

# LO Funds

## World Brands

### Newsletter

Azioni Tematiche • Azioni

31 ottobre 2024

#### COMMENTO DELLA PERFORMANCE

A ottobre 2024, il Fondo LO Funds–World Brands EUR P ha guadagnato l'1,17%, mentre l'MSCI World EUR ha chiuso a +0,76%. La sovraperformance è il risultato della selezione di titoli; l'allocazione geografica e settoriale, invece, ha dato un piccolo apporto negativo. La nostra posizione di sottopeso nei settori Beni di consumo di prima necessità e Materiali. I cinque titoli che hanno maggiormente contribuito alla performance sono stati Nvidia, Royal Caribbean Cruises, Pop Mart International, Blackstone e Advantest. I cinque titoli meno performanti sono stati Hermes, Coca Cola, Microsoft, Eli Lilly e Proya Cosmetics.

L'allocazione del Fondo al Nord America è cresciuta, attestandosi al 68,36%; quella all'Europa è stata ridotta, portandola al 18,60%. L'allocazione al Giappone è stata dell'1,81%, mentre quella ai mercati emergenti è stata più bassa: 9,54% alla Grande Cina e 1,04% alla Corea del Sud (dati al 31 ottobre 2024).

#### ANALISI DEL MERCATO

A ottobre, i mercati azionari globali sono rimasti volatili. L'indice Nasdaq Composite ha perso lo 0,52%, mentre il S&P 500 ha ceduto lo 0,99%. Il Russell 2000 ha segnato -1,49%. L'Euro Stoxx 50 ha perso il 5,93% in EUR. Il Nikkei 225 ha ceduto il 3,07% in USD. Il CSI 300 cinese ha perso il 4,51% in USD e l'Hang Seng di Hong Kong (HSI), analogamente, ha registrato -3,94% in USD.

L'indice MSCI World Communication Services ha guadagnato l'1,25% e il MSCI World Information Technology ha perso l'1,31%, entrambi in USD. Anche l'indice MSCI World Consumer Discretionary ha ceduto il 2,91% e il MSCI World Consumer Staples il 4,66%, sempre in USD. L'indice MSCI World Financials è cresciuto dello 0,48% in USD.

#### APPROFONDIMENTO TEMATICO

La stagione delle trimestrali è risultata modesta per l'S&P 500, ma si

prevede una crescita degli utili a doppia cifra in tre dei prossimi quattro trimestri. Nvidia non ha ancora comunicato i suoi dati, ma le magnifiche 7 si avviano a rappresentare il 23,1% di tutti gli utili dell'S&P 500 nel terzo trimestre. In prospettiva, gli utili dell'S&P 500 nel quarto trimestre 2024 sono attualmente previsti in aumento dell'8,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Escludendo l'Energia, gli utili per il resto dell'indice sarebbero in rialzo del 10%. Dopo gli utili per azione riportati nel terzo trimestre 2024, pensiamo che il capex di Amazon, Alphabet, Meta Platforms e Microsoft per il 2025 raggiungerà circa 300 miliardi di USD, con continui investimenti in opportunità pluriennali supportate dall'intelligenza artificiale e dai Large Language Models. Questi investimenti elevati e in crescita evidenziano l'importanza di una continua comunicazione delle nuove opportunità di adozione, engagement e guadagno che i quattro hyperscaler vedono e in cui stanno sta investendo.

Nella stagione degli utili in corso, i grandi nomi del settore tecnologico hanno generalmente ottenuto risultati solidi e le reazioni dei prezzi delle azioni sono state determinate in larga misura dal posizionamento. Ad esempio, Meta ha registrato una crescita dei ricavi del 20% a valuta costante nel terzo trimestre, con un leggero rallentamento rispetto al 23,3% del secondo trimestre. Ha inoltre previsto una crescita dei ricavi del 16% per il quarto trimestre, oltre le stime di mercato del 15%, grazie alla buona domanda pubblicitaria e alla forte spinta della soluzione Advantage+. Meta continua a migliorare sostanzialmente i margini, che nel trimestre sono aumentati del 3% YoY e del 5% su base sequenziale, raggiungendo il 43%. La crescita dell'organico continua a essere gestita in modo disciplinato. Rimaniamo rialzisti rispetto a Meta grazie al continuo consolidamento della spesa pubblicitaria verso le grandi piattaforme, alla continua spinta di Reels, alla forte offerta di intelligenza artificiale, il tutto a fronte di una valutazione ragionevole che si attesta a 22,6x.

Anche Amazon, un'altra importante posizione in portafoglio, ha riportato numeri rassicuranti, con una crescita delle vendite dell'11% (10% nel

#### INVESTMENT TEAM

<b>HONG KONG</b>	Juan Mendoza	+852 2501 8524
<b>LONDON</b>	Andrew Gowen	+44 20 3206 6206

#### CONTATTI

<b>MILAN</b>	Giancarlo Fonseca	+39 02 3031 4605
<b>MILAN</b>	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 - World Brands · Dati al 31.10.2024

secondo trimestre), superiore dell'1% rispetto al consensus, e un margine EBIT di gruppo dell'11%, superando 19% le stime del mercato del 19%. Questi risultati sono stati supportati dalla solida performance del retail nordamericano (con una crescita del 9% della top-line a un margine del 5,9%) e dall'incoraggiante crescita del retail internazionale: 12% con un margine del 3,6%. Nel frattempo, AWS ha registrato una crescita del 19%, mantenendo un buon slancio senza rallentamenti rispetto al secondo trimestre. Il margine operativo ha raggiunto il 38,1%, con un miglioramento sequenziale del 3% circa. Inoltre, l'azienda ha previsto una crescita del 9% della top-line e un margine del 9,7% a metà del quarto trimestre, alleviando le preoccupazioni del mercato sulla ridotta spesa dei consumatori e su margini stagnanti o in deterioramento. Amazon ha guadagnato l'11,5% dopo la pubblicazione delle trimestrali, ma la sua valutazione resta ragionevole a 13x l'EBITDA, con ulteriore spazio per una crescita della top-line e dei margini nel medio-lungo termine.

Per quanto riguarda le nostre posizioni nel settore dei viaggi e del tempo libero, Royal Caribbean Cruises continua la sua crescita regolare, con un aumento dei ricavi del 17% YoY e un miglioramento del margine EBITDA rettificato dal 41,5% del terzo trimestre 2023 al 44% di questo trimestre. Sebbene la dirigenza abbia espresso una certa cautela sugli utili per azione nel quarto trimestre a causa dei venti contrari dovuti all'uragano Milton e alle stock compensation, Royal Caribbean rimane ottimista grazie alla forte domanda, con le prenotazioni per il 2025 che hanno già superato i livelli del 2024 durante il terzo trimestre e fino a ottobre. Gli utili per azione per l'anno fiscale 2015 sono previsti a 14 USD circa, con un aumento del 21% YoY. Continuiamo ad apprezzare questa società, vista la forte domanda di viaggi, il divario di valore di circa il 20% tra le crociere e le alternative via terra e la spinta dell'azienda verso nuove fasce demografiche di clienti.

Abbiamo mantenuto l'allocazione ai beni di lusso europei al di sotto del 9%: si tratta dell'allocazione più bassa in 15 anni di gestione del fondo. La performance complessiva del settore dei beni di lusso in Europa nel terzo trimestre si è deteriorata più del previsto, soprattutto a causa di trend più deboli tra i consumatori cinesi, in territorio negativo per la maggior parte delle aziende. Nessuno è rimasto immune da questo andamento, nemmeno i nomi più difensivi e di maggiore qualità. Prevediamo un andamento sostanzialmente analogo nel quarto trimestre rispetto al terzo, con il miglioramento sul fronte dei consumatori statunitensi dopo le elezioni che potrebbe essere annullato dalla persistente debolezza dei consumi cinesi e forse da un'ulteriore debolezza di quelli europei. Poiché alcuni di questi nomi vedranno una ridotta crescita dei ricavi, anche i margini potrebbero subire un impatto in futuro. Per i nomi più deboli dei beni di lusso è possibile che si verifichino cali importanti degli utili, dovendo far fronte a ricavi più modesti a fronte di un livello generalmente elevato di costi fissi e a una possibile minore flessibilità nelle attività di marketing, visto che ci stiamo avvicinando al picco delle vendite. Ci rendiamo conto che la valutazione,

in prospettiva storica, appare interessante, ma il business sottostante è sotto pressione e l'esposizione ai consumi cinesi è elevata.

Ciò detto, vediamo ancora opportunità di generazione di alfa in diversi titoli consumer cinesi che offrono diversificazione. Ad esempio, Pop Mart a Hong Kong, che abbiamo in portafoglio, è stata un'eccezione molto positiva nel terzo trimestre, in un contesto di debolezza dei consumi cinesi. Ha infatti registrato una crescita delle vendite tra il 120% e il 125% YoY, con una guidance della società di oltre il 62% per il trimestre. In Cina continentale Pop Mart ha visto una crescita del 50%-60%, e del 440%-445% negli altri territori, con forti accelerazioni su base trimestrale per entrambe le regioni. Questo successo è attribuito alla forte popolarità dei prodotti di Pop Mart, in particolare della collezione Labubu, che registra una crescita più che decuplicata YoY e continua a godere di un premium di prezzo nel mercato secondario, nonostante l'aumento dell'offerta.

Tra i brand marchi finanziari in portafoglio, Goldman Sachs ha concluso un altro trimestre molto buono, con risultati molto superiori rispetto al consensus nell'ambito dell'investment banking, dei mercati, delle commissioni di gestione e del private banking. I ricavi totali del gruppo sono cresciuti dell'11% YoY e del 3% su base trimestrale. Anche l'indice sintetico di spesa è risultato migliore del previsto, portando gli utili per azione del trimestre a 8,40 USD, in crescita del 54% YoY e superiori al consensus del 13,7%. La dirigenza ha osservato che il contesto dell'investment banking sta migliorando; la pipeline della società è in crescita su base sequenziale e su base annua, anche se ancora al di sotto delle medie decennali di volume sia in termini di equity capital markets (ECM) che di M&A. La divisione Asset & Wealth Management (A&WM) continua a registrare trend di crescita organica positivi, con una raccolta di 16 miliardi di USD lordi nel trimestre (52 miliardi di USD da inizio anno). L'obiettivo di raccolta fondi per il 2024 è stato alimentato ad almeno 60 miliardi di USD rispetto ai precedenti 50 miliardi. Data l'incoraggiante andamento di A&WM e la costante posizione di Goldman Sachs al numero 1 nelle classifiche di M&A e di offerte azionarie, continuiamo a ritenere che la società sia lo strumento migliore per investire nel miglioramento delle attività dei mercati dei capitali, trainato dalla visibilità sui tassi d'interesse statunitensi, da un ambiente normativo potenzialmente più favorevole e da imposte societarie più basse con l'amministrazione Trump.

## ATTIVITÀ DEL FONDO

Il Fondo ha tre sovrappesi a livello globale, in termini di settori GICS: (1) brand Consumer Discretionary, (2) brand nella Tecnologia dell'informazione e (3) brand nei Servizi alle comunicazioni. In termini regionali, in Nord America, abbiamo mantenuto l'ampio sovrappeso ai marchi tecnologici digitali e di intelligenza artificiale statunitensi come Meta Platforms, Alphabet, Amazon, Microsoft e Oracle. A livello globale, l'allocazione a brand digitali ammonta attualmente al 45% del Fondo,

---

### 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.

soprattutto nei settori della Tecnologia dell'informazione e dei Servizi alle comunicazioni. Il Fondo mantiene inoltre il sovrappeso nei brand del settore Consumer Discretionary, ma più diversificato in termini geografici (in Nord America, Europa e Asia). Cerchiamo la crescita di qualità all'interno del settore e buona parte del portafoglio è investita in nomi che operano nello spazio Internet, come Amazon. Nel lusso europeo abbiamo solo posizioni selezionate, come Ferrari e Hermès, in attesa di un punto di ingresso migliore nello spazio del lusso. Negli Stati Uniti, privilegiamo i nomi nello spazio del tempo libero, come Royal Caribbean Cruises e Hilton Hotels. Con l'inflazione in calo e i previsti aumenti degli stipendi, la fiducia dei consumatori dovrebbe stabilizzarsi. A ottobre, il Fondo ha venduto le posizioni in Samsung Electronics e L'Oreal.

## PREVISIONE TRIMESTRALE

Siamo entrati nella settimana elettorale statunitense con un portafoglio growth di alta qualità. Nelle ultime settimane abbiamo aggiunto small cap e brand finanziari, che hanno contribuito positivamente. Nell'ambito dei beni di consumo discrezionali, i nomi del settore dei viaggi, come Hilton, Hyatt e Royal Caribbean, hanno goduto di un'ottima performance, poiché un USD forte dovrebbe favorire il turismo e i viaggi tra i consumatori negli Stati Uniti. Continuiamo a valutare il potenziale impatto dell'era Trump 2.0 per ogni singolo titolo, apportando modifiche al portafoglio e mantenendo una posizione generale di propensione al rischio. I brand che possono trarre vantaggio dalle politiche di Trump

2.0 sono stati e continueranno a essere considerati come possibili nomi da inserire in portafoglio. Stiamo valutando un'allocazione maggiore ai marchi statunitensi in considerazione della potenziale deregolamentazione e dei tagli alle imposte sulle società, che dovrebbero portare a una crescita degli utili per azione dell'S&P 500 del 12,96% nel 2025 e dell'8,37% nel 2026.

Il Fondo LOF –World Brands possiede un portafoglio diversificato high-conviction di aziende in tutto il mondo che risultano essere vincitori strutturali. Classifichiamo i nostri investimenti in 3 categorie: Brand digitali, Brand emergenti e Brand globali. Attualmente, il Fondo investe il 46% in Brand digitali, il 11% in Brand emergenti e il 43% in Brand globali. Guardando ai prossimi due anni (CAGR), le posizioni del Fondo presentano misure finanziarie molto forti, di molto superiori al benchmark. La crescita prevista del fatturato delle posizioni del Fondo è del 13,3%, quasi il triplo rispetto a quella dell'MSCI World (4,6%). La crescita degli utili per azione prevista è del 20,5% per il Fondo rispetto al 11,4% per l'MSCI World, su base CAGR di 2 anni. Il ROE delle posizioni nel Fondo è del 43,5% rispetto all'MSCI World al 14,2%. Il portafoglio è scambiato a un multiplo forward P/E su 2 anni di 19.9x rispetto al MSCI World che si attesta a 16.7x (il forward P/E del Fondo è 23.1x rispetto al 18.7x del MSCI World), un livello molto interessante da quando abbiamo iniziato a gestire il Fondo nel 2009. Il forward P/E del Fondo ha raggiunto un picco di 35x a febbraio 2021. In termini di rapporto PEG (rapporto P/E - crescita degli utili), il Fondo ha una valutazione molto interessante rispetto al mercato più ampio (MSCI World).

## PERFORMANCE

31.10.2024	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	RENDIMENTO DAL LANCIO					
					2023	2022	2021	2020	2019	
LO Funds – World Brand PA [1]	25.06.2008	EUR 812 mln	1.17%	14.01%	593.29%	23.21%	-24.93%	17.36%	30.62%	34.11%
LO Funds – World Brand NA [2]			1.25%	14.98%	679.01%	24.46%	-24.17%	18.55%	31.95%	35.47%
Benchmark [3]			0.76%	18.54%	489.20%	19.60%	-12.78%	31.07%	6.33%	30.02%

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri.

[1] Classe retail ad accumulazione, performance netta in EUR.

[2] Classe istituzionale ad accumulazione, performance netta in EUR.

[3] MSCI World in EUR ND

La performance del fondo riflette la performance del CS (Lux) Global Prestige Equity Fund, gestito da Credit Suisse Asset Management. Il fondo CS era precedentemente noto come Clariden Leu (Lux) Luxury Goods Equity Fund (21.08.2009-01.04.2012) prima dell'integrazione di Clariden Leu AG nel Credit Suisse. Il fondo è stato trasferito a LO Funds - Global Prestige e gestito da LOIM il 25 giugno 2018. Il 25 maggio 2020, LO Funds - Global Prestige è stato rinominato LO Funds - World Brands.

**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 - World Brands · Dati al 31.10.2024

Pagina 3/6



## INFORMAZIONI IMPORTANTI

### PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

SRI score: 4 (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.C/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.