Rothschild & Co
Asset Management

Juillet 2023 | Rothschild & Co Asset Management

Stratégie trimestrielle
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

Les marchés ont clôturé le trimestre en territoire positif pour les actions internationales. Ainsi, le MSCI World all Country affichait une performance à +5,6 %(1) sur la période, porté notamment par l'espoir d'une inflexion prochaine des politiques des banques centrales.

Si la Fed a fait le choix d'un *statu quo* à l'occasion de sa dernière intervention (laissant ainsi les taux dans une fourchette comprise entre 5 % et 5,25 %), les banques australienne et canadienne ont, contre toute attente, relevé leur taux d'intérêts respectifs au plus haut depuis 11 et 20 ans. En Europe, une hausse de 25 points est attendue pour juillet, ce qui porterait les taux directeurs entre 3,75 % - 4,50 % sur la Zone(2). Si les chiffres d'inflation globale fléchissent significativement, l'inflation *core* (hors alimentation et énergie) se montre plus résiliente et le marché de l'emploi semble pour le moment conserver sa vigueur. La défiance des ménages et des entreprises quant à l'environnement économique varie selon les zones géographiques. Ainsi, aux États-Unis, la confiance des ménages a surpris à la hausse avec un indice au plus haut depuis janvier 2022. Cependant 69 % des interrogés souscrivent encore à un scenario de récession dans les 12 prochains mois(3). En Europe, l'indice IFO(4) du climat des affaires a publié en dessous des attentes dans la lignée du dernier PMI manufacturier allemand en forte contraction à 41(5).

La Chine a particulièrement pesé sur le sentiment général avec des chiffres macroéconomiques toujours mitigés. Au niveau de la consommation interne, si le déplacement de la population pendant la Golden Week était en hausse de 19 % par rapport à 2019, les dépenses individuelles par touriste diminuaient, elles, de -10 %(6). Plus largement, les PMI ressortent en contraction à 48,8 pour le secteur manufacturier. Le secteur des services, bien que toujours en phase d'expansion à 53,9, semble montrer des signes de ralentissement sur le mois de juin(7). Malgré l'environnement morose, une exposition sur la Chine nous semble toujours opportune. Le gouvernement semble avoir interrompu sa rhétorique réformatrice pour se concentrer sur la croissance du

R-co Valor

Profitant d'une allocation diversifiée en gestion "Carte Blanche", R-co Valor propose une exposition flexible sur l'ensemble des classes d'actifs, sans biais sectoriel ou de style et sans contrainte géographique ou référence à un indice. Le cœur du portefeuille se compose de thèmes structurels de long terme autour desquels s'articule une sélection de titres plus opportuniste. Grâce à leurs analyses, les gérants construisent un portefeuille concentré doté d'un couple rendement-risque optimisé.

Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.

(1) Source : Bloomberg, 30/06/2023, en devises locales.
(2) Source : Eurostat, juin 2023 .
(3) Source : Conference Board consumer confidence Index, juillet 2023.
(4) L'IFO est un indice qui évalue le climat des affaires en Allemagne à un moment précis et mesure les attentes établies pour les 6 prochains mois.
(5) 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.
(6) Source : Ministry of Culture and Tourism Chine, mai 2023.
(7) Source : Bloomberg, 30/06/2023.

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. L'équipe de gestion est susceptible d'évoluer. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du compartiment. Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

pays. Par ailleurs, d'un point du vue plus micro économique, les niveaux de valorisations des actions chinoises sont actuellement particulièrement attractifs. Plus qu'une exposition sur la zone au sens large, nous sommes particulièrement positionnés sur des valeurs liées à la consommation, la réserve d'épargne étant conséquente au sein du pays. Ainsi sur le trimestre nous avons limité notre dilution en investissant à la marge sur des valeurs telles que Ping An, Alibaba, Trip.com ou Country Garden Services. Le chômage, particulièrement chez les plus jeunes, le ralentissement global, la persistance des tensions géopolitiques et le déficit public des gouvernements locaux restent des défis majeurs pour que la reprise de la Chine s'inscrive dans la durée. Néanmoins, la reprise du dialogue avec les États-Unis, les marges d'action permises par une inflation inexistante et la volonté affichée du gouvernement de soutenir son économie sont autant d'éléments militant pour l'attractivité de la zone.

"Au sein de R-co Valor, nous avons baissé l'exposition action à 73 % à fin juin dans la lignée du mouvement enclenché fin 2022…"

Au cours du deuxième trimestre 2023, le secteur de la technologie a été le principal contributeur à la performance du fonds, essentiellement grâce à des valeurs telles que Meta Platforms ou Uber. Les cours des actions des "mégacap" technologiques américaines ont grimpé en flèche, profitant d'une dynamique de flux, les investisseurs s'orientant de plus en plus vers des entreprises aux bénéfices solides. Par ailleurs les coupures de coûts effectuées au cours des derniers mois et une plus grande discipline budgétaire ont permis une amélioration des marges. Le secteur s'est vu également soutenu par la thématique de l'intelligence artificielle, avec un marché récompensant, de manière parfois exubérante, les sociétés positionnées sur la thématique. Nous nous sommes laissé majoritairement porter avec pour seul mouvement sur le secteur un allégement à la marge de Meta Plarforms.

Les entreprises industrielles, principalement européennes, ont également affiché d'excellentes performances sur le trimestre et cela malgré des PMI manufacturier en territoire de contraction.

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. L'équipe de gestion est susceptible d'évoluer. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du compartiment. Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

Leur capacité à conserver leurs marges dans un environnement inflationniste, des carnets de commandes solides, et un effet rattrapage après une année 2022 particulièrement difficile sont des éléments venus nourrir le rebond du secteur au cours du trimestre. Dans ce contexte, une partie significative de nos mouvements d'allégements ont porté sur des titres tels que Airbus, ABB ou Air Liquide. L'objectif étant de réduire notre exposition aux valeurs cycliques et de prendre des bénéfices sur des titres ayant significativement progressés depuis le début de l'année. Dans la même lignée nous avons allégé notre exposition matières premières *via* l'allégement de la minière Teck Resources.

L'engouement des investisseurs pour certaines valeurs de la technologie s'est fait au détriment des secteurs plus défensifs, à l'image de la santé, qui s'affiche parmi les moins bons contributeurs du fonds au cours de la période. Notre exposition au secteur des loisirs et services a également souffert, particulièrement impacté par la position Walt Disney, challengé au sujet de la profitabilité de son segment VOD.

Au sein de R-co Valor, nous avons baissé l'exposition action à 73 % à fin juin dans la lignée du mouvement enclenché fin 2022. Le reste de l'allocation, 27 %, est investi en fonds monétaires, titres d'États Français inférieurs à 1 an et, à la marge, en liquidités[8].

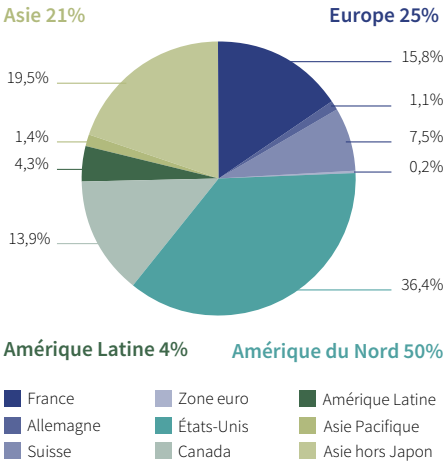
Le ralentissement progressif des économies à travers le monde, l'environnement géopolitique instable, le durcissement de l'accès au crédit et le rebond pour le moment chancelant de la Chine nous pousse à conserver un positionnement relativement prudent. La prime de risque action est en train de se réduire, particulièrement aux États-Unis. Si la saison des résultats du deuxième trimestre 2023 se révèle de la même qualité que celle du premier trimestre, les marchés actions pourraient continuer à s'apprécier. Dans ce scénario, nous poursuivrons notre stratégie de prise de bénéfices en écrêtant nos positions dans un contexte de ralentissement de l'environnement macroéconomique. Par ailleurs, le monétaire nous parait être une position d'attente appropriée avec des rémunérations dépassant les 3 %. Rendement attractif en absolu mais également en relatif au rendement des obligations *corporate* court terme.

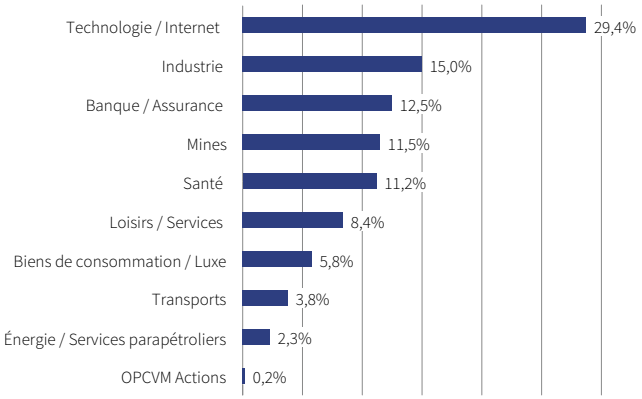
Achevé de rédiger le 7 juillet 2023

(8) Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et peuvent être modifiés sans préavis. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport. 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 informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

R-co Valor : Répartitions géographique et thématique du portefeuille





Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Valor : Principales pondérations du portefeuille

Actions	Poids
Uber Technologies Inc	3,3%
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	3,2%
Meta Platforms Inc-class A	2,9%
Trip.com Group Ltd-adr	2,6%
Airbus Se	2,5%
Alphabet	2,5%
Seagen Inc	2,4%
Capgemini Se	2,4%
LVMH	2,4%
Alstrom	2,4%

Nombre de lignes de la poche action	47
Poids moyen	1,5%
Poids des 10 plus grosses lignes	26,6%
Poids des 5 plus grosses lignes	14,5%

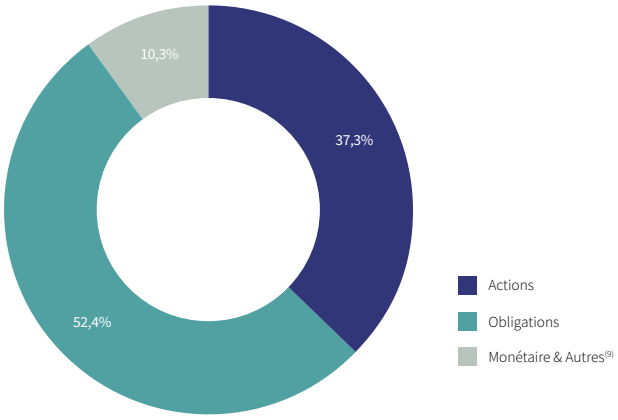
Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et peuvent être modifiés sans préavis. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport. 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 informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

Allocation du portefeuille

À fin juin, R-co Valor Balanced affiche une exposition actions à 37 %, la poche obligataire représente 52 %, le reste étant en monétaire et assimilé[9].

R-co Valor Balanced : Répartition par classes d'actifs



Nombre de lignes de la poche actions	47
Poids moyen	0,8%
Poids des 10 plus grosses lignes	13,5%
Poids des 5 plus grosses lignes	7,4%

Nombre de lignes de la poche obligataire	172
Sensibilité	3,7
Rendement actuariel brut	6,5%

Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

R-co Valor Balanced

Fonds d'allocation diversifiée, R-co Valor Balanced vise à générer une performance de long terme tout en cherchant à atténuer sa volatilité grâce à la décorrélation entre les classes d'actifs et à la diversification des titres en portefeuille. Cette solution d'investissement se compose d'une poche gérée selon une approche "carte blanche" profitant d'une exposition flexible sur l'ensemble des classes d'actifs, sans biais ni contrainte géographique et d'une seconde intégrant des obligations majoritairement notées en catégorie *Investment Grade*[1].
La gestion de chaque poche se veut discrétionnaire et vise à sélectionner des titres en fonction des convictions de l'équipe de gestion. Chaque compartiment constitue un moteur de performance à part entière, ainsi les obligations n'ont pas uniquement vocation à atténuer le risque global du portefeuille.

(1) 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.

Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.

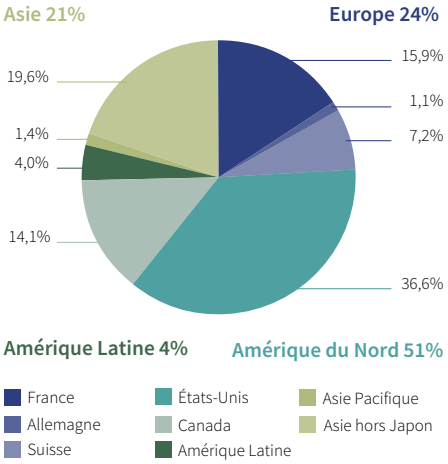
(9) Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023. NB : Poche Liquidités & Autres comprenant le retraitement des dérivés Liquidités & Autres = OPC monétaires, OAT inférieures à 1 an et cash..

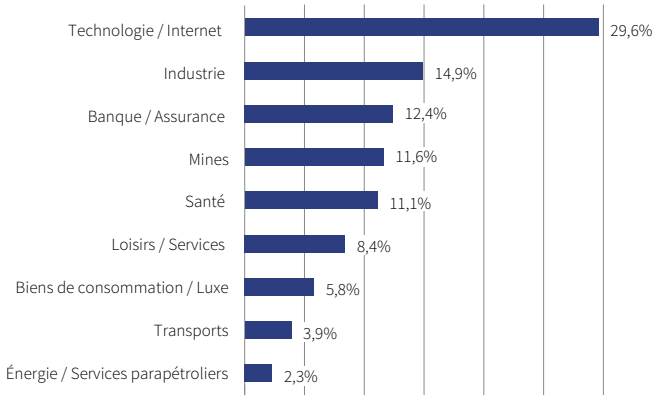
Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du compartiment.

Poche actions

La poche actions de R-co Valor Balanced réplique celle de R-co Valor.
Les mouvements effectués ainsi que le positionnement sont identiques.

R-co Valor Balanced : Répartitions géographique et thématique de la poche actions





Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du fonds.

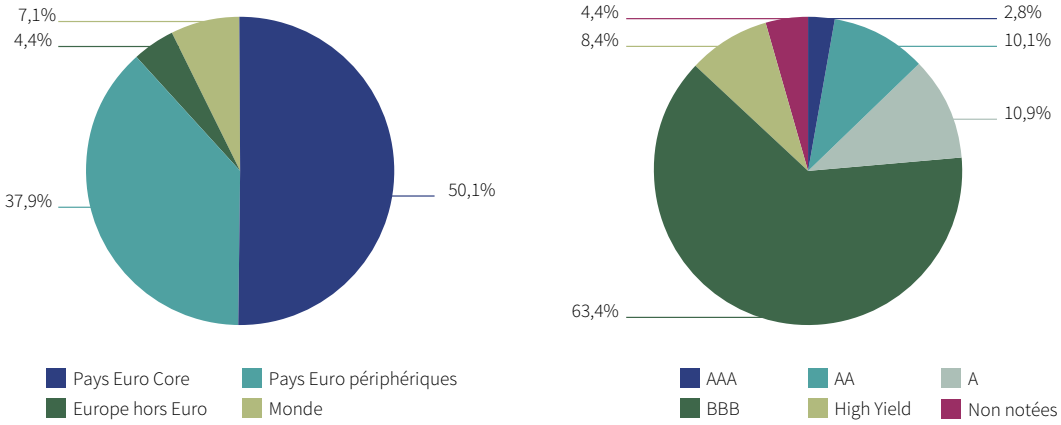
Poche obligataire

Après une relative accalmie durant la première partie de l'année, les taux sont repartis à la hausse de part et d'autre de l'Atlantique. Les taux 10 ans américain et allemand ont grimpé respectivement de 30 points de base (pdb) à 3,8 % et 10 pdb à 2,4 %[10]. Sur les obligations *corporates*, l'*Investment Grade*[11] publiait une performance sur le trimestre à +0,44 %, le *High Yield*[12] à +1,84 %[13]. Le fonds affiche une performance à +1,52 % sur le trimestre. Avec une analyse par classe d'actifs, les actions ont contribué pour environ 60 % à la performance globale, notamment grâce à l'exposition sur les secteurs de la technologie et des industriels. La partie crédit a pleinement joué son rôle de moteur, contribuant ainsi à hauteur de 40 % à la performance sur la période[14].

Après une année 2022 particulièrement difficile, le marché obligataire continue de représenter une réelle opportunité. Nous profitons de la bonne résilience du *High Yield* pour alléger progressivement ce segment, en amont des problématiques de refinancement attendues pour 2024-2025. Nous avons graduellement remonté la sensibilité à 3,7 dans un environnement de fin prochaine du cycle de hausse de taux. Ainsi, nous nous sommes positionnés sur du Bund Allemand 20 ans. Par ailleurs, nous privilégions les obligations notées *Investment Grade*, avec des maturités un peu plus longues qu'auparavant et des rendements attractifs à l'image des financières senior.

Achevé de rédiger le 7 juillet 2023

R-co Valor Balanced : Répartitions géographique et par notations de la poche obligataire



Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(10) Source : Bloomberg, 30/06/2023.
(11) 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.
(12) 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.
(13) Source : Bloomberg, 30/06/2023.
(14) Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du fonds. 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.

ISIN : FR0011253624

Performances	Depuis le début de l'année	2022	2021	2020	2019	2018	5 ans	Volatilité 1 an
R-co Valor C EUR	9,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	35,8%	15,1%

Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.
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 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 : am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Performances	Depuis le début de l'année	2022	2021	2020	2019	2018	Depuis création[1]	Volatilité 1 an
R-co Valor Balanced C EUR	6,1%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,3%	9,0%

(1) Date de création : 24/10/2018.
Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.
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 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 : am.eu.rothschildandco.com

L'indicateur SRI 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. 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 différent 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 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).

Veuillez 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, 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 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

Contacts

France

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

Suisse

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

Allemagne – Autriche

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

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Bruxelles
Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie

Milan
Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31

Espagne

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

Rejoignez-nous
sur **LinkedIn**

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

Rothschild & Co
Asset Management