

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 dividendi netti reinvestiti. Il team di gestione è soggetto a modifiche. 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.



R-co Valor: ripartizione geografica e tematica del portafoglio



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

R-co Valor: principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli	47
Ivanhoe Mines	3,3%	Peso medio	1,7%
Morgan Stanley	3,1%	Peso dei 10 maggiori titoli	28,0%
Trip.com Group Ltd-adr	3,1%	Peso dei 5 maggiori titoli	15,3%
Airbus Se	2,9%		
Teck Resources Ltd-clc B	2,9%		
Tencent Holdings Ltd	2,7%		
Abb Ltd-reg	2,6%		
Capgemini Se	2,6%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,4%		
Biomarin Pharmaceutical Inc	2,4%		

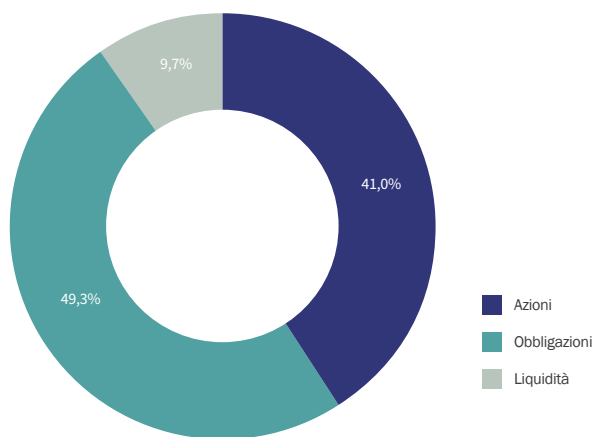
Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.



R-co Valor Balanced: allocazione del portafoglio

A fine dicembre, l'esposizione azionaria del fondo era pari al 41,0%. Il portafoglio obbligazionario è rimasto stabile al 49,3%⁽¹⁾.

R-co Valor Balanced: ripartizione per classe di attività



Numero di titoli della parte azionaria		47
Peso medio		2,4%
Peso dei 10 maggiori titoli		33,8%
Peso dei 5 maggiori titoli		18,6%

Numero di titoli della parte obbligazionaria		157
Sensibilità		3,5
Yield-to-maturity		6,6%

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

R-co Valor Balanced

Caratterizzato da un'allocazione diversificata, il fondo R-co Valor Balanced ambisce a generare una performance a lungo termine cercando di mitigare la volatilità attraverso la decorrelazione fra le asset class e la diversificazione dei titoli in portafoglio. Questa soluzione di investimento include una componente gestita in base a un approccio senza vincoli, che investe in azioni e obbligazioni di qualsiasi regione geografica, e un'altra costituita prevalentemente da obbligazioni di categoria investment grade. La gestione delle singole componenti è di tipo discrezionale e combina l'approccio "top-down" con l'analisi fondamentale, nell'intento di individuare e selezionare i titoli con estrema flessibilità, in funzione delle convinzioni del team responsabile del portafoglio. Ciascun elemento costituisce un motore di performance a sé stante, pertanto le obbligazioni non hanno soltanto la funzione di attenuare il rischio complessivo del portafoglio.

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.

(1) Peso ribasato sulla tasca della parte azionaria

Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del prospetto del Fondo.

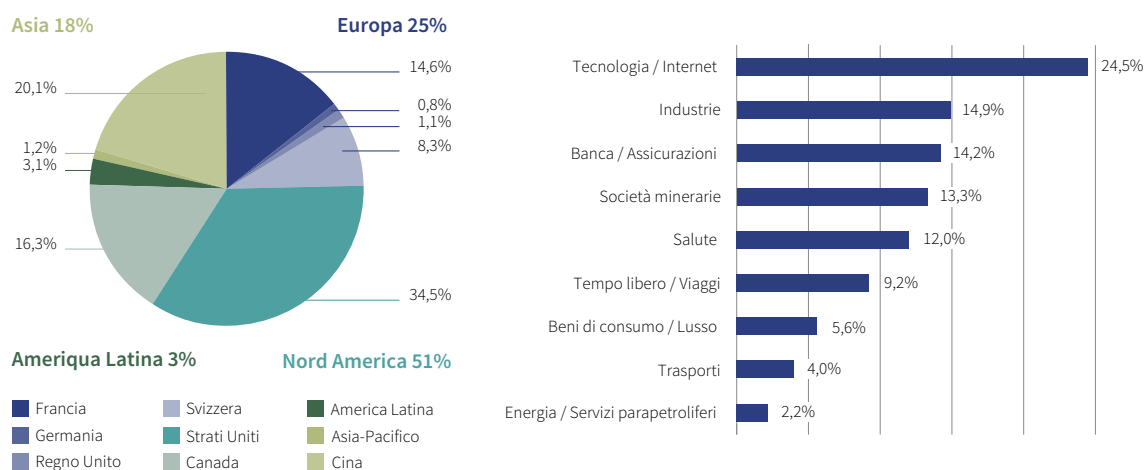
Le informazioni qui riportate non costituiscono un consiglio o una raccomandazione d'investimento e non presumono l'idoneità del fondo al profilo di rischio e all'esperienza del singolo investitore.



Componente azionaria

La componente azionaria di R-co Valor Balanced replica quella di R-co Valor.
I movimenti effettuati e il posizionamento sono i medesimi.

R-co Valor Balanced: ripartizione geografica e tematica della parte azionaria



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



Componente obbligazionaria

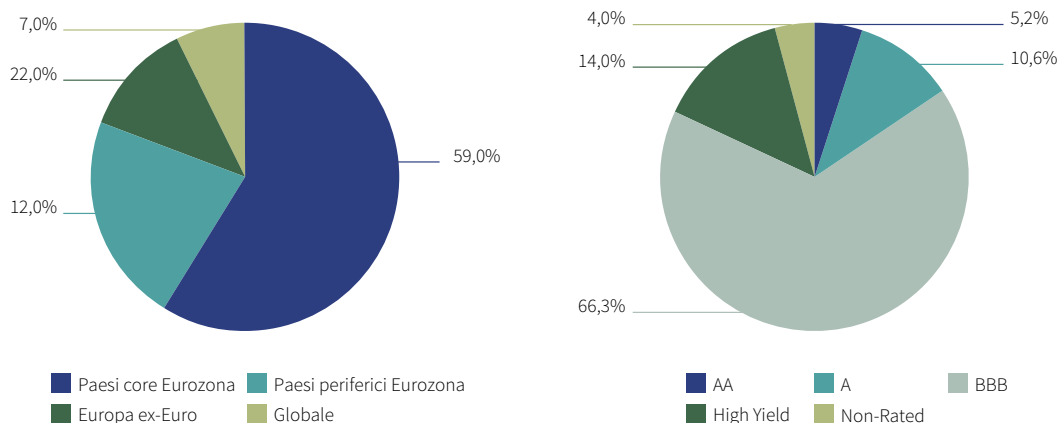
L'aumento dei tassi è proseguito alla fine dell'anno a un ritmo molto più misurato: il decennale tedesco ha chiuso al 2,56% (+46 punti base nel trimestre) e il decennale statunitense al 3,87% (+5 punti base)⁽²⁾. A livello di banche centrali, il rallentamento nel ritmo dell'aumento dei tassi di riferimento da parte della BCE ha fatto ripartire il mercato del credito in euro, che riesce così a chiudere in positivo almeno l'ultimo trimestre del 2022 con rialzi pari al +1,2% per l'*Investment Grade*⁽³⁾ e al +4,5% per l'*High Yield*⁽⁴⁾⁽²⁾.

All'interno della componente obbligazionaria del fondo, le opportunità offerte dal mercato *Investment Grade*, soprattutto sul mercato primario, ci hanno consentito nel corso del 2022 di investire su scadenze intermedie a rendimenti molto interessanti

con rischio di credito limitato. Abbiamo inoltre aperto posizioni in chiave opportunistica sul mercato secondario, in particolare sui titoli finanziari. La nostra esposizione agli universi *High Yield* e senza rating si è ridotta marginalmente nel corso del periodo, e ora rappresenta il 18% del portafoglio obbligazionario. Le condizioni di mercato ci hanno permesso di aumentare significativamente il rendimento del portafoglio nel corso dell'anno, che si attesta al 6,6% a fine dicembre con una modified duration di 3,5.

Completato il 11 Gennaio 2023

R-co Valor Balanced: ripartizione geografica e per rating della parte obbligazionaria



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

(2) Fonte: Bloomberg, 30/12/2022.

(3) Titoli di debito emessi da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- secondo la scala Standard & Poor's.

(4) Titoli di debito emessi da società o governi con un elevato rischio di credito. Standard & Poor's attribuisce loro un rating finanziario inferiore a BBB-.

(5) Misura l'impatto di una variazione dell'1% dei tassi di interesse sul valore patrimoniale netto di un OICVM.

(6) Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

Le allocazioni e le ripartizioni, geografiche e settoriali, non sono fisse e sono soggette a variazioni nel tempo, nei limiti del prospetto del comparto. 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.



ISIN : FR0011253624

Risultati	2022	2021	2020	2019	2018	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	23,5%	14,9%

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

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 SRRI 6/7. L'OICVM è classificato nella categoria 6 (volatilità compresa fra il 15% e il 25%) e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa non indica un investimento privo di rischio.

Rischio SRI 4/7. L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto 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 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 reddito fisso. Ciò significa

Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di liquidità, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

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 Europe: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Risultati	2022	2021	2020	2019	2018	Dal lancio ⁽¹⁾	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	9,6%	9,4%

(1) Data di lancio : 24/10/2018

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

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 SRRI 4/7. L'OICVM è classificato nella categoria 4 (volatilità compresa fra il 5% e il 10%) e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa non indica un investimento privo di rischio.

Rischio SRI 3/7. L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto 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 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 reddito fisso. Ciò significa

Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di contro-parte, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

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 Europe: am.eu.rothschildandco.com

L'indicatore SRRI definisce il profilo di rischio e rendimento di un fondo su una scala che da +1, il livello di rischio più basso e rendimento atteso più basso, a +7, il livello di rischio più alto e rendimento atteso più alto.



Avvertenze

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 Europe 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 Europe). 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 Europe 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'interpretazione 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 Europe 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 Europe 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 documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management Europe, 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 modifiche ("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'esperienza 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 Europe, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano- ITALIA

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris società di gestione autorizzate dal AMF n° GP-17000014

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management Europe

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 23 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 160 persone. Maggiori informazioni all'indirizzo: www.am.eu.rothschildandco.com



Contatti

Francia - Regno Unito

Parigi

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

Svizzera

Ginevra

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

Germania - Austria

Francoforte

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

Belgio - Olanda - Lussemburgo

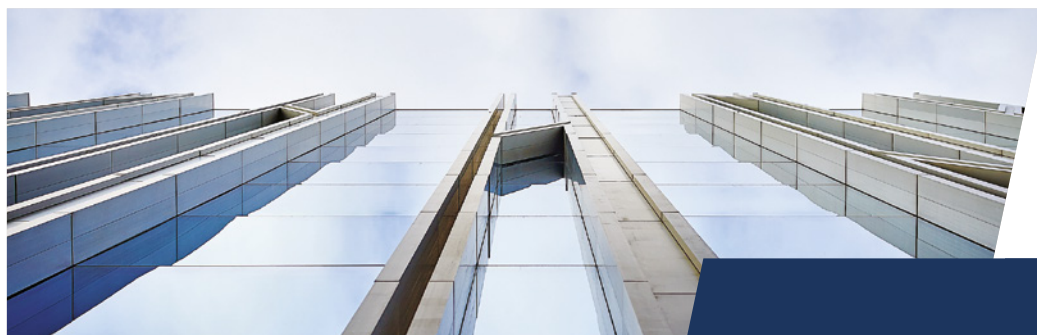
Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia - Spagna

Milano

Passaggio Centrale 3
Milano 20123
+39 02 7244 31



Seguici su
LinkedIn 

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management