

# Stratégie trimestrielle obligataire

OCTOBRE 23

→ Après plus d'un an de resserrement monétaire exceptionnel, tant par son ampleur que sa rapidité, la BCE a indiqué que ce cycle, le plus agressif depuis la création de l'institution, touchait probablement à son terme.

## La fin du resserrement monétaire ?

Au cours de la période écoulée, les mesures prises pour freiner l'inflation ont engendré des hausses de taux de plus de 500 points de base (pdb) aux États-Unis et de 400 pdb en Europe<sup>(1)</sup>. Cependant, il apparaît chaque jour plus probable que ce cycle de resserrement monétaire touche à son terme. En effet, les niveaux actuels des taux d'intérêt et les conditions de crédit restrictives incitent les investisseurs à anticiper une « normalisation » en douceur de la politique monétaire, maintenant les taux à leurs niveaux actuels pendant plusieurs mois avant toute baisse potentiellement envisagée en milieu d'année prochaine.

## Atterrissage mouvementé ou en douceur ?

Les indicateurs avancés émettent des signaux préoccupants, avec des indices PMI pour le secteur manufacturier qui se maintiennent en dessous du seuil critique de 50 depuis le début de l'année<sup>(2)</sup>. Les indices PMI pour le secteur des services suivent une tendance similaire, convergeant vers des niveaux révélateurs de difficultés économiques

## Lancement de nos 9<sup>e</sup> et 10<sup>e</sup> génération de fonds à échéance

R-co Target 2027 HY est un fonds crédit reposant sur une stratégie de portage des obligations jusqu'à maturité, investi dans des obligations de qualité *High Yield*<sup>(1)</sup> libellées en euro. Cette stratégie de type "buy and hold"<sup>(2)</sup> s'appuie sur une sélection de titres dont l'échéance moyenne est comprise entre janvier et décembre 2027. Reposant sur les mêmes principes de gestion, R-co Target 2029 IG investit quant à lui, dans des obligations de toutes zones géographiques de qualité *Investment Grade*<sup>(3)</sup> libellées en euro. L'échéance des titres sélectionnés se situe entre janvier et décembre 2029. La période de commercialisation de ces deux fonds s'étendra jusqu'au 31 décembre 2024.

(1) *High Yield* : 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.

(2) *Buy and hold* : Stratégie d'investissement consistant à acquérir des titres et à les garder jusqu'à leur échéance.

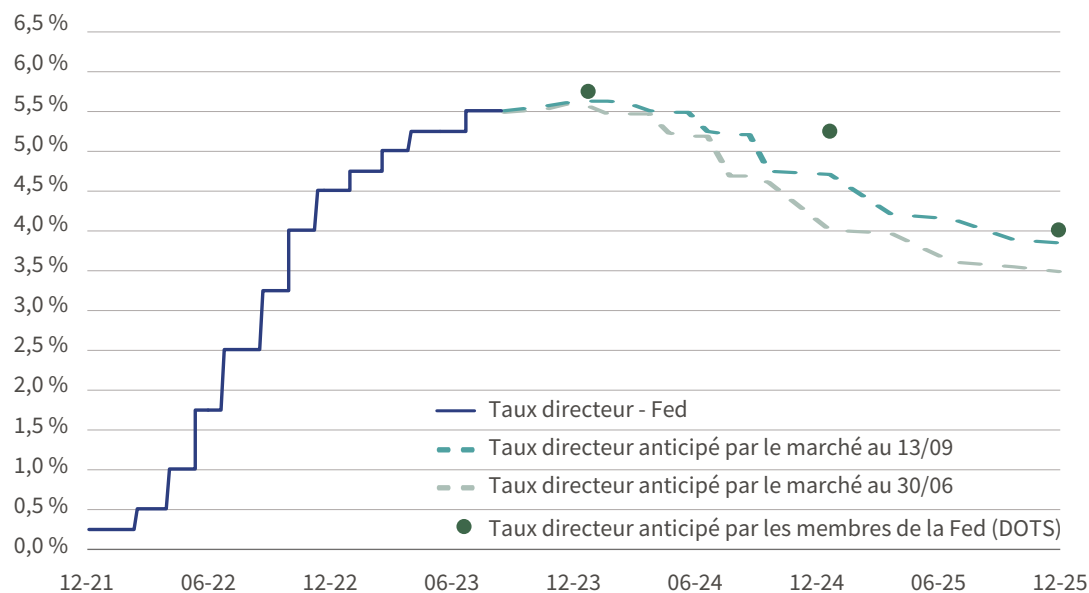
(3) *Investment Grade* : Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(1) Source : Eurostat, septembre 2023.

(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.

### Prévisions du taux directeur de la Fed – États-Unis

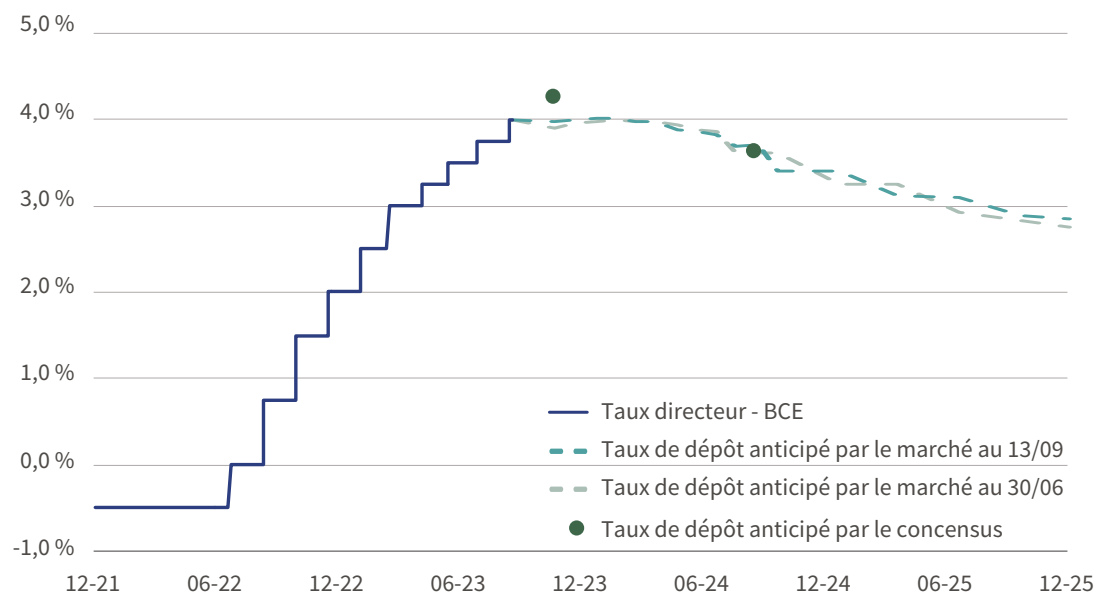
%



Sources : Bloomberg, Fed, Rothschild & Co Asset Management – 17/09/2023

### Prévisions du taux de dépôt de la BCE – Zone euro

%



Sources : Bloomberg, BCE, Rothschild & Co Asset Management – 17/09/2023

## Un cycle désinflationniste entre espoir et incertitude

Le cycle de désinflation semble d'ores et déjà enclenché aux États-Unis. Pour autant, actuellement, l'inflation dépasse toujours les 4 %<sup>(3)</sup>, ce qui reste élevé par rapport à l'objectif de la Fed de 2 %. Des signes de reprise, en particulier dans les secteurs de l'énergie et des matières premières, ont même pu être observés avec, notamment, la hausse des prix du pétrole. De leurs côtés, le marché immobilier affiche une certaine solidité des prix et le marché de l'emploi doit être tempéré, son rôle étant déterminant dans la dynamique d'inflation au sein des secteurs des services.

En Europe, l'inflation structurelle est stabilisée avec, cependant, un retard de l'inflation *core*<sup>(4)</sup>, causé en grande partie par la résilience des services. Malgré l'apparition d'un récent *Momentum* baissier, l'inflation devrait conserver un niveau élevé en fin d'année 2023 et rester nettement au-dessus de l'objectif de 2 % d'ici fin 2024<sup>(5)</sup>.

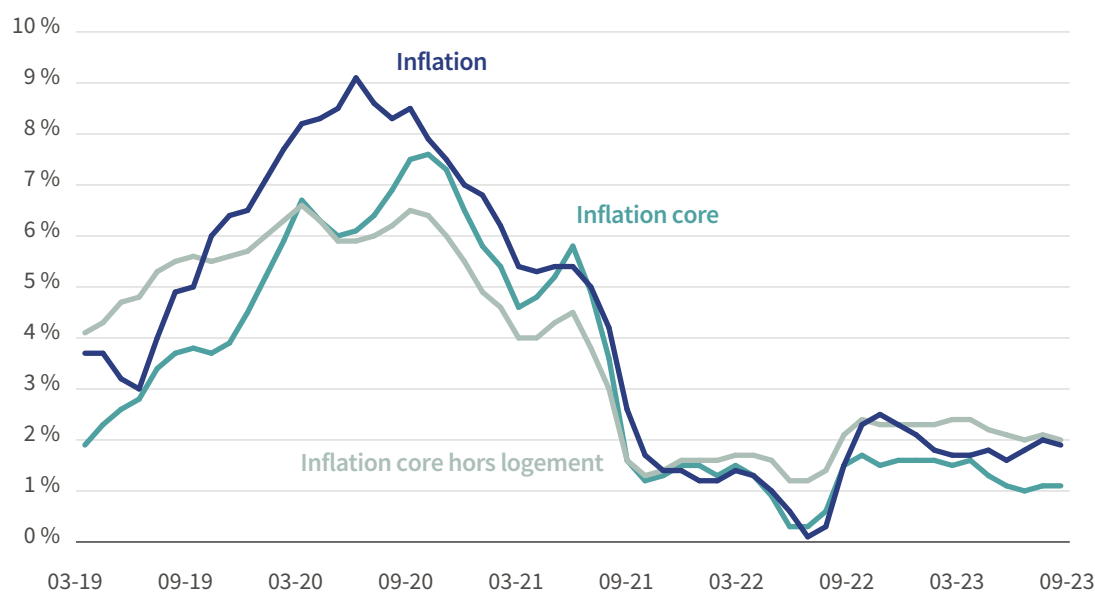
(3) Source : Bloomberg, 29/09/2023.

(4) Hors énergie et alimentation.

(5) Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

### Indices d'inflation CPI<sup>(1)</sup> – États-Unis

%

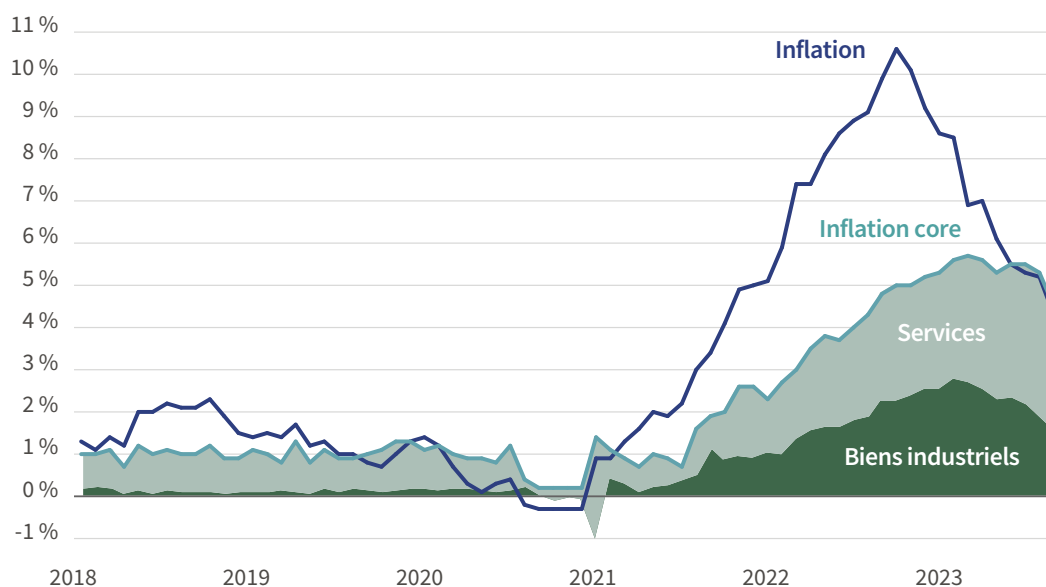


Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 29/09/2023

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

## Inflation totale et inflation Core détaillée – Zone euro

%



Sources : BCE, Bloomberg, Rothschild &amp; Co Asset Management – 31/08/2023

## Une ascension des taux souverains

Avec ces tensions inflationnistes persistantes, les taux nominaux ont enclenché un important mouvement haussier notamment fin septembre, avec un pic à 4,6 % aux États-Unis et 2,9 % en Europe<sup>(6)</sup>. Ces niveaux n'avaient pas été observés depuis respectivement 2007 et 2011<sup>(7)</sup>. Il pourrait dès lors paraître judicieux d'envisager des investissements dans les titres de dette souveraine, en particulier en anticipation d'une potentielle récession. En effet, historiquement, lors de phases de retournement de cycle économique, les actifs considérés comme sans risque ont tendance à bien se comporter, offrant une protection solide dans les portefeuilles des investisseurs tout en générant un rendement déterminé par le taux réel.

(6) Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 29/09/2023

(7) Sources : Bloomberg, 29/09/2023

## Rendement *Investment Grade* et *High Yield*



Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 15/09/2023

## Notre positionnement sur le marché du crédit

Le marché actuel offre des rendements attrayants en raison de l'augmentation des taux souverains depuis 2021. Par exemple, le rendement des obligations *Investment grade*<sup>(8)</sup> européennes atteint actuellement 4,2 %<sup>(9)</sup>, un niveau similaire à celui observé lors du pic de stress financier de 2011. De son côté le *High Yield*<sup>(10)</sup> offre un rendement nominal de 7 %<sup>(11)</sup>. Il est cependant essentiel de rester vigilant en analysant les primes de risque en vue d'un éventuel retournement cyclique.

Dans notre stratégie d'investissement, nous adoptons une approche modérément prudente en privilégiant davantage les obligations *Investment Grade* par rapport au *High Yield*

(8) Investment Grade : 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.

(9) Source : Bloomberg, 29/09/2023

(10) 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.

(11) Source : Bloomberg, 29/09/2023

en raison de sa forte corrélation aux taux souverains ce qui, historiquement, génère, des performances positives remarquables après la fin des cycles de resserrement monétaire.

Actuellement, il existe une différence de rendement minime entre les sociétés cycliques et non cycliques. Notre stratégie consiste d'abord à améliorer la qualité de crédit des entreprises présentes dans notre portefeuille en privilégiant, par exemple, les notations A par rapport aux notations BBB et d'ensuite identifier les vulnérabilités liées au cycle économique chez les émetteurs, ce qui nous permet de les exclure de notre portefeuille et de nous concentrer davantage sur les émetteurs non cycliques.

# 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	4,04 %	-13,17 %	1,00 %	2,72 %	5,17 %	-3,58 %	3,68 %
R-co Conviction Credit Euro IC EUR	4,32 %	-12,86 %	1,37 %	3,09 %	5,55 %	-3,23 %	3,68 %
Markit iBoxx™ € Corporates	2,44 %	-14,17 %	-1,08 %	2,73 %	6,29 %	-1,29 %	4,71 %

Source : Rothschild &amp; Co Asset Management, 29/09/2023.

## 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:** 5,0 %<sup>(1)</sup>

(1) Source : Rothschild &amp; Co Asset Management, 29/09/2023.



## 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<sup>er</sup> septembre 2023.

Rendement actuariel : 7,82 %

### 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	8,49 %	-11,63 %	5,29 %	17,62 %	4,53 %
R-co Thematic Target 2026 HY IC EUR	8,90 %	-11,17 %	5,82 %	18,21 %	4,53 %

Source : Rothschild &amp; Co Asset Management, 29/09/2023.

## 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	4,22 %	-9,71 %	3,66 %	6,74 %	4,47 %	5,11 %
<i>ESTER Capitalisé + 2,585 %</i>	4,21 %	2,90 %	2,50 %	2,51 %	13,62 %	0,14 %
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	4,58 %	-9,31 %	4,14 %	7,01 %	4,25 %	5,11 %
<i>ESTER Capitalisé + 3,035 %</i>	4,55 %	3,34 %	2,95 %	2,96 %	15,67 %	0,14 %

Source : Rothschild &amp; Co Asset Management, 29/09/2023.

### 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](http://am.eu.rothschildandco.com)

### R-co Target 2027 HY

Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2027.

Indicateur de risque : 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. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31 décembre 2027. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. 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 son positionnement sur le risque de crédit et les produits de taux dont l'échéance résiduelle maximum est le 31 décembre 2029.. 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. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

### R-co Target 2029 IG

Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2029.

Indicateur de risque : 2/7.

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. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31 décembre 2027. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. 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 son positionnement sur le risque de crédit et les produits de taux dont l'échéance résiduelle maximum est le 31 décembre 2029.. 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. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**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](http://am.eu.rothschildandco.com)**

## Avertissements

Communication 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. R-co Target 2027 HY et R-co Target 2029 IG sont des compartiments de la Société d'investissement au Capital Variable "R-co 2" immatriculée 889 511 747 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](http://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 Etats 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 Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-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](http://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

Passaggio Centrale, 3  
Milano 20123  
+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](https://am.eu.rothschildandco.com)



Suivez-nous sur [LinkedIn](#)

