

LO Selection – The Conservative (USD) P

Fact Sheet (Materiale promozionale)

Asset Allocation • Multi-Asset

31 ottobre 2024

FUND FACTS

| | |
|------------------------------------|---------------------------|
| Domicilio/Forma giuridica | Lussemburgo / SICAV |
| Legal Status | UCITS |
| Data di lancio del fondo | 6 ottobre 2010 |
| Classificazione SFDR | Articolo 6 |
| Valuta del Fondo | USD |
| Valuta della classe | USD |
| Gestore | C. Caillault, P. Bésanger |
| Patrimonio (tutte le classi) | USD 75.61 milioni |
| Liquidità (sub./red.) | quotidianamente, 15:00 |
| Investimento minimo | USD 3'000 |
| Spesa di sottoscrizione/rimborso | 0% / 0% |
| Commissione di gestione | 1.05% |
| Commissione di distribuzione | 0.50% |
| FROC | 0.225% |
| Ongoing charge (30 settembre 2024) | 2.00% |

PROFILO DI RISCHIO

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Basso Elevato

Questo indicatore sintetico di rischio (SRI) è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Laddove i dati disponibili risalgono a un periodo inferiore a cinque anni, i rendimenti mancanti vengono simulati con l'aiuto di un benchmark idoneo. L'indice SRI può variare nel tempo e non dovrebbe essere utilizzato come indicatore di rischi o rendimenti futuri. Anche la classificazione di rischio più bassa non implica che il Comparto sia esente da rischio o che il capitale sia necessariamente garantito o protetto.

| CODICI | Classe A | Classe D |
|-----------|--------------|--------------|
| ISIN | LU1598857123 | LU1598857396 |
| Bloomberg | LOSCUPA LX | LOSCUPD LX |
| Telekurs | 36346097 | 36346098 |
| VNI | USD 119.65 | USD 119.65 |

INFORMAZIONI FISCALI

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| UK - Reporting Status | No |
| DE - Investment-steuergesetz (InvStG) | Other Funds |
| Ultimo dividendo (27.11.2023) | USD 0.00 |

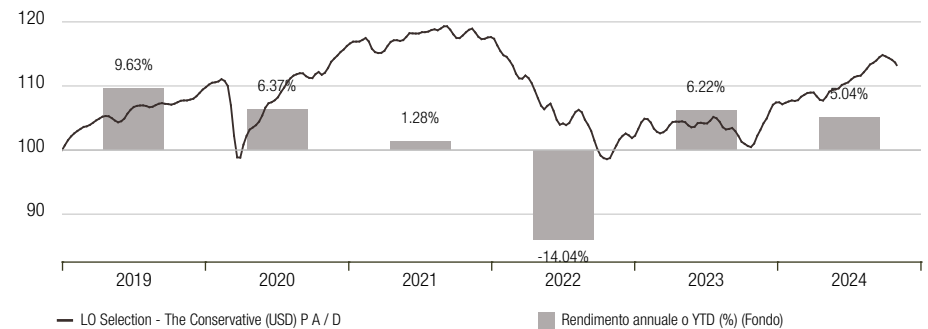
RATINGS

Morningstar Rating ★★★★★

EVENTI DI RILIEVO

LO Selection - The Conservative (USD) è un portafoglio conservativo a gestione attiva in USD. Offre una soluzione trasparente, fiscalmente efficiente ed efficace in termini di costi per accedere alla strategia d'investimento Private Banking. Il Fondo può investire in tutte le principali classi d'attivo su scala globale puntando su singoli titoli compresi nelle nostre liste di ricerca ad alta convinzione nonché sui migliori fondi disponibili gestiti da Lombard Odier o selezionati tra i prodotti di altre case dal nostro team dedicato ai fondi esterni. L'obiettivo è conseguire un rendimento positivo del 2% annuo rispetto alla liquidità nell'arco di un ciclo di mercato completo, limitando le perdite in caso di ribassi. Il Fondo è ben diversificato sia in termini di classi d'attivo che di strumenti, la cui allocazione è stabilita dal Comitato d'investimento. La gestione del rischio è parte integrante del processo d'investimento e della costruzione del portafoglio ed è affidata ai gestori del Fondo a livello di portafoglio e a team indipendenti che gestiscono i rischi d'investimento e supervisionano i rischi operativi.

PERFORMANCE CUMULATIVA NETTO E PERFORMANCE ANNUALE IN USD 31-dic-2018 - 31-ott-2024



La performance passata non prevede rendimenti futuri. Le Performance sono visualizzate al netto di tutti i costi, ad eccezione delle eventuali commissioni di ingresso e di uscita. Il Performance è soggetto al trattamento fiscale che può cambiare in futuro. I Rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

| PERFORMANCE NETTA IN USD | Cumulata | | Annualizzata | |
|------------------------------------|----------|-------|--------------|-------|
| | Fondo | Fondo | Fondo | Fondo |
| Da inizio anno | 5.04% | - | - | - |
| YTQ | 6.69% | - | - | - |
| 1 mese | -1.55% | - | - | - |
| 3 mesi | 1.06% | - | - | - |
| 1 anno | 13.29% | - | - | - |
| 3 anni | -4.25% | - | -1.43% | - |
| 5 anni | 4.98% | - | 0.97% | - |
| 10 anni | 15.38% | - | 1.44% | - |
| Rendimento dal lancio (06.10.2010) | 19.65% | - | 1.28% | - |

STATISTICHE 31.10.2019 - 31.10.2024

| | Fondo |
|------------------------|---------|
| Volat. su base annuale | 7.61% |
| Indice di Sharpe | -0.22 |
| Max. drawdown | -17.19% |

| RENDIMENTI MENSILI IN % | 2019 Fondo | 2020 Fondo | 2021 Fondo | 2022 Fondo | 2023 Fondo | 2024 Fondo |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gennaio | 3.0 | 0.5 | -0.4 | -2.7 | 3.3 | 0.2 |
| Febbraio | 0.7 | -1.7 | -0.5 | -1.4 | -2.3 | -0.0 |
| Marzo | 0.7 | -7.8 | -0.5 | -1.2 | 1.6 | 1.2 |
| Aprile | 0.9 | 3.9 | 1.8 | -3.6 | 0.5 | -1.7 |
| Maggio | -1.1 | 2.2 | 0.7 | -0.1 | -1.4 | 1.6 |
| Giugno | 2.2 | 1.5 | 0.2 | -3.6 | 0.9 | 0.9 |
| Luglio | 0.4 | 2.9 | 0.6 | 2.2 | 1.2 | 1.8 |
| Agosto | 0.2 | 1.4 | 0.6 | -2.2 | -1.4 | 1.3 |
| Settembre | -0.1 | -1.1 | -1.8 | -4.6 | -2.3 | 1.3 |
| Ottobre | 0.8 | -0.5 | 0.8 | -0.2 | -1.5 | -1.5 |
| Novembre | 0.2 | 3.3 | -1.1 | 3.2 | 4.6 | |
| Dicembre | 1.4 | 2.0 | 1.0 | -0.6 | 3.2 | |
| Anno | 9.6 | 6.4 | 1.3 | -14.0 | 6.2 | 5.0 |

I seguenti rischi possono essere sostanzialmente rilevanti ma possono non essere sempre adeguatamente espressi dall'indicatore di rischio sintetico e possono causare perdite addizionali:

Rischio di credito: Un livello elevato di investimenti in titoli di debito o in titoli rischiosi implica che il rischio di fallimento, o il fallimento tout court, possa avere un impatto significativo sulla performance. La probabilità che ciò avvenga dipende dal merito di credito degli emittenti.

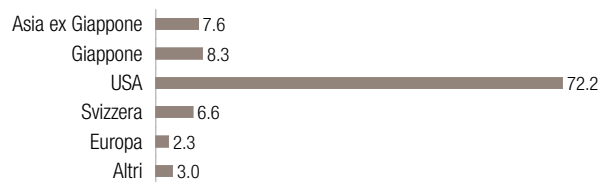
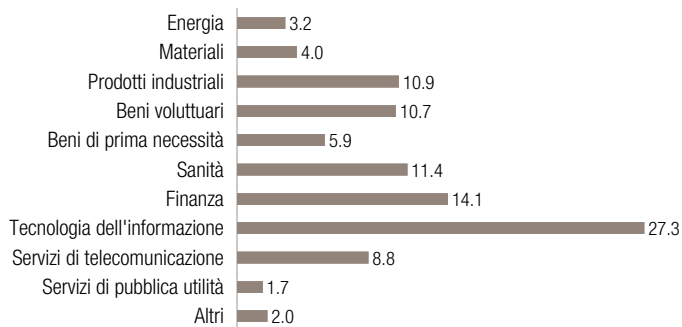
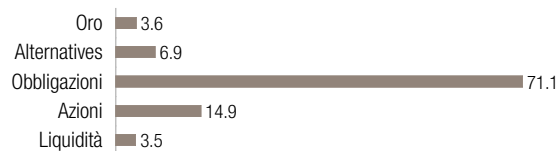
Rischio operativo e rischi collegati alla custodia di attivi: In circostanze specifiche, potrebbe sussistere un rischio significativo di perdite derivanti da errori umani, da sistemi, processi o controlli interni inadeguati o difettosi, o da eventi esterni.

Rischio di gestione attiva: La gestione attiva consiste nel prevedere vari sviluppi di mercato e/o nella selezione dei titoli. Sussiste il rischio, in qualunque momento, che il fondo non sia investito nei mercati o nei titoli maggiormente performanti. Anche il valore netto del patrimonio del fondo può diminuire.

Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, si prega di consultare l'ultima versione del Prospetto, lo Statuto, i Documenti contenenti informazioni (KID) e l'ultima versione delle relazioni annuali e semestrali. Si invita a prestare attenzione all'Appendice B "Allegato fattori di rischio" del Prospetto.

L'integrazione di rischi extra-finanziari nel processo decisionale relativo agli investimenti può comportare la sottoponderazione di investimenti redditizi nell'universo di investimento del comparto e può anche indurre i gestori del comparto a sottoponderare investimenti che continueranno a essere performanti. I rischi di sostenibilità possono causare un notevole peggioramento del profilo finanziario, della redditività o della reputazione di un investimento sottostante e possono pertanto avere un impatto significativo sul suo prezzo di mercato o sulla sua liquidità.

Il Fondo non è un prodotto finanziario soggetto all'articolo 8 o all'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore finanziario ("SFDR"). Gli investimenti sottostanti questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

SCOMPOSIZIONE VALUTARIA (IN %)**PAESI DELLA PARTE AZIONARIA (IN %)****SETTORI DELLA PARTE AZIONARIA (IN %)****ATTIVI (IN %)**

GLOSSARIO

Rating creditizi: la ripartizione per rating creditizi menzionata per i fondi di obbligazioni convertibili è un mix di rating calcolati internamente e forniti da fonti esterne.

Profilo di rischio/rendimento: Questo indicatore sintetico di rischio (SRI) è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Se i dati disponibili si riferiscono a un periodo inferiore a cinque anni, i rendimenti mancanti vengono simulati con l'aiuto di un benchmark idoneo. L'SRI può variare nel tempo e non deve essere utilizzato come indicatore dei rischi e rendimenti futuri. L'appartenenza alla categoria di rischio più bassa non implica che il Comparto sia privo di rischio né che il capitale sia necessariamente garantito o protetto.

Total Expense Ratio (TER): le spese totali associate alla gestione e all'attività operativa del fondo. Il TER include la commissione di gestione annua e altri oneri, come ad esempio le spese legali, amministrative e di revisione (fonte: relazioni annuali certificate o semestrali non certificate).

Volatilità: un indicatore statistico delle fluttuazioni del prezzo di un titolo. Può anche essere utilizzata per descrivere le fluttuazioni di uno specifico mercato. Un'elevata volatilità indica un più alto rischio.

Indice di Sharpe: un indicatore della performance rettificata per il rischio. A un livello più alto corrisponde una migliore performance rettificata per il rischio.

Perdita massima: la perdita massima è in genere calcolata come la variazione percentuale tra il livello massimo e il livello minimo di un investimento in un determinato periodo.

Consente di confrontare il rendimento potenziale di un investimento e il suo rischio.

Correlazione: la correlazione indica in quale misura vari titoli o categorie di attivi si muovono gli uni in relazione agli altri. Gli investimenti con un'elevata correlazione tendono a salire e scendere insieme, mentre quelli con una bassa correlazione tendono a registrare performance differenti in condizioni di mercato diverse, offrendo vantaggi in termini di diversificazione. La correlazione si attesta tra 1 (correlazione perfetta) e -1 (correlazione opposta perfetta). Un coefficiente di correlazione pari a 0 indica che non sussiste alcuna

correlazione.

Tracking error: Indicatore del rapporto tra l'andamento di un portafoglio di investimenti e l'indice impiegato come suo benchmark.

Bond floor: il valore minimo che può essere raggiunto dalle obbligazioni convertibili sulla base del valore attuale dei restanti flussi di cassa futuri e del rimborso del capitale. Il bond floor è il livello al quale l'opzione di conversione perde del tutto valore perché il prezzo dell'azione sottostante è sceso notevolmente al di sotto del valore di conversione.

Delta: il coefficiente che mette in relazione la variazione di prezzo del titolo sottostante e la corrispondente variazione di prezzo del derivato.

Premio: se un titolo a reddito fisso (obbligazione) viene acquistato con un premio, i tassi d'interesse effettivi sono inferiori al tasso d'interesse cedolare. Gli investitori pagano un premio per un investimento che frutterà loro un rendimento superiore ai tassi d'interesse in vigore.

Rendimento alla scadenza: il tasso di rendimento previsto per un'obbligazione se questa è detenuta fino alla scadenza.

Cedola: il tasso d'interesse dichiarato su un'obbligazione al momento della sua emissione.

Duration modificata: formula utilizzata per determinare l'effetto di una variazione di 100 punti base (1%) dei tassi d'interesse sul prezzo di un'obbligazione.

Duration media: duration modificata media del portafoglio espressa in anni.

Perdita attesa: perdita attesa media annua del portafoglio espressa in percentuale.

Attachment point: la probabilità di rendimento negativo del portafoglio in un dato anno, calcolata tramite modelli.

FROC (Fixed Rate of Operational Costs): I Costi operativi coprono le spese direttamente sostenute dalla Società ("Costi diretti") e quelle derivanti dalle attività svolte dalla Società di gestione per conto della Società ("Costi di servizio del Fondo").

DISCLAIMER

Questo documento rappresenta materiale di marketing.

Il presente documento è stato allestito da Lombard Odier Funds (Europe) S.A. ed è pubblicato da Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, una società per azioni a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e Galles con il numero di registrazione 07099556, avente sede legale a Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londra, Regno Unito, W1S 3AB. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") è un marchio commerciale. Il presente documento è approvato alla data di pubblicazione.

Il fondo citato in questo documento (di seguito il "Fondo") è una società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese. Il Fondo è autorizzato e regolamentato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) del Lussemburgo quale OICVM ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. La società di gestione del Fondo è Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (di seguito la "Società di gestione"), una società pubblica a responsabilità limitata (SA) lussemburghese avente sede legale a 291, route d'Arion, L-1150 Luxembourg, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. Il Fondo è registrato per l'offerta al pubblico solo in alcune giurisdizioni. Il presente documento non è una raccomandazione a sottoscrivere né costituisce un'offerta a vendere o una sollecitazione o un'offerta ad acquistare azioni del Fondo, né vi sarà alcuna vendita delle azioni del Fondo nelle giurisdizioni in cui detta offerta, sollecitazione o vendita siano illecite. Di conseguenza, in alcune giurisdizioni l'offerta di azioni del Fondo potrebbe essere soggetta a restrizioni. I potenziali investitori devono informarsi in merito a dette restrizioni nelle loro rispettive giurisdizioni, ivi incluse le restrizioni legali, fiscali, valutarie o di altro tipo, e sono tenuti a osservarle. Né questo documento né qualsivoglia sua parte dovrà fungere da base o da riferimento per contratti di acquisto o sottoscrizione di quote del Fondo. **Qualsiasi acquisizione dovrà avvenire unicamente sulla base dei documenti ufficiali del Fondo nella loro versione definitiva.** Lo statuto, il prospetto, il documento contenente informazioni chiave per gli investitori, il modulo di sottoscrizione e le ultime relazioni annuali e semestrali sono gli unici documenti di offerta ufficiali relativi alle azioni del Fondo (i "Documenti di offerta") e sono disponibili sul sito www.loim.com o possono essere richiesti gratuitamente presso la sede legale del Fondo o della Società di gestione, presso i distributori del Fondo o i rappresentanti locali indicati sotto.

Austria – autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht (FMA), rappresentante: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna. **Belgio** – autorità di vigilanza: Autorité des services et marchés financiers (FSMA), rappresentante: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320 1000 Bruxelles. **Francia** – autorità di vigilanza: Autorité des marchés financiers (AMF), rappresentante: CACEIS Bank, place Valhubert 1-3, F-75013 Parigi. **Germania** – autorità di vigilanza: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), rappresentante: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Francoforte sul Meno. **Italia** – autorità di vigilanza: Banca d'Italia (BOI) / Consob, agenti pagatori: Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, 20159 Milano, State Street Bank S.p.A. Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Allfunds Bank S.A., filiale italiana Via Santa Margherita 7, 20121 Milano.

Liechtenstein – autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein ("FMA"), rappresentante: Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeuulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, LGT Bank AG Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein. **Paesi Bassi** – autorità di vigilanza: Autoriteit Financiële Markten (AFM), rappresentante: Lombard Odier

Asset Management (Europe) Ltd, Netherlands Branch Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, Paesi Bassi. **Spagna** – autorità di vigilanza: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), rappresentante: Allfunds Bank S.A. C/Núria, 57 Madrid. **Svizzera** – autorità di vigilanza: FINMA (Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari), rappresentante: Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6 av. des Morgines, 1213 Petit-Lancy; agente pagatore: Bank Lombard Odier & Co SA., 11 rue de la Corrairie, CH-1204 Ginevra. **Regno Unito** – autorità di vigilanza: Financial Conduct Authority (FCA), rappresentante: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londra W1S 3AB, che ha approvato la pubblicazione di questo documento nel Regno Unito ad uso di clienti professionisti o controparti qualificate ed è autorizzata e regolamentata dalla FCA.

AVVERTENZA AI RESIDENTI NEL REGNO UNITO Il Fondo è un organismo riconosciuto nel Regno Unito ai sensi del Financial Services & Markets Act 2000. Si informano i potenziali investitori nel Regno Unito che nessuna delle protezioni accordate nel Regno Unito si applica a un investimento in LO Funds e che la compensazione ai sensi del Financial Services Compensation Scheme non è generalmente disponibile. Il presente documento non costituisce un'offerta di fornitura di servizi discrezionali o non discrezionali di gestione o di consulenza d'investimento, se non stabilito in un opportuno contratto conforme alle leggi, alle norme e ai regolamenti vigenti.

Un investimento nel Fondo potrebbe non essere adeguato per tutti gli investitori.

L'investimento in un Fondo ha carattere speculativo. Non può esserci alcuna assicurazione in merito al raggiungimento dell'obiettivo del Fondo o alla realizzazione di rendimenti sul capitale investito. I rendimenti passati o stimati non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri e non può esserci alcuna assicurazione in merito al conseguimento di utili o al fatto che non si subiranno perdite consistenti. Se il Fondo è denominato in una valuta diversa dalla valuta di riferimento dell'investitore, le variazioni del tasso di cambio possono avere un impatto avverso su prezzo e reddito. Tutti i dati sulla performance riflettono il reinvestimento di interessi e dividendi e non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute all'emissione e al riscatto delle azioni/quote; i dati sulla performance sono stime e non sono certificati. La performance netta indica la performance al netto di commissioni e spese per il fondo/la classe di azioni in questione nel corso del periodo di riferimento. Il presente documento non contiene raccomandazioni o consulenze personalizzate e non intende sostituire un'assistenza professionale in materia di investimenti in prodotti finanziari. Prima di investire nel Fondo l'investitore deve leggere interamente i Documenti di offerta e in particolare i fattori di rischio relativi all'investimento nel Fondo, valutare attentamente l'adeguatezza di tale investimento alla sua situazione particolare e, se necessario, ottenere una consulenza professionale indipendente in relazione ai rischi e alle conseguenze legali, normative, fiscali, di credito e di contabilità. Il presente documento è proprietà di LOIM ed è rivolto al destinatario esclusivamente per uso personale. È vietato riprodurlo (in tutto o in parte), trasmetterlo, modificarlo o utilizzarlo per qualunque altro scopo senza la previa autorizzazione scritta di LOIM. Il presente documento non è destinato allo scopo di essere distribuito, pubblicato o utilizzato in qualunque giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione o utilizzo sarebbe illegale. Questo documento riporta le opinioni di LOIM alla data di pubblicazione. Le informazioni e le analisi ivi contenute si basano su fonti ritenute attendibili. Tuttavia, LOIM non garantisce

la tempestività, correttezza o completezza delle informazioni ivi contenute e declina ogni responsabilità per qualunque perdita o danno derivante dall'uso delle stesse. Tutte le informazioni e opinioni nonché i prezzi indicati sono soggetti a modifica senza preavviso. I contenuti del presente documento sono destinati a soggetti che si qualificano come investitori professionisti sofisticati e che sono autorizzati o regolamentati per operare sui mercati finanziari o a soggetti che LOIM ritiene in possesso della necessaria competenza, esperienza e conoscenza in relazione agli argomenti di investimento ivi illustrati e per i quali LOIM ha ricevuto assicurazione che sono in grado di prendere decisioni d'investimento autonome e che capiscono i rischi impliciti negli investimenti di cui al presente documento, o ad altri soggetti che LOIM ha espressamente confermato essere destinatari idonei di questo documento. Qualora non rientrate in nessuna delle suddette categorie, siete cortesemente invitati a restituire il presente documento a LOIM oppure a distruggerlo; vi invitiamo espressamente a non basarvi sui suoi contenuti, a non fare riferimento ad alcuno degli argomenti ivi trattati in materia di investimenti e a non consegnare il presente documento a terzi. È vietato inviare, portare o distribuire il presente documento o sue copie negli Stati Uniti d'America, nei loro territori e possedimenti o in aree soggette alla loro giurisdizione, oppure a o a favore di Soggetti statunitensi. A questo proposito, con l'espressione "Soggetto statunitense" si intende un soggetto avente cittadinanza, nazionalità o residenza negli Stati Uniti d'America, una società di persone costituita o esistente in qualsiasi stato, territorio o possedimento degli Stati Uniti d'America, una società di capitali costituita ai sensi del diritto degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi loro stato, territorio o possedimento, o un patrimonio o trust soggetto alle imposte federali statunitensi sul reddito, indipendentemente dalle sue fonti di reddito.

Fonte dei dati: i dati vengono preparati da LOIM, se non diversamente indicato.

Informazioni importanti sui benchmark : I benchmark/Gli indici ivi menzionati vengono forniti a solo scopo informativo. Benchmark e indici non sono direttamente confrontabili con gli obiettivi, la strategia o l'universo d'investimento di un fondo. La performance di un benchmark non è indicativa dei rendimenti passati o futuri di un fondo. Il fondo in oggetto non è necessariamente tenuto a investire nei titoli che compongono un dato indice, né va desunta correlazione alcuna tra i rendimenti di tale fondo e quelli di un qualsivoglia indice. Informazioni importanti sull'obiettivo di performance/rischio : L'obiettivo di performance/rischio costituisce uno degli obiettivi nella costruzione del portafoglio; non rappresenta la performance/il rischio passata/o e non può essere considerato rappresentativo dell'effettiva/o performance/rischio futura/o. Informazioni importanti sulla costruzione del portafoglio : Le informazioni di portafoglio fornite nel presente documento hanno scopo puramente informativo e non sono da intendersi né come una raccomandazione d'investimento né come un elenco esaustivo di tutti i fattori o considerazioni potenzialmente rilevanti per un investimento nei titoli citati. Esse illustrano il processo d'investimento intrapreso dal gestore rispetto a un certo tipo d'investimento, ma non possono essere rappresentative del portafoglio presente o futuro di investimenti del Fondo nel suo insieme; è inoltre necessario tenere presente che, di per sé, non saranno sufficienti a fornire una panoramica chiara e bilanciata del processo d'investimento intrapreso dal gestore o della composizione del portafoglio d'investimento del Fondo. A seconda dei casi, ulteriori informazioni relative alla metodologia di calcolo e al contributo di ogni posizione nel conto rappresentativo alla performance complessiva del conto possono essere ottenute presso il Fondo o la Società di gestione.
© 2016 Lombard Odier Investment Managers – tutti i diritti riservati.