

Luglio 2023 | Rothschild & Co Asset Management



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

I mercati azionari internazionali hanno chiuso il secondo trimestre 2023 in territorio positivo. L'indice MSCI World All Country ha registrato un rendimento del 5.6%⁽¹⁾ nel periodo in esame, sostenuto dalle speranze di un imminente cambiamento delle politiche monetarie delle banche centrali.

Tuttavia, mentre la Fed ha deciso di tenere fermi i tassi di interesse al 5%-5.25%, come ampiamente anticipato dai mercati, le banche centrali australiane e canadesi, contro ogni aspettativa, hanno aumentato i rispettivi tassi di interesse ai livelli massimi a 11 e 20 anni rispettivamente. La BCE ha innalzato di 25 punti base i suoi tre tassi di interesse di riferimento e si prevede un ulteriore rialzo, il nono consecutivo, anche nel mese di luglio che porterebbe i tassi nel range compreso tra il 3.75% e il 4.50%⁽²⁾. Mentre i dati sull'inflazione headline stanno scendendo in modo significativo, l'inflazione core si sta dimostrando più resistente e il mercato del lavoro sembra reggere bene per il momento. La fiducia generale nei confronti del contesto economico varia da regione a regione: negli Stati Uniti, la fiducia delle famiglie ha sorpreso in positivo, con l'indice al livello più alto dal gennaio 2022; tuttavia, il 69% degli intervistati ritiene ancora probabile una recessione nei prossimi 12 mesi⁽³⁾. In Europa, l'indice IFO⁽⁴⁾ del clima imprenditoriale è risultato inferiore alle aspettative, in linea con l'ultimo PMI manifatturiero tedesco, che ha subito una forte contrazione a 41⁽⁵⁾.

La Cina ha influito particolarmente sul sentimento generale, con dati macroeconomici ancora contrastanti. In termini di consumi interni, sebbene il numero turisti alla Golden Week sia aumentato del 19% rispetto al 2019, la spesa individuale per turista è diminuita del 10%.⁽⁶⁾ Più in generale, il PMI manifatturiero a giugno è in contrazione a 48.8 e

anche il settore dei servizi, sebbene ancora in fase di espansione a 53.9⁽⁷⁾, sembra mostrare segni di rallentamento a giugno. Nonostante il contesto cupo, riteniamo che l'esposizione alla Cina sia ancora

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) Bloomberg, 30/06/2023, in valuta locale.

(2) Eurostat, Giugno 2023.

(3) Conference Board consumer confidence Index, luglio 2023.

(4) L'IFO è un indice che valuta il clima economico in Germania in un momento specifico e misura le aspettative per i 6 mesi successivi. Luglio 2023

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

(6) Ministry of Culture and Tourism China, mai 2023.

(7) Bloomberg, 30/06/2023.

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.



appropriata: il Governo sembra aver abbandonato la retorica riformista per concentrarsi sulla crescita del Paese. Inoltre, da un punto di vista micro, i livelli di valutazione delle azioni cinesi sono, al momento, particolarmente interessanti. Rimaniamo esposti alla regione non nella sua totalità, ma posizionati su specifici titoli legati ai consumi, in quanto la regione dispone di una notevole riserva di risparmi privati. Nel corso del trimestre abbiamo quindi limitato la diluizione dei titoli in portafoglio investendo marginalmente in titoli

“All’interno di R-co Valor, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria al 73% a giugno, in linea con la mossa avviata alla fine del 2022...”

come Ping An, Alibaba, Trip.com e Country Garden Services. Tra le principali sfide per la ripresa a lungo termine della Cina troviamo la disoccupazione, in particolare quella giovanile, il rallentamento globale, le persistenti tensioni geopolitiche e i disavanzi delle amministrazioni locali. Tuttavia, la ripresa del dialogo con gli Stati Uniti, il margine di manovra offerto da un’inflazione bassa e la dichiarata determinazione del governo a sostenere la propria economia potranno agire in favore dell’attrattività della regione.

Nel secondo trimestre del 2023, il settore tecnologico è stato il principale motore della performance del fondo, soprattutto grazie a titoli come Meta Platforms e Uber. I prezzi delle azioni delle società tecnologiche megacap statunitensi hanno registrato un’impennata, beneficiando di un flusso dinamico, in quanto gli investitori si sono sempre più concentrati su società con solidi utili. Inoltre, la riduzione dei costi negli ultimi mesi e una maggiore disciplina di bilancio hanno contribuito a migliorare i margini. Il settore è stato infine sostenuto dal trend dell’intelligenza artificiale, con il mercato che ha premiato, a volte in modo esorbitante, le società posizionate in quest’area. Abbiamo perlopiù seguito la corrente, e l’unico movimento nel settore è stata una presa di profitto marginale su Meta Platforms.

Anche le aziende industriali, soprattutto europee, hanno registrato ottime performance nel trimestre, nonostante i PMI manifatturieri fossero in territorio di contrazione. La capacità di mantenere i margini

(3) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

(4) Fonte: Bloomberg, 31/03/2023.

(5) Principali titoli tecnologici americani.

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.



in un contesto inflazionistico, i solidi portafogli ordini e l'effetto recupero dopo un 2022 particolarmente difficile sono stati tutti fattori che hanno contribuito al rimbalzo del settore nel trimestre. In questo contesto, una parte significativa delle nostre riduzioni ha riguardato titoli come Airbus, Abb e Air Liquide. L'obiettivo è stato quello di ridurre la nostra esposizione ai titoli ciclici e di prendere profitto sui titoli che hanno registrato guadagni significativi dall'inizio dell'anno. Allo stesso modo, abbiamo ridotto la nostra esposizione alle materie prime riducendo la nostra partecipazione in Teck Resources.

L'entusiasmo degli investitori per alcuni titoli tecnologici è andato a scapito di settori più difensivi, come la sanità, che sono stati tra i peggiori contributori del fondo nel periodo. Anche la nostra esposizione al settore del tempo libero e dei servizi ha sofferto, soprattutto a causa di Walt Disney, messa in discussione dalla redditività del suo segmento dei video on demand.

All'interno di R-co Valor, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria al 73% a giugno, in linea con la mossa avviata alla fine del 2022. Il resto dell'allocazione, pari al 27%, è investito in fondi del mercato monetario, titoli di Stato francesi con scadenze inferiori a 1 anno e, marginalmente, in liquidità⁽⁸⁾.

Il graduale rallentamento delle economie di tutto il mondo, l'instabilità del contesto geopolitico, la restrizione dell'accesso al credito e la vacillante ripresa della Cina ci inducono a mantenere, per il momento, un approccio relativamente cauto. Il premio per il rischio azionario si sta riducendo, soprattutto negli Stati Uniti: se la stagione degli utili del secondo trimestre 2023 dovesse rivelarsi della stessa qualità del primo, i mercati azionari potrebbero continuare ad apprezzarsi. In questo scenario, continueremo a trarre profitto riducendo la nostra esposizione azionaria in vista di un rallentamento del contesto economico. Infine, riteniamo che gli strumenti del mercato monetario rappresentino oggi una scelta proficua, con rendimenti superiori al 3%⁽⁹⁾, un livello interessante non solo in termini assoluti, ma anche in relazione a quello delle obbligazioni corporate a breve termine.

Completato il 7 Luglio 2023

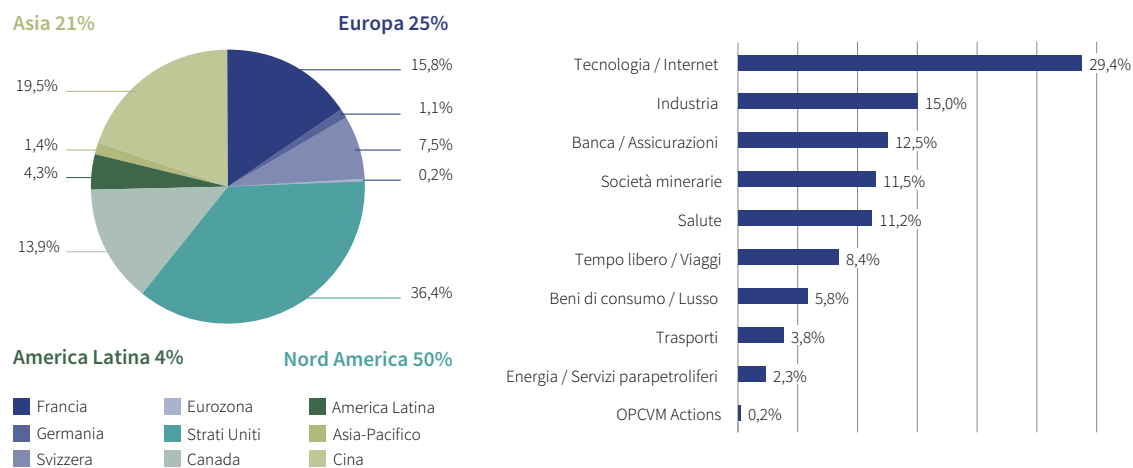
(8) Bloomberg, 30/06/2023.

(9) Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

Le caratteristiche, gli obiettivi e le strategie menzionate sono indicative e possono essere modificate senza preavviso. La presente analisi è valida al momento della redazione del report. L'allocazione geografica e settoriale non è fissa, ma soggetta a modifiche nel tempo nei limiti del Prospetto.



R-co Valor: ripartizione geografica e tematica del portafoglio



Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

R-co Valor: principali titoli del portafoglio

Azioni	Peso	Numero di titoli	47
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	3,3%	Peso medio	1,5%
Mercadolibre Inc	3,2%	Peso dei 10 maggiori titoli	26,6%
Airbus Se	2,9%	Peso dei 5 maggiori titoli	14,5%
Tencent Holdings Ltd	2,6%		
Trip.com Group Ltd-adr	2,5%		
Alibaba Group Holding Ltd	2,5%		
Seagen Inc	2,4%		
Morgan Stanley	2,4%		
Uber Technologies Inc	2,4%		
Capgemini Se	2,4%		

Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

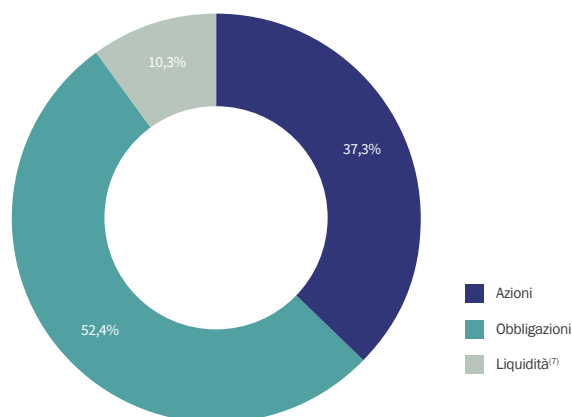
Le caratteristiche, gli obiettivi e le strategie menzionate sono indicative e possono essere modificate senza preavviso. La presente analisi è valida al momento della redazione del report. L'allocazione geografica e settoriale non è fissa, ma soggetta a modifiche nel tempo nei limiti del Prospetto.



R-co Valor Balanced: allocazione del portafoglio

A fine giugno, il fondo aveva un'esposizione azionaria del 37%, le obbligazioni rappresentavano il 52,6% e il restante 10,4% era costituito da fondi del mercato monetario e simili⁽¹⁰⁾.

R-co Valor Balanced: ripartizione per classe di attività



Numero di titoli della parte azionaria		47
Peso medio		0,8%
Peso dei 10 maggiori titoli		13,5%
Peso dei 5 maggiori titoli		7,4%

Numero di titoli della parte obbligazionaria		172
Sensibilità		3,7
Yield-to-maturity		6,5%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

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.

(10) Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023. NB: Liquidità e altro, compresa la rideterminazione dei derivati Liquidità e altro = fondi del mercato monetario, OAT con scadenza inferiore a 1 anno e liquidità.

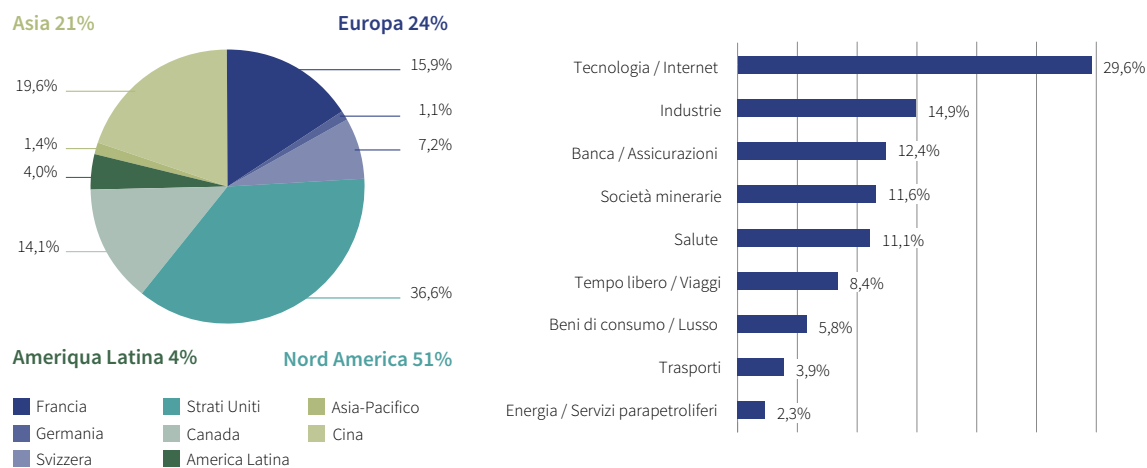
Le allocazioni e le ripartizioni geografiche e settoriali non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del prospetto del Fondo. Le informazioni qui riportate non costituiscono un consiglio o una raccomandazione d'investimento e non presumono l'idoneità del fondo al profilo di rischio e all'esperienza 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, 30/06/2023



Componente obbligazionaria

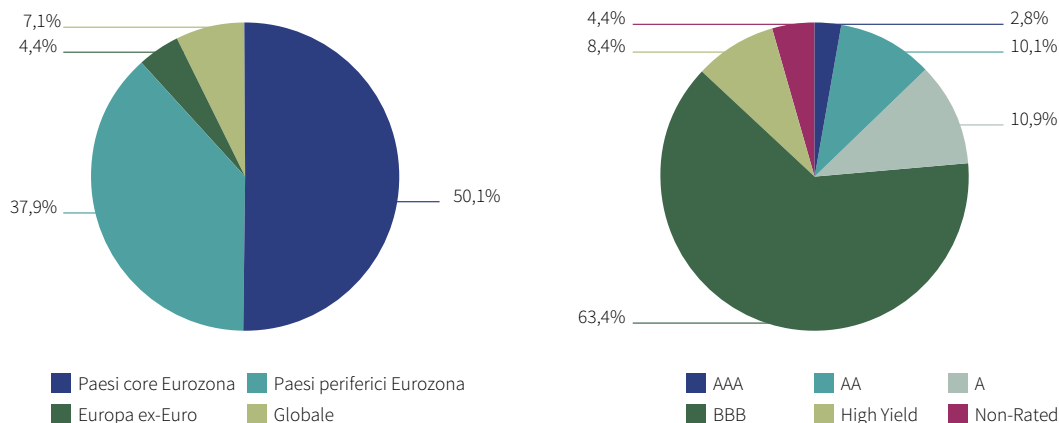
A fine giugno, il fondo aveva un'esposizione azionaria del 37%, le obbligazioni rappresentavano il 52.6% e il restante 10.4% era costituito da fondi del mercato monetario e simili⁽¹⁰⁾.

Dopo un relativo arresto nella prima parte dell'anno, i tassi d'interesse hanno ripreso a salire su entrambe le sponde dell'Atlantico. I rendimenti decennali statunitensi e tedeschi sono saliti rispettivamente di 30 punti base al 3.8% e di 10 punti base al 2.4%⁽¹¹⁾. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, l'Investment Grade⁽¹²⁾ ha registrato una performance trimestrale di +0.44%, mentre l'High Yield⁽¹³⁾ ha reso +1.84%⁽¹⁴⁾. Il fondo ha registrato una performance di +1.52% nel trimestre e, analizzando le diverse asset class, si può notare che la componente azionaria ha contribuito per circa il 60% alla performance complessiva, grazie soprattutto all'esposizione ai settori tecnologico e industriale. La componente creditizia ha, tuttavia, svolto appieno il suo ruolo, contribuendo per il 40% alla performance del periodo⁽¹⁵⁾.

Dopo un 2022 particolarmente difficile, il mercato obbligazionario continua a rappresentare una vera opportunità: approfittiamo della resilienza dell'High Yield per alleggerire gradualmente questo segmento in vista dei problemi di rifinanziamento previsti per il 2024-2025. Abbiamo, inoltre, gradualmente aumentato la nostra sensibilità posizionandoci su bund tedeschi a 20 anni, in un contesto in cui sembra vicina la fine del ciclo di rialzo dei tassi. Privilegiamo inoltre le obbligazioni Investment Grade, con scadenze leggermente più lunghe rispetto al passato e rendimenti interessanti, come i titoli finanziari senior

Completato il 14 Luglio 2023

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



Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

(11) Bloomberg, 30/06/2023.

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

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

(14) Bloomberg, 30/06/2023.

(15) Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023.

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	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	5 anni	Volatilità 1 anno
R-co Valor C EUR	9,0%	-8,1%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	35,8%	15,1%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

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 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

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: am.eu.rothschildandco.com

ISIN : FR0013367265

Risultati	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	Dal lancio ⁽¹⁾	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	6,1%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	16,3%	9,0%

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

Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2023

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 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

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: 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

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 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, 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, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano - ITALIA

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

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management

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

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

Milano

Passaggio Centrale 3
Milano 20123
+39 02 7244 31

Spagna

Madrid

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



Seguici su
LinkedIn 

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management