

# LO Funds

## Planetary Transition

### Newsletter

Azioni sostenibili • Azioni

30 settembre 2024

#### ANALISI DEL MERCATO

Nel terzo trimestre del 2024, i mercati azionari globali hanno visto un mix dinamico di progressi in materia di inflazione, cambiamenti di politica monetaria e aumento della volatilità. All'inizio del trimestre, i dati sull'inflazione statunitense hanno sorpreso positivamente grazie alla decelerazione dei costi degli alloggi, tornati ai livelli pre-pandemia. Questo sviluppo, insieme ai commenti dovish della Federal Reserve, ha alimentato le aspettative di imminenti tagli dei tassi. La crescita negli Stati Uniti è rimasta solida, con forti vendite retail e un buon utilizzo della capacità produttiva, mentre l'economia dell'eurozona è risultata stagnante a causa della debolezza del settore manifatturiero, in particolare in Germania. In Cina, i risultati deludenti della riunione del Politburo hanno lasciato intendere la necessità di stimoli più consistenti, ma la banca centrale ha attuato solo moderati aggiustamenti di politica. Il mese di agosto è stato particolarmente volatile per i mercati azionari. Il brusco sell-off di inizio mese, innescato dai timori sulla monetizzazione dell'intelligenza artificiale, dall'indebolimento dei dati economici statunitensi e dal rialzo a sorpresa dei tassi da parte della Bank of Japan, ha scosso gli investitori. Tuttavia, il mercato si è rapidamente ripreso a metà mese, sostenuto da una solida stagione di utili societari, in cui le società statunitensi hanno ampiamente superato le aspettative, nonostante vendite più deboli delle mega-cap tecnologiche come Alphabet e Tesla. Le preoccupazioni per le tensioni tra Stati Uniti e Cina sui controlli delle esportazioni di chip hanno aumentato l'incertezza, ma la volatilità si è ridotta con l'avanzare del mese. Il mese di settembre ha segnato un momento cruciale: la Federal Reserve ha avviato un taglio dei tassi di 50 bps (più elevato del previsto), segnalando che l'attenzione si è spostata dal controllo dell'inflazione al sostegno del mercato del lavoro. A ciò ha fatto seguito un ulteriore allentamento da parte delle banche centrali europee, mentre la Cina ha annunciato un pacchetto coordinato di misure di stimolo volte a stabilizzare l'economia, a sostenere il mercato immobiliare e a incrementare la liquidità. Queste misure accomodanti nelle principali economie hanno aiutato gli asset

rischiosi, portando a un ampio rally dell'equity globale alla fine del trimestre.

#### COMMENTO DELLA PERFORMANCE

A settembre, la performance del Fondo Planetary Transition è risultata allineata con il MSCI World ND. Pur avendo registrato un leggerissimo effetto di allocazione negativo, soprattutto nei settori della Salute e dei Servizi alle comunicazioni, questo è stato ampiamente compensato dalla selezione dei titoli. A livello di titoli, le principali performance sono state quelle di AIA (società assicurativa orientata ai mercati in via di sviluppo, al +27%, che ha beneficiato della crescente fiducia nella ripresa economica cinese), AES (società di sviluppo di fonti rinnovabili, +17%, con una forte esposizione all'alimentazione dei data center) e BYD (produttore di veicoli elettrici e batterie, +18%, che continua a lanciare una serie di prodotti interessanti). Tra i titoli che hanno penalizzato la performance troviamo Samsung (produttore di memorie ed elettronica, -15%, che ha risentito di prezzi ciclici piuttosto che strutturali), Novo Nordisk (produttore di farmaci con un prodotto leader per il trattamento dell'obesità, -15%, a causa delle preoccupazioni sui prezzi negli Stati Uniti) e Wheaton Precious Metals (che offre un'esposizione all'argento, fondamentale per la supply chain dell'energia solare, -1,2%, che ha ceduto dopo una solida performance). In ottica trimestrale, la strategia ha sovraperformato l'indice e ha conseguito un buon rendimento nonostante un'allocazione moderatamente negativa nel settore tecnologico. Tra i titoli, oltre ad AIA (che ha registrato una buona performance nel trimestre, come già citato), anche Resmed (un play poco apprezzato sui trattamenti dell'obesità, +27%) e Yakult (innovativo produttore di probiotici +30%) hanno fatto molto bene. Sul fronte negativo, sia Samsung che Novo Nordisk hanno intaccato significativamente la performance trimestrale, in calo rispettivamente del 22% e del 18%. Anche Apple, pur non facendo parte dell'allocazione del Fondo, ha contribuito a frenare la performance.

#### INVESTMENT TEAM

<b>LONDON</b>	Paul Udall	+44 20 3206 6271
<b>GENEVA</b>	Didier Rabattu	+41 22 709 3888

#### CONTATTI

<b>GENEVA</b>	Pascal Menges	+41 22 709 9519
---------------	---------------	-----------------

**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 - Planetary Transition · Dati al 30.09.2024

## POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO

A settembre, abbiamo aggiunto due nomi al Fondo Planetary Transition. Il primo è PayPal, azienda leader nel settore dei pagamenti digitali che ha svolto un ruolo importante nella promozione dell'inclusione finanziaria e nella fornitura di servizi finanziari alle popolazioni prive di servizi bancari in tutto il mondo. Uno dei contributi principali di PayPal all'inclusione sociale è la possibilità che offre a individui e piccole imprese con accesso limitato o nullo alle banche tradizionali di accedere a servizi finanziari digitali. Il portafoglio digitale e la piattaforma di elaborazione dei pagamenti di PayPal consentono di inviare e ricevere denaro, effettuare acquisti e accettare pagamenti senza la necessità di un conto bancario tradizionale. Sebbene il brand abbia avuto una forte sottoperformance negli ultimi anni, riteniamo che l'attuale valutazione integri un rischio elevato e che la nuova strategia dell'azienda stia procedendo bene. Abbiamo anche aggiunto Zoetis, che opera nel settore della salute veterinaria e degli animali da allevamento. Mantenere la salute e produttività degli animali da allevamento è essenziale per ridurre le emissioni di carbonio. Animali sani hanno bisogno di meno mangime, producono meno rifiuti e sono più efficienti nel convertire le risorse in cibo. Si tratta di un business di altissima qualità e ad alto rendimento, per il quale riteniamo si sia aperto un punto di ingresso unico. Per finanziare questi movimenti, siamo usciti da Novo Nordisk, poiché nutriamo timori sul contesto dei prezzi del prodotto Ozempic, e da Baidu, di cui non siamo più convinti dopo agli aggiornamenti del management.

## OUTLOOK PER LA STRATEGIA

Nel 2023, al contrario di molte previsioni, l'attività economica ha superato le aspettative. Molte previsioni anticipavano una recessione causata dagli aumenti dei tassi d'interesse attuati dalle banche centrali dei mercati sviluppati per combattere l'inflazione. Le economie, invece, hanno dimostrato una buona resilienza e l'inflazione è scesa. La performance dei mercati azionari, tuttavia, si è concentrata principalmente su poche mega-cap, percepite come difensive in un contesto caratterizzato da timori di recessione. Nel 2024, mentre la lotta all'inflazione sembra conclusa, le politiche monetarie dei Paesi hanno assunto un atteggiamento più accomodante, con tagli dei tassi in tutte le principali economie, ad eccezione del Giappone. Inizia a prendere forma la narrativa di un soft landing dell'economia, favorendo potenzialmente un ampliamento della performance del mercato azionario nella seconda parte del 2024 e nel 2025.

Molti dei nostri temi sono rimasti indietro e sono stati penalizzati da

venti contrari ciclici. I temi legati all'energia pulita, ad esempio, hanno perso quasi il 20%. Nonostante queste difficoltà cicliche, crediamo che i trend strutturali su cui ci concentriamo siano ancora ben saldi.

Guardando al resto del 2024 e al 2025, vediamo diverse opportunità interessanti, erroneamente trascurate e che potrebbero riconquistare l'attenzione degli investitori.

In generale, il nostro portafoglio segue i principi della buona crescita di qualità, pur mantenendo una valutazione disciplinata. Grazie al lavoro del nostro team di ricerca dedicato alla sostenibilità, che analizza i cambiamenti sistemici in tutti i settori, siamo certi che la strategia Planetary Transition sia ben posizionata per navigare le sfide ambientali, non solo nel settore dell'energia, ma anche in quello dell'agricoltura e delle economie legate all'uso dei materiali, e saprà cogliere le opportunità offerte da altri beneficiari di una società in transizione verso lo zero netto. Questo offre agli investitori un'ampia gamma di opportunità di crescita.

## STRATEGIA DEL FONDO

Lombard Odier crede fermamente che l'attuale modello economico globale sia insostenibile e riconosce invece l'attuale transizione verso un modello economico circolare, snello, inclusivo e pulito. La trasformazione in atto sta spingendo cambiamenti radicali nei sistemi legati ai materiali in tutte le value chain e in tutti i settori. Questi cambiamenti vedranno un'accelerazione durante i punti di inflessione del mercato, in cui l'adozione di prodotti e servizi sostenibili aumenterà rapidamente, passando da un mercato di nicchia a quello di massa. Emergeranno bacini di profitto nuovi e in evoluzione, all'interno e tra settori.

L'approccio di investimento della strategia Planetary Transition è guidato da un contesto di cambiamenti sistemici, interconnessi al tema dei confini planetari. La strategia riflette la filosofia d'investimento olistiQ di LOIM, che si concentra sui tanti aspetti legati alla sostenibilità all'interno di sistemi fondamentali, come i materiali circolari, il lean consumer, una società inclusiva (sanità, finanze) e l'energia pulita. Questi cambiamenti di sistema stanno spingendo la transizione della sostenibilità verso un'economia CLIC, che contribuisce a una società capace di tenere conto dei limiti planetari.

La strategia copre temi fondamentali come le fonti di energia green, l'elettrificazione della domanda (in aree come la mobilità, l'edilizia e l'attività industriale), la bioeconomia, nuovi sistemi alimentari, la circolarità, l'eliminazione dei rifiuti e soluzioni abilitanti in diversi sistemi.

---

**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 - Planetary Transition · Dati al 30.09.2024

## PERFORMANCE

30.09.2024	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	RENDIMENTO DAL			
					LANCIO	2023	2022	2021
LO Funds – Planetary Transition PA [1]	16 March 2020	USD 402 mln	1.68%	12.71%	79.89%	7.58%	-19.42%	14.67%
LO Funds – Planetary Transition NA [2]			1.75%	13.43%	86.97%	8.49%	-18.74%	15.64%
Benchmark [3]			1.83%	18.86%	134.75%	23.79%	-18.14%	21.82%

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri.

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

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

[3] MSCI World ND USD

## PROFILO DI RISCHIO E RENDIMENTO



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

**Rischio di concentrazione:** Nella misura in cui gli investimenti del fondo sono concentrati in un paese, mercato, industria, settore o classe d'attivo particolare, il fondo può essere soggetto a perdite dovute ad eventi avversi che interessano quel paese, mercato, industria, settore o classe d'attivo.

**Rischio di mercati emergenti:** Investimenti significativi nei mercati emergenti possono generare difficoltà nella compravendita di investimenti. È inoltre più probabile che i mercati emergenti attraversino fasi di incertezza politica e gli investimenti in questi paesi possono non godere della stessa protezione di cui godono quelli detenuti nei paesi più sviluppati.

**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 è classificato come un prodotto finanziario soggetto all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore finanziario ("SFDR"). Il Fondo promuove, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di esse, a condizione che le società in cui sono effettuati gli investimenti seguano prassi di buona governance.

## 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 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.