

LO Funds All Roads

Newsletter IM - Professional

Risk-Based • Multi-Asset

31 agosto 2024

ANALISI MACROECONOMICA E DEL MERCATO

Dopo un inizio turbolento, il mese si è concluso in modo ingannevolmente tranquillo. A titolo di esempio, un portafoglio 50/50, equilibrato tra azioni e obbligazioni, è riuscito a generare un guadagno del 2% in USD, concludendo l'estate in territorio positivo. Tuttavia, sotto questa superficie calma, i mercati hanno visto un'impennata della volatilità, con l'indice VIX vicino a livelli che ricordano i periodi del COVID e della crisi finanziaria del 2008. È interessante che, dopo questo picco, la volatilità sia scesa costantemente e le azioni abbiano recuperato il calo di inizio mese per concludere agosto con una nota positiva. Questo andamento altalenante dei mercati riflette le crescenti incertezze sulla crescita economica e la maggiore attenzione delle banche centrali per le fluttuazioni del mercato del lavoro. Il risultato è un sentiment fragile, come si evince chiaramente dai prezzi delle coperture che abbiamo visto a fine mese.

In termini di performance, le azioni globali hanno generato un rendimento del 2,5%, con gli stili Value e Growth che hanno ottenuto guadagni rispettivamente del 2,6% e del 2,4%. Nonostante questi numeri, i segnali della tanto discussa rotazione del mercato sono rimasti sfuggenti: l'indice Russel ha ceduto l'1,6% e i mercati emergenti sono rimasti indietro, in calo dell'1,4%. I tassi d'interesse hanno visto movimenti importanti: il rendimento del decennale statunitense è sceso di 12 bps, rendendo più ripida di 21 bps la curva dei rendimenti tra i 2 e i 10 anni. Gli spread creditizi si sono leggermente ridotti sul fronte transatlantico; le materie prime hanno avuto andamento volatile senza una chiara direzione in mezzo alle continue tensioni geopolitiche; il dollaro USA si è indebolito del 2,3%, influenzato da un calo più marcato dei tassi statunitensi rispetto ad altre regioni del mondo.

Settembre di solito è caratterizzato da una stagionalità negativa. Il recente raffreddamento dell'economia globale, in particolare negli Stati Uniti, ha indebolito il sentiment del mercato. Pertanto, qualsiasi notizia macroeconomica avversa potrebbe, potenzialmente, scatenare

un'impennata della volatilità. Tuttavia, è fondamentale non confondere un rallentamento con una recessione: mentre il primo non necessariamente danneggia gli asset di rischio, la seconda ha probabilmente un effetto negativo.

PERFORMANCE DEL FONDO E ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Ad agosto 2024, il Fondo LO Funds–All Roads ha perso lo 0,4% (classe di azioni USD NA). Nel corso del mese, gli asset rischiosi sono stati i meno performanti, con le azioni che hanno contribuito negativamente per 20 bps nei mercati sviluppati ed emergenti e il credito corporate che ha perso 5 bps. Le commodity hanno penalizzato la performance di ulteriori 10 bps, mentre le obbligazioni sovrane hanno mitigato il danno, apportando 20 bps. Anche il contributo della performance degli overlay è stato negativo: gli overlay Trend e Macro hanno sottratto, rispettivamente, 25 e 15 bps. Infine, la strategia Long Volatility ha risentito del brusco shock a V all'inizio di agosto, con una perdita di ulteriori 15 bps. L'esposizione del portafoglio è aumentata nel corso del mese, dopo una riduzione iniziale, chiudendo agosto al 150%. Questa maggiore leva finanziaria nasconde tuttavia una rotazione nell'allocazione del portafoglio, con una minore esposizione agli asset rischiosi e una maggiore esposizione alle obbligazioni sovrane. I nostri segnali tattici hanno mostrato andamenti intramensili molto simili. Le stime di volatilità sono aumentate prima di tornare rapidamente a livelli bassi rispetto ai dati storici. Gli indicatori di propensione al rischio hanno visto un drastico calo all'inizio del mese, entrando in territorio Risk Off per la prima volta da ottobre 2022, prima di una buona ripresa per tornare quindi in territorio neutro. Infine, gli indicatori di momentum su credito corporate e azioni hanno subito un'inflexione e sono diventati negativi prima di rimbalzare, mentre il trend positivo sulle obbligazioni sovrane si è rafforzato nel corso del mese. I nostri nowcaster macroeconomici suggeriscono che si la svolta nella politica monetaria si

INVESTMENT TEAM

| | | |
|------------------|---------------|-----------------|
| GENEVA | Aurèle Storno | +41 22 709 1939 |
| SINGAPORE | Sui Kai Wong | +852 2501 8551 |
| GENEVA | Alain Forclaz | +41 22 709 3278 |

CONTATTI

| | | |
|--------------|-------------------|------------------|
| MILAN | Giancarlo Fonseca | +39 02 3031 4605 |
| MILAN | Andrea Redaelli | +39 02 3031 4606 |

Leggere le informazioni importanti alla fine del documento. I risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri.

Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi nel presente documento.

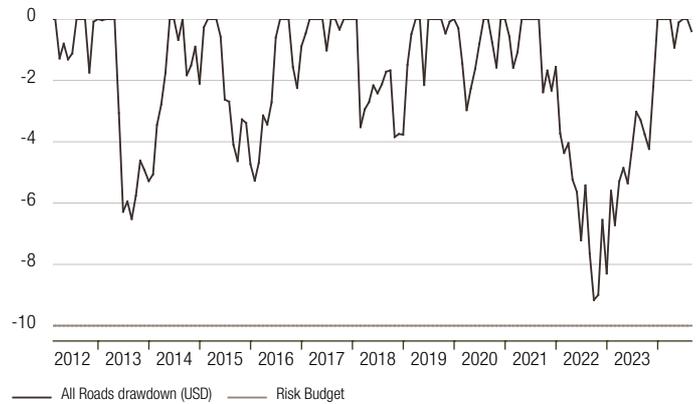
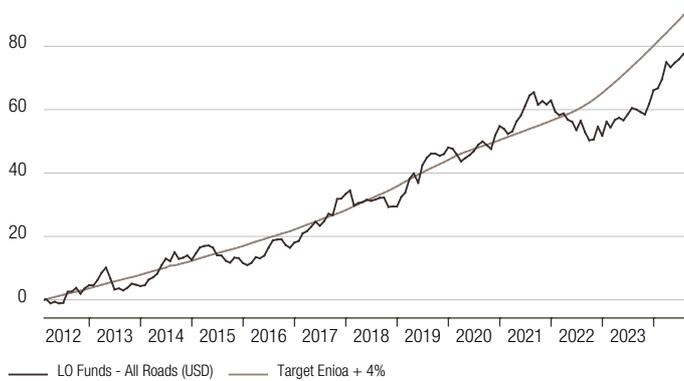
A uso esclusivo del destinatario, non inoltrare. Monthly publication of Lombard Odier Investment Managers.

Newsletter · LO Funds - All Roads · Dati al 31.08.2024

sta avvicinando, mentre la crescita globale decelera e le pressioni

inflazionistiche tornano gradualmente a emergere.

RENDIMENTI CUMULATI DAL LANCIO DEL FONDO (%)



MISURE DAL LANCIO DEL FONDO

| | ALL ROADS USD NA SHARE CLASS [1] | ALL ROADS USD PA SHARE CLASS [1] | ALL ROADS CONSERVATIVE USD NA SHARE CLASS [2] | ALL ROADS GROWTH USD NA SHARE CLASS [3] |
|-----------------------------------|--|-------------------------------------|--|--|
| Long-term performance target | Cash+3-5% | Cash+3-5% | Cash+1.5-2.5% | Cash+6-8% |
| Risk budget (Max 1Y drawdown) | 10% | 10% | 5% | 17.5% |
| AUM del Fondo (milioni USD) | 2377 | - | 688 | 953 |
| AUM della strategia (milioni USD) | 4018 | - | 4018 | 4018 |
| Rendimento composto annuale | 4.6% | 4.1% | 2.8% | 7.2% |
| Deviazione standard annuale | 5.0% | 5.0% | 2.5% | 8.7% |
| Percentuale di mesi in rialzo | 63.6% | 62.3% | 64.9% | 62.9% |
| Percentuale di mesi in ribasso | 36.4% | 37.7% | 35.1% | 37.1% |
| Gap mensile massimo | 4.1% | 4.0% | 2.1% | 7.1% |
| Perdita mensile massima | -3.5% | -3.6% | -1.7% | -6.2% |
| Indice di sharpe | 0.67 | 0.56 | 0.60 | 0.67 |
| Maximum drawdown | -9.2% | -9.7% | -4.4% | -16.3% |

[1] Data di lancio della classe di azioni: 15 febbraio 2012.

[2] Si noti che la performance del Fondo LO Funds – All Roads Conservative USD NA Share Class è calcolata come segue: il track record del Fondo LO Funds – All Roads Conservative USD NA Share Class è calcolato pro-forma e al lordo delle commissioni usando il TER storico dal 15 febbraio 2012 (data di lancio di LO Funds – All Roads USD NA Share Class), presumendo un'esposizione netta del 50% agli extra-rendimenti lordi (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Class USD NA. Dopo l'11 aprile 2017, il track record pro-forma è collegato agli extra-rendimenti lordi live (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Conservative Class USD NA. Rendimento composto mensilmente. Drawdown calcolati sui dati mensili.

[3] Si noti che la performance del Fondo LO Funds – All Roads Growth USD NA Share Class è calcolata come segue: il track record del Fondo LO Funds – All Roads Growth USD NA Share Class è calcolato pro-forma e al lordo delle commissioni usando il TER storico dal 15 febbraio 2012 (data di lancio di LO Funds – All Roads USD NA Share Class), presumendo un'esposizione netta del 175% agli extra-rendimenti lordi (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Class USD NA. Dopo il 7 settembre 2017, il track record pro-forma è collegato agli extra-rendimenti lordi live (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Growth Class USD IA. Rendimento composto mensilmente. Drawdown calcolati sui dati mensili.

Leggere le informazioni importanti alla fine del documento. I risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri.

Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi nel presente documento.

A uso esclusivo del destinatario, non inoltrare. Monthly publication of Lombard Odier Investment Managers.

CONTRIBUTO MENSILE LORDO ALLA PERFORMANCE

| STRATEGIA | ALL ROADS | | ALL ROADS CONSERVATIVE | | ALL ROADS GROWTH | |
|---------------------------------|--------------|-------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|
| | MTD | YTD | MTD | YTD | MTD | YTD |
| Fixed Income – Sovereign | 0.2% | -0.8% | 0.0% | -0.6% | 0.4% | -1.1% |
| Fixed Income – Inflation-Linked | -0.1% | 0.5% | 0.0% | 0.4% | -0.2% | 0.7% |
| Fixed Income – Developed CDS | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.2% |
| Fixed Income – Emerging CDS | -0.3% | 2.0% | 0.0% | 1.5% | -0.6% | 2.9% |
| Equities – Developed Markets | -0.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -0.3% | 0.0% |
| Equities – Emerging Markets | -0.1% | -0.1% | 0.0% | -0.1% | -0.2% | -0.2% |
| Commodities | -0.1% | 2.1% | 0.0% | 1.5% | -0.3% | 2.9% |
| Volatility | -0.2% | 0.1% | 0.0% | 0.1% | -0.3% | 0.1% |
| FX | 0.3% | 0.9% | 0.2% | 0.9% | 0.4% | 0.8% |
| Cash & Autres | 0.1% | 2.2% | 0.0% | 1.6% | 0.3% | 3.1% |
| TOTAL | -0.3% | 7.0% | 0.1% | 5.3% | -0.9% | 9.4% |

ALLOCAZIONE DEL CAPITALE

| STRATEGIA | ALL ROADS | | ALL ROADS CONSERVATIVE | | ALL ROADS GROWTH |
|---------------------------------|---------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
| | ALL ROADS | CONSERVATIVE | ALL ROADS | CONSERVATIVE | GROWTH |
| Fixed Income – Sovereign | 56.7% | 28.2% | 98.5% | | |
| Fixed Income – Inflation-Linked | 22.8% | 8.0% | 39.6% | | |
| Fixed Income – Developed CDS | 12.9% | 11.2% | 22.4% | | |
| Fixed Income – Emerging CDS | 12.5% | 6.4% | 21.8% | | |
| Equities – Developed Markets | 5.0% | 6.2% | 8.8% | | |
| Equities – Emerging Markets | 16.2% | 2.5% | 28.1% | | |
| Commodities | 8.9% | 4.3% | 15.2% | | |
| Volatility | 14.7% | 7.0% | 24.1% | | |
| Exposure | 149.7% | 73.9% | 258.4% | | |
| Non Euro Exposure | 2.4% | 1.2% | 3.9% | | |

ESPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO – EXPECTED SHORTFALL CONTRIBUTION

| | ALL ROADS | | | MISURE DI RISCHIO | ALL ROADS | | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------------------------------|-----------|--------------|--------|
| | ALL ROADS | CONSERVATIVE | GROWTH | | ALL ROADS | CONSERVATIVE | GROWTH |
| Fixed Income – Sovereign | 1.91% | 0.95% | 3.34% | 1-year ex-ante ES | 10.7% | 5.4% | 18.8% |
| Fixed Income – Inflation-Linked | 1.25% | 0.62% | 2.18% | Max DD Since Inception (monthly data) | -9.2% | -4.4% | -16.3% |
| Fixed Income – Developed CDS | 0.29% | 0.14% | 0.51% | Max 1y DD (monthly data) | -1.0% | -0.3% | -2.2% |
| Fixed Income – Emerging CDS | 3.26% | 1.63% | 5.71% | Leverage | 1.5 | 0.7 | 2.6 |
| Equities – Developed Markets | 1.54% | 0.77% | 2.69% | Yield-To-Maturity | 2.6% | 1.3% | 4.5% |
| Equities – Emerging Markets | 0.50% | 0.25% | 0.87% | Duration | 5.0 | 2.5 | 8.8 |
| Commodities | 1.98% | 0.99% | 3.46% | 1-year equity Beta | 0.3 | 0.1 | 0.5 |
| TOTAL | 10.72% | 5.36% | 18.76% | 1-year fixed income Beta | 0.5 | 0.3 | 0.9 |

RENDIMENTI MENSILI NETTI DEL FONDO DAL LANCIO

| ALL ROADS NA USD | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | FONDO |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2012 | | 0.19% | -1.28% | 0.49% | -0.52% | 0.20% | 3.50% | 0.11% | 1.08% | -1.74% | 1.69% | 0.91% | 3.66% |
| 2013 | -0.04% | 1.55% | 2.28% | 1.43% | -3.07% | -3.32% | 0.36% | -0.61% | 0.82% | 1.21% | -0.32% | -0.38% | -0.24% |
| 2014 | 0.23% | 1.69% | 0.70% | 1.06% | 2.49% | 1.86% | -0.68% | 2.50% | -1.83% | 0.32% | 0.62% | -1.22% | 7.92% |
| 2015 | 1.88% | 1.58% | 0.39% | 0.11% | -0.57% | -2.06% | -0.07% | -1.45% | -0.55% | 1.42% | -0.12% | -1.39% | -0.91% |
| 2016 | -0.57% | 0.62% | 1.62% | -0.30% | 0.75% | 2.17% | 2.02% | 0.20% | 0.08% | -1.56% | -0.70% | 1.39% | 5.79% |
| 2017 | 0.43% | 2.02% | 0.58% | 1.17% | 1.27% | -1.02% | 1.17% | 1.86% | -0.34% | 4.02% | 0.12% | 1.11% | 13.01% |
| 2018 | 0.81% | -3.52% | 0.61% | 0.24% | 0.56% | -0.27% | 0.30% | 0.42% | 0.04% | -2.21% | 0.10% | -0.02% | -2.99% |
| 2019 | 2.36% | 1.02% | 3.29% | 1.20% | -2.15% | 4.06% | 1.66% | 0.89% | 0.00% | -0.47% | 0.39% | 1.42% | 14.41% |
| 2020 | -0.29% | -1.17% | -1.53% | 0.73% | 0.65% | 0.84% | 1.37% | 0.71% | -0.76% | -0.82% | 2.97% | 1.87% | 4.55% |
| 2021 | -0.56% | -1.03% | 0.51% | 2.05% | 1.18% | 1.94% | 2.01% | 0.64% | -2.38% | 0.72% | -0.66% | 0.79% | 5.23% |
| 2022 | -2.21% | -0.66% | 0.33% | -1.24% | -0.42% | -1.67% | 1.93% | -2.35% | -1.64% | 0.18% | 2.69% | -1.87% | -6.85% |
| 2023 | | | | | | | | | | | | | |
| 2024 | | | | | | | | | | | | | |

Leggere le informazioni importanti alla fine del documento. I risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri.

Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi nel presente documento.

A uso esclusivo del destinatario, non inoltrare. Monthly publication of Lombard Odier Investment Managers.

| ALL ROADS PA USD | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | FONDO |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2012 | | 0.19% | -1.28% | 0.49% | -0.52% | 0.20% | 3.50% | 0.11% | 1.08% | -1.74% | 1.69% | 0.91% | 3.66% |
| 2013 | -0.04% | 1.52% | 2.24% | 1.39% | -3.11% | -3.36% | 0.31% | -0.65% | 0.78% | 1.17% | -0.36% | -0.42% | -0.69% |
| 2014 | 0.19% | 1.65% | 0.66% | 1.02% | 2.45% | 1.82% | -0.71% | 2.47% | -1.87% | 0.29% | 0.59% | -1.25% | 7.42% |
| 2015 | 1.84% | 1.54% | 0.35% | 0.08% | -0.61% | -2.10% | -0.11% | -1.48% | -0.59% | 1.38% | -0.18% | -1.44% | -1.39% |
| 2016 | -0.62% | 0.56% | 1.56% | -0.36% | 0.69% | 2.12% | 1.96% | 0.14% | 0.03% | -1.61% | -0.75% | 1.34% | 5.12% |
| 2017 | 0.38% | 1.96% | 0.53% | 1.12% | 1.21% | -1.07% | 1.12% | 1.81% | -0.39% | 3.96% | 0.06% | 1.05% | 12.31% |
| 2018 | 0.75% | -3.57% | 0.55% | 0.19% | 0.51% | -0.31% | 0.25% | 0.37% | 0.00% | -2.26% | 0.05% | -0.07% | -3.58% |
| 2019 | 2.31% | 0.97% | 3.24% | 1.15% | -2.20% | 4.02% | 1.60% | 0.84% | -0.04% | -0.52% | 0.34% | 1.37% | 13.73% |
| 2020 | -0.34% | -1.22% | -1.59% | 0.68% | 0.60% | 0.79% | 1.32% | 0.66% | -0.81% | -0.87% | 2.92% | 1.82% | 3.94% |
| 2021 | -0.61% | -1.07% | 0.46% | 2.00% | 1.13% | 1.89% | 1.96% | 0.59% | -2.43% | 0.68% | -0.71% | 0.74% | 4.61% |
| 2022 | -2.26% | -0.71% | 0.28% | -1.29% | -0.47% | -1.72% | 1.88% | -2.40% | -1.69% | 0.13% | 2.64% | -1.92% | -7.40% |
| 2023 | | | | | | | | | | | | | |
| 2024 | | | | | | | | | | | | | |

| ALL ROADS CONSERVATIVE NA USD | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | FONDO |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2017 | | 1.02% | 0.31% | 0.62% | 75.00% | -0.33% | 0.64% | 0.93% | -0.08% | 1.84% | 0.15% | 0.63% | 6.89% |
| 2018 | 0.37% | -1.62% | 0.40% | 0.22% | 0.34% | -0.05% | 0.24% | 0.30% | 0.11% | -1.18% | -0.06% | -0.01% | -0.93% |
| 2019 | 1.31% | 0.68% | 1.73% | 0.72% | -0.62% | 2.11% | 0.97% | 0.43% | 0.08% | 0.02% | 0.16% | 0.94% | 8.81% |
| 2020 | -0.06% | -0.86% | -1.44% | 0.24% | 0.35% | 0.40% | 0.75% | 0.37% | -0.24% | -0.43% | 1.45% | 0.99% | 1.47% |
| 2021 | -0.27% | -0.45% | 0.20% | 1.03% | 0.60% | 0.96% | 1.01% | 0.29% | -1.21% | 0.37% | -0.37% | 0.41% | 2.57% |
| 2022 | -1.12% | -0.34% | 0.18% | -0.60% | -0.18% | -0.80% | 1.09% | -1.10% | -0.73% | 0.20% | 1.46% | -0.74% | -2.70% |
| 2023 | | | | | | | | | | | | | |
| 2024 | | | | | | | | | | | | | |

| ALL ROADS GROWTH NA USD | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | FONDO |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 2017 | | 3.54% | 0.98% | 2.03% | 2.19% | -1.84% | 2.00% | 3.21% | -0.72% | 6.83% | 0.22% | 1.74% | 22.69% |
| 2018 | 0.97% | -6.17% | 0.91% | 0.39% | 0.85% | -0.56% | 0.43% | 0.52% | 0.00% | -3.87% | 0.09% | -0.36% | -6.85% |
| 2019 | 4.11% | 1.56% | 5.50% | 2.26% | -3.91% | 7.15% | 2.75% | 1.41% | -0.18% | -1.02% | 0.57% | 2.33% | 24.43% |
| 2020 | -0.57% | -2.14% | -2.79% | 1.25% | 1.13% | 1.42% | 2.31% | 1.24% | -1.41% | -1.50% | 5.17% | 3.29% | 7.35% |
| 2021 | -1.01% | -1.82% | 0.90% | 3.57% | 2.09% | 3.41% | 3.84% | 0.82% | -4.27% | 1.26% | -1.20% | 1.35% | 8.95% |
| 2022 | -3.88% | -1.14% | 0.40% | -2.08% | -0.73% | -3.06% | 3.30% | -4.20% | -3.06% | 0.11% | 4.48% | -3.55% | -12.98% |
| 2023 | | | | | | | | | | | | | |
| 2024 | | | | | | | | | | | | | |

INFORMAZIONI IMPORTANTI

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

SRI score: 2 (1 : Rendimenti più bassi; 7 : Rendimenti più elevati)

Riservato agli investitori professionisti.

Il presente documento promozionale è stato pubblicato da Lombard Odier Funds (Europe) S.A., una società per azioni di diritto lussemburghese avente sede legale a 291, route d'Arlon, 1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva europea 2009/65/CE e successive modifiche e della direttiva europea 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (direttiva AIFM). Scopo della Società di gestione è la creazione, promozione, amministrazione, gestione e il marketing di OICVM lussemburghesi ed esteri, fondi d'investimento alternativi ("AIF") e altri fondi regolamentati, strumenti di investimento collettivo e altri strumenti di investimento, nonché l'offerta di servizi di gestione di portafoglio e consulenza per gli investimenti. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") è un marchio commerciale. 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) avente sede legale a 291, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. Il Fondo è registrato e autorizzato alla pubblica distribuzione esclusivamente in alcune giurisdizioni. Lo statuto, il prospetto, il documento contenente informazioni chiave per gli investitori, e il modulo di sottoscrizione sono i soli documenti di offerta ufficiali relativi alle azioni del Fondo (la "Documentazione di offerta"). Tale Documentazione di offerta è disponibile al sito internet <http://www.loim.com> o può essere richiesta senza spese alla sede legale del Fondo o della Società di gestione, presso i distributori del Fondo o presso i rappresentanti locali come di seguito indicato.

Austria. Autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht (FMA), Rappresentante: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienna – **Belgio.** Fornitore di servizi finanziari: 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 – **Irlanda.** Supervisory Authority: Central Bank of Ireland (CBI), Facilities Agent: CACEIS Ireland, One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland. - **Italia.** Autorità di vigilanza: Banca d'Italia (BOI)/ConSob, Agente dei pagamenti: Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2, 20159 Milano, State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Allfunds Bank S.A.U., succursale Milano, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, BNP Paribas Securities Services, con la sua sede legale di rue d'Antin, 3, Parigi, e operativa tramite la sua succursale di Milano sita in Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano – **Liechtenstein.** Autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein ("FMA"), Rappresentante, LGT Bank AG Herrengasse 12, 9490 Vaduz – Paesi Bassi. Autorità di vigilanza: Autoriteit Financiële Markten (AFM). Rappresentante: Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch, Gustav Mahlerlaan, 1081 LA Amsterdam – **Spagna.**

Autorità di vigilanza: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Rappresentante: Allfunds Bank, S.A.U./de los Padres Dominicanos, 7, 28050, Madrid – **Svezia.** Autorità di vigilanza: Finansinspektionen (FI). Rappresentante: SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stoccolma – **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 dei pagamenti: Banque Lombard Odier & Cie SA, 11 rue de la Corrairie, CH-1204 Ginevra. **UK.** Autorità di vigilanza: Financial Conduct Authority (FCA), Rappresentante: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S3AB. Informativa per i 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 previste dal sistema normativo britannico si applica a un investimento nei fondi LO e che non sarà disponibile compensazione ai sensi del Financial Services Compensation Scheme. Il presente documento non costituisce un'offerta di servizi di consulenza o di gestione discrezionale e non discrezionale, salvo diversa convenzione in conformità alle norme e ai regolamenti in vigore. Un investimento nel Fondo potrebbe non essere indicato per tutti gli investitori. 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 relativi alle performance includono l'investimento degli interessi maturati e dei dividendi ed escludono le commissioni e costi dovuti per la sottoscrizione ed il rimborso delle azioni/quote; i dati della performance sono stimati e non verificati. La performance netta indica la performance al netto di commissioni e spese per il fondo/la classe di quote 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 la Documentazione di offerta e in particolare i fattori di rischio relativi all'investimento nel Fondo, valutare attentamente l'adeguatezza di tale investimento rispetto alla propria situazione particolare e, se necessario, ottenere una consulenza professionale indipendente in relazione ai rischi e alle conseguenze legali, normative, fiscali, creditizie e contabili. Il presente documento è proprietà di LOIM ed è rivolto al destinatario esclusivamente per uso personale. Il presente documento non può essere riprodotto (in tutto o in parte), trasmesso, modificato o utilizzato per altri fini senza la previa autorizzazione scritta di LOIM. Il presente documento non è destinato a essere distribuito, pubblicato o utilizzato in qualunque giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione o utilizzo fossero illeciti. Questo documento riporta le opinioni di LOIM alla data di pubblicazione. Le informazioni e le analisi contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili. In ogni caso, LOIM non garantisce la puntualità, l'accuratezza o la completezza delle informazioni contenute nel presente documento, e declina ogni responsabilità in caso di perdita o danno derivante dal suo uso. Tutte le informazioni e opinioni nonché i prezzi indicati sono soggetti a modifica senza preavviso. Né il presente documento né copie di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti d'America, nei loro territori e domini o in aree soggette alla loro giurisdizione, oppure a o a favore di US Person. A tale proposito, con l'espressione "US Person" s'intende un soggetto avente

cittadinanza, nazionalità o residenza negli Stati Uniti d'America, una società di persone costituita o esistente in uno qualsiasi degli stati, dei territori o dei domini degli Stati Uniti d'America, o una società di capitali disciplinata dalle leggi degli Stati Uniti o di un qualsiasi loro stato, territorio o dominio, o ogni patrimonio o trust il cui reddito sia soggetto alle imposte federali statunitensi, indipendentemente dal luogo di provenienza.

Informazioni importanti sulla performance: i risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri. 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 relativi alle performance comprendono l'investimento degli interessi maturati e dei dividendi e non considerano le commissioni e i costi dovuti per la sottoscrizione ed il rimborso delle azioni/quote; i dati della performance sono stimati e non verificati. La performance netta indica la performance al netto di commissioni e spese per il fondo/la classe di quote in questione nel corso del periodo di riferimento. Fonte dei dati: se non indicato diversamente, i dati sono elaborati da LOIM.

Informazioni importanti sui benchmark: tutti gli indici o benchmark qui menzionati sono indicati a solo scopo informativo. Nessun indice o benchmark è direttamente comparabile agli obiettivi di investimento, strategia o universo del fondo. La performance del benchmark non è indicativa di performance passate o future del fondo. Non si deve presumere che il fondo in oggetto investirà in strumenti finanziari specifici che comprendono indici, né si deve desumere una correlazione tra il risultato del fondo e quello di qualsiasi indice.

Informazioni importanti sul target di performance/rischio: il rapporto tra il rischio e la performance target rappresenta un obiettivo della

costruzione di un portafoglio. Non rappresenta il rapporto tra performance passate e rischio e potrebbe non essere rappresentativo di un reale futuro rapporto performance/rischio.

Informazioni importanti sulla composizione del portafoglio: le informazioni sul portafoglio contenute 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. Alcune informazioni sono state ottenute da fonti pubbliche ritenute attendibili, ma in assenza di una verifica indipendente non possiamo garantirne la correttezza e completezza.

Il presente documento non può essere (i) riprodotto, fotocopiato o duplicato, in alcuna forma o maniera, né (ii) distribuito a persone che non siano dipendenti, funzionari, amministratori o agenti autorizzati del destinatario, senza il previo consenso di Lombard Odier Funds (Europe) S.A. In Lussemburgo, questo documento rappresenta materiale di marketing ed è stato approvato da Lombard Odier Funds (Europe) S.A., che è autorizzata e regolamentata dalla CSSF.

© 2024 Lombard Odier Investment Managers – tutti i diritti riservati.