

Strategia Obbligazionaria Trimestrale

OTTOBRE 23

→ Dopo più di un anno di restringimento monetario eccezionale, sia per portata che per rapidità, la BCE ha lasciato intendere che questa stretta, la più aggressiva dalla fondazione dell'Unione, sta probabilmente giungendo al termine.

La fine della stretta monetaria?

Negli ultimi 18 mesi, le misure adottate dalla BCE e dalla Fed per contenere l'inflazione hanno portato all'aumento dei tassi di oltre 500 e 400 punti base⁽¹⁾, rispettivamente. Tuttavia, sembra sempre più probabile che il ciclo di inasprimento monetario sia giunto al termine: gli attuali livelli dei tassi e le condizioni restrittive del credito stanno infatti portando gli investitori a credere che si assisterà ad una graduale normalizzazione della politica monetaria, caratterizzata da tassi mantenuti ai livelli attuali per diversi mesi prima del calo previsto per metà del prossimo anno.

Hard landing o soft landing?

Gli indicatori avanzati mostrano segnali preoccupanti, con indici PMI per il settore manifatturiero che si mantengono al di sotto della soglia critica di 50 da inizio anno⁽²⁾. Anche il settore dei servizi riporta un andamento simile, mostrando segni di deterioramento dell'attività economica.

Lancio della nostra 9a generazione di fondi a scadenza

R-co Target 2027 HY è un fondo obbligazionario basato su una strategia che prevede la detenzione dei titoli in portafoglio fino alla scadenza, investito in obbligazioni di rating *High Yield*⁽¹⁾ denominate in euro. La strategia, di tipo *buy-and-hold*⁽²⁾, si basa sulla selezione di titoli con una scadenza media compresa tra gennaio e dicembre 2027. Nella stessa ottica gestionale, R-co Target 2029 IG investe in obbligazioni di tutte le aree geografiche di rating *Investment Grade*⁽³⁾ denominate in euro, con scadenza media compresa fra gennaio e dicembre 2029. Il periodo di commercializzazione dei due fondi è aperto fino al 31 dicembre 2024

(1) *High Yield*: Le obbligazioni "High Yield" (ad alto rendimento) sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

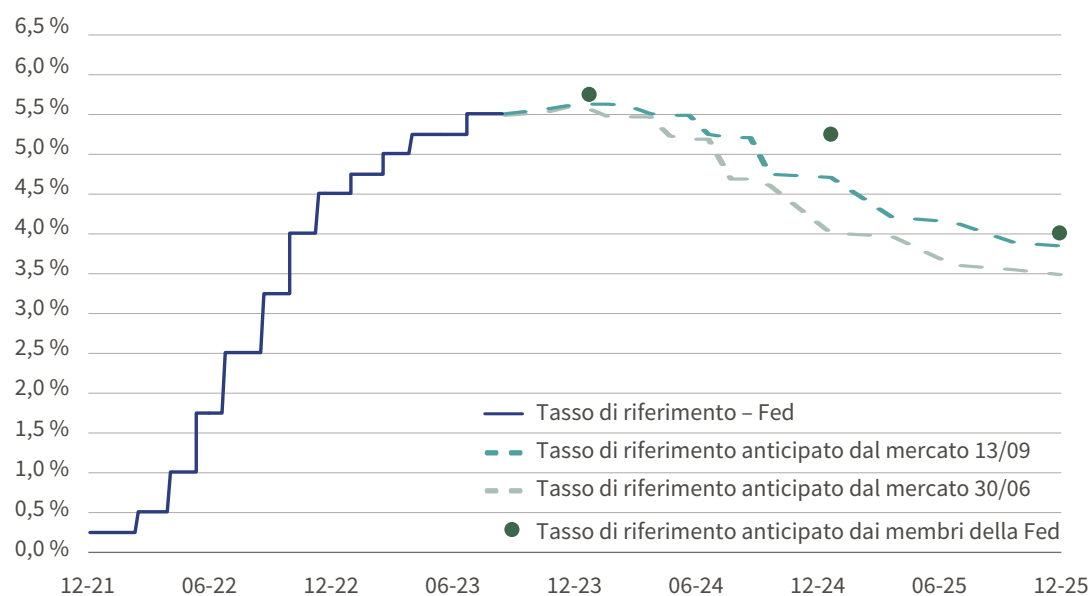
(2) *Buy and hold*: strategia di investimento che consiste nell'acquistare titoli e detenerli fino alla scadenza.

(1) Fonte: Eurostat, settembre 2023

(2) Indice dei responsabili degli acquisti, indicatore che riflette la fiducia nei vari settori di attività. Al di sopra di 50 indica un'espansione dell'attività, al di sotto di 50 una contrazione.

Previsioni del tasso di riferimento della Fed – Stati Uniti

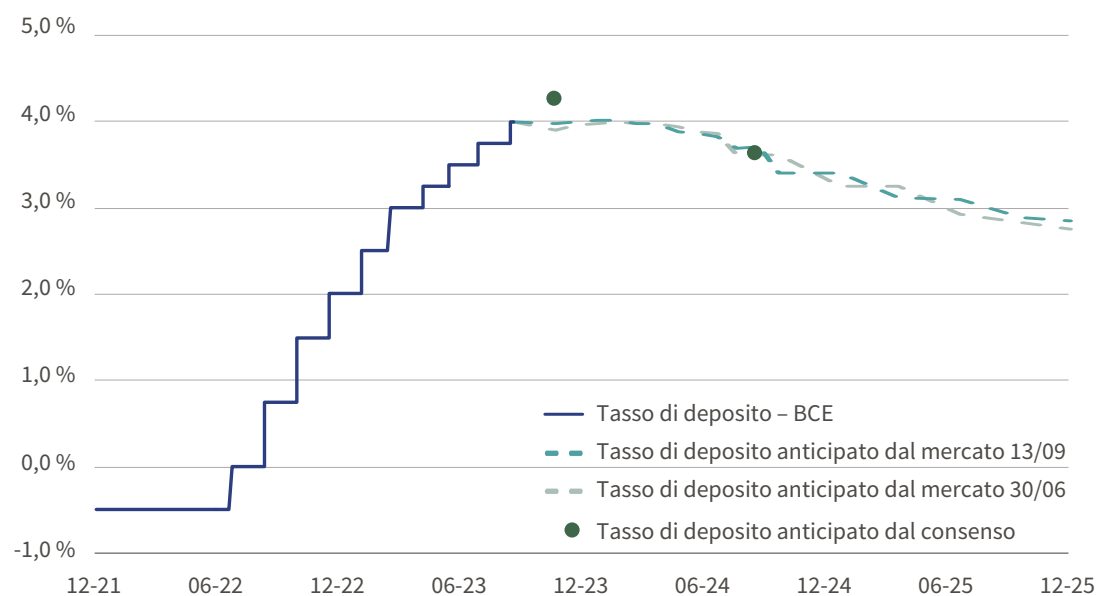
%



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

Previsioni del tasso di deposito della BCE – Zona Euro

%



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

Un ciclo disinflazionistico sospeso tra speranza e incertezza

Il ciclo di disinflazione sembra già avviato negli Stati Uniti. Tuttavia, attualmente l'inflazione rimane superiore al 4%⁽³⁾, ben al di sopra rispetto all'obiettivo della Fed del 2%. Segnali di ripresa sono stati rilevati in particolare nei settori dell'energia e delle materie prime in conseguenza all'aumento dei prezzi del petrolio. Il mercato immobiliare mostra invece una certa solidità dei prezzi, mentre il mercato del lavoro deve rimanere sotto controllo in considerazione del ruolo primario che ricopre nella determinazione dell'inflazione nel settore dei servizi.

In Europa, l'inflazione complessiva si è stabilizzata, nonostante il ritardo dell'inflazione *core*⁽⁴⁾ causato principalmente dalla resilienza dei servizi. Nonostante la recente comparsa di tendenze ribassiste, l'inflazione dovrebbe mantenersi a livelli elevati alla fine del 2023 e rimanere ben al di sopra dell'obiettivo del 2% per tutto il 2024⁽⁵⁾.

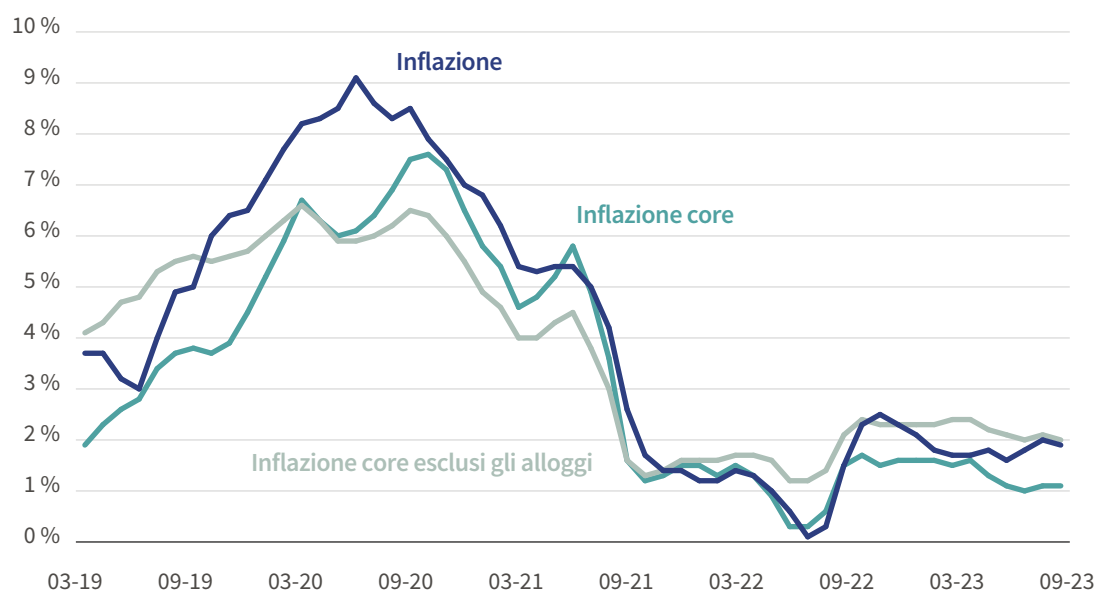
(1) Fonte: Bloomberg, 29/09/2023.

(2) Esclusi generi alimentari ed energia.

(3) Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

Indici di inflazione CPI⁽¹⁾ – USA

%

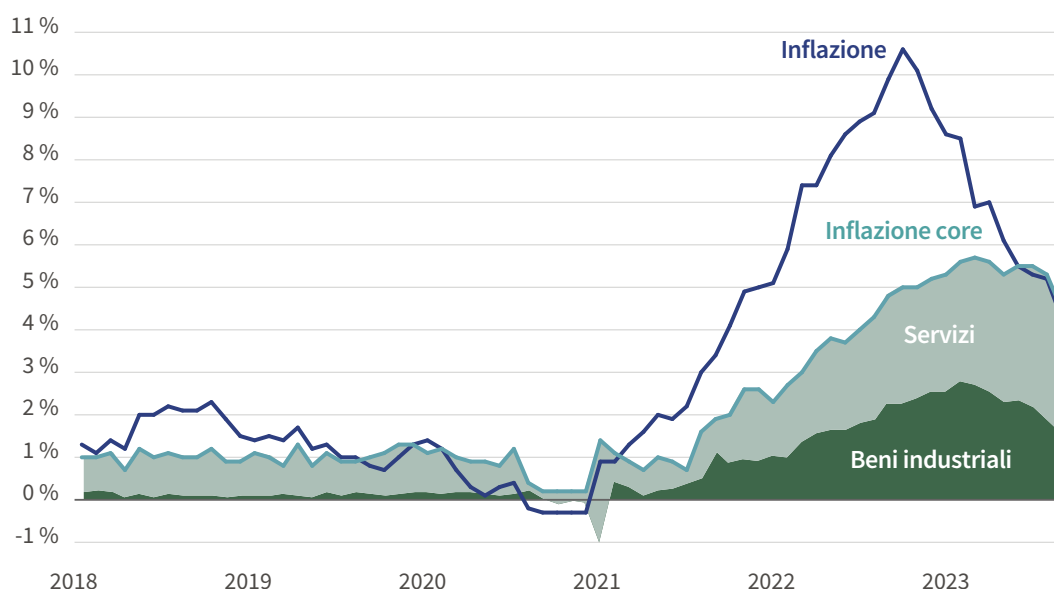


Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 29/09/2023

(1) Consumer Price Index : Indice dei prezzi al consumo.

Inflazione totale e inflazione core dettagliata – Zona Euro

%



Fonti: BCE, Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management – 31/08/2023

Un aumento dei tassi sovrani

Con il persistere delle pressioni inflazionistiche, i tassi d'interesse nominali hanno registrato un significativo movimento al rialzo, in particolare alla fine di settembre, raggiungendo un picco del 4,6% negli Stati Uniti e del 2,9% in Europa⁽⁶⁾: livelli simili non si vedevano rispettivamente dal 2007 e dal 2011⁽⁷⁾. Potrebbe quindi sembrare opportuno prendere in considerazione investimenti in titoli di debito sovrano, soprattutto in previsione di una potenziale recessione. Storicamente, infatti, durante le fasi di inversione del ciclo economico, gli asset considerati privi di rischio tendono a performare bene, offrendo una solida protezione nei portafogli degli investitori e generando un rendimento determinato dal tasso reale.

(6) Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(7) Fonti: Bloomberg, 29/09/2023.

Rendimento *Investment Grade* e *High Yield*



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

Il nostro posizionamento nel mercato del credito

L'attuale contesto di mercato offre rendimenti interessanti grazie all'aumento dei tassi sovrani in corso dal 2021. Ad esempio, il rendimento delle obbligazioni⁽⁸⁾ europee *Investment Grade* è attualmente del 4,2%⁽⁹⁾, un livello simile a quello osservato durante il picco di stress finanziario del 2011; dal canto suo l'*High Yield*⁽¹⁰⁾ offre un rendimento nominale del 7%⁽¹¹⁾. Tuttavia, è fondamentale procedere con cautela, analizzando i premi per il rischio in attesa di un'eventuale inversione ciclica.

Nella nostra strategia di investimento, adottiamo un approccio moderatamente prudente, privilegiando le obbligazioni *Investment Grade* rispetto a quelle *High Yield*: la forte

(8) *Investment Grade*: Titoli di debito emessi da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- sulla scala Standard & Poor's.

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

(10) Le obbligazioni "*High Yield*" (ad alto rendimento) sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

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

correlazione con i tassi sovrani, infatti, ha storicamente generato rendimenti positivi significativi dopo la fine dei cicli di stretta monetaria.

Al momento si rileva una differenza minima in termini di rendimento tra le società cicliche e non cicliche. La nostra strategia consiste innanzitutto nel migliorare la qualità delle obbligazioni corporate presenti nel nostro portafoglio, privilegiando i titoli *Investment Grade*, e quindi nell'identificare le vulnerabilità degli emittenti legate al ciclo economico che ci consentono di escluderli dal nostro portafoglio e di concentrarci maggiormente sugli emittenti non ciclici.

La nostra selezione di fondi

R-co Conviction Credit Euro

Rischio SRI

FONDO OBBLIGAZIONARIO *INVESTMENT GRADE* IN EURO

Data di creazione: 08/11/2019 | Durata dell'investimento consigliata: 3 anni | Articolo 8 SFDR

Fondo di punta della nostra gamma obbligazionaria, R-co Conviction Credit Euro offre una gestione attiva e opportunistica sul mercato obbligazionario in euro. Il portafoglio *core* è composto da titoli *Investment Grade*, integrati da strategie satellite e da un'attenta selezione di obbligazioni *High Yield* e senza rating. La strategia d'investimento ricerca una costante ottimizzazione del rendimento e delle scadenze, nonché un attento monitoraggio della sensibilità del portafoglio.

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	Volatilità 1 anno
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 %

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Target 2028 IG

Rischio SRI

FONDO A SCADENZA | OBBLIGAZIONI *INVESTMENT GRADE* IN EURO

Data di creazione: 09/09/2022 | Durata dell'investimento consigliata: fino al 31/12/2028 | Articolo 8 SFDR

R-co Target 2028 IG è un fondo obbligazionario che si basa su una strategia finalizzata a detenere i titoli fino alla scadenza e investire in obbligazioni *Investment Grade* di tutte le regioni geografiche. Il fondo seleziona obbligazioni con scadenza media compresa tra gennaio e dicembre 2028 e beneficia di una gestione attiva che consente di effettuare arbitraggi per controllare il livello di rischio del portafoglio e cogliere le opportunità offerte di mercato. Il periodo di commercializzazione si estende fino al 31 dicembre 2023.

Rendimento a scadenza: 5,0%⁽¹⁾

(1) Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Thematic Target 2026 HY

Rischio SRI

FONDO A SCADENZA | OBBLIGAZIONI *HIGH YIELD* IN EURO

Data di creazione : 28/02/2020 | Durata dell'investimento consigliata: fino al 31/12/2026 | Articolo 8 SFDR

R-co Thematic Target 2026 HY è un fondo obbligazionario a scadenza posizionato nel segmento delle obbligazioni *High Yield* in euro di tutte le regioni geografiche. I titoli selezionati hanno una scadenza media compresa tra gennaio e dicembre 2026. L'approccio d'investimento prevede una gestione attiva, agile e disciplinata, che consente di cogliere le opportunità, di arbitrare o addirittura di vendere se il rischio di default diventa troppo elevato. Il periodo di commercializzazione si estende fino al 1° settembre 2023.

Rendimento a scadenza: 7,82%

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	Dal lancio	Volatilità 1 anno
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 %

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Valor Bond Opportunities

Rischio SRI



OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI | CARTE BLANCHE

Data di creazione : 28/08/2019 | Durata dell'investimento consigliata: superiore ai 3 anni | Articolo 8 SFDR

R-co Valor Bond Opportunities è un fondo obbligazionario internazionale il cui approccio «carte blanche» consente di investire in tutti i segmenti del mercato obbligazionario, senza vincoli in termini di rating, scadenze o aree geografiche. Grazie alla sua flessibilità e sulla base di un'analisi delle prospettive di crescita, inflazione e politica monetaria, questa soluzione d'investimento si propone di trarre vantaggio dalla diversificazione dei prodotti a reddito fisso, combinando strategie satellite attorno a un portafoglio di credito core.

Indicatore di performance e di rischio

	YTD	2022	2021	2020	Dal lancio	Volatilità 1 anno
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 %

Fonti: Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

R-co Conviction Credit Euro

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su prodotti di debito privato, pur avendo una sensibilità compresa tra 0 e +8. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio associato ad acquisizioni e vendite temporanee di titoli, rischio specifico associato all'uso di obbligazioni subordinate complesse (obbligazioni contingent convertibili note come «CoCos»).

R-co Thematic Target 2026 HY

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su rischio di credito e su prodotti a tasso di interesse con una scadenza residua di 1 anno o meno al 31 dicembre 2026. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto fino al 31 dicembre 2026; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di credito speculativo o ad alto rendimento, rischio di liquidità, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio valutario, rischio azionario, rischio associato all'esposizione a Paesi non appartenenti all'OCSE (compresi i Paesi emergenti).

R-co Target 2028 IG

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su rischio di credito e sui prodotti a tasso di interesse con una scadenza residua di 1 anno o meno al 31 dicembre 2028. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto fino al 31 dicembre 2028; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'uso di derivati, rischio di criteri extra-finanziari (ESG), rischio di sostenibilità.

R-co Valor Bond Opportunities

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su una politica di gestione discrezionale che espone il portafoglio ai mercati dei tassi di interesse in modo diversificato nel medio termine. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di credito speculativo o ad alto rendimento, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio specifico associato all'uso di obbligazioni subordinate complesse (obbligazioni contingent convertibili note come CoCos), rischio di valuta, rischio azionario, rischio associato all'esposizione a Paesi non appartenenti all'OCSE (compresi i Paesi emergenti).

Prima di qualsiasi investimento, è indispensabile leggere attentamente il PRIIPS KID e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2027 HY

Periodo di investimento consigliato: fino al 31/12/2027.

Indicatore di rischio: 3/7.

L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Esso indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto fino al 31 dicembre 2027. Il rischio effettivo può essere molto diverso se si sceglie di uscire prima della scadenza e si può ottenere un rendimento inferiore. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, che si colloca tra il rischio basso e medio, e riflette principalmente il suo posizionamento sul rischio di credito e sui prodotti a reddito fisso con una scadenza residua massima del 31 dicembre 2029. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono tra basse e medie e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è improbabile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta. Poiché questo prodotto non fornisce una protezione del mercato o una garanzia di capitale, potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.

Prima di qualsiasi investimento, è indispensabile leggere attentamente il PRIIPS KID e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

Avvertenze

Si tratta di un documento pubblicitario semplificato e non contrattuale. 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 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). 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 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 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 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 Conviction Credit Euro e R-co Valor Bond Opportunities sono comparti della Société d'Investissement à Capital Variable francese «R-Co», con sede legale al 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrata con il numero 844 443 390 RCS PARIS. R-co Target 2028 IG è un comparto della Société d'Investissement à Capital Variable francese «R-Co 2», la cui sede legale è situata al 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrato al numero 889 511 747 RCS PARIS. R-co Thematic Target 2026 HY è una società francese di investimento a capitale variabile «R-Co 2», con sede legale in 29, avenue de Messine, 75008 Parigi, registrata presso RCS PARIS. con sede legale in 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrata con il numero 823 445 150 RCS PARIS. R-co Target 2027 HY è un comparto della Société d'Investissement au Capital Variable «R-co 2», registrata al numero 889 511 747 RCS PARIS.

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, 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.

Rothschild & Co Asset Management, Società di gestione di portafogli con un capitale di 1.818.181,89 EUR, 29, avenue de Messine-75008 Paris. Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta in qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo senza la preventiva autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management. Management Europe, a pena di denuncia.

Informazioni sulla divisione Asset Management Europedivisione di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori.

Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti commercializzati con quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, e che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 9 Paesi europei, gestiamo oltre 27 miliardi di euro e impieghiamo quasi 160 persone.

Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

Contatti

Francia

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

Svizzera

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

Germania – Austria

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

Belgio – Olanda – Lussemburgo

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale, 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spagna

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

Rothschild & Co Asset Management

Holding con un capitale di 1.818.181,89 euro,
29 avenue de Messine 75008 Paris
Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824540173.

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com



Seguici su [LinkedIn](#)

