

LO Funds

Global FinTech

Newsletter IM - Professional

High Conviction • Azioni

28 febbraio 2022

PERFORMANCE

28.02.2022	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	DAL CAMBIO GESTOR	2021
LO Funds – Global FinTech PA	6 April 2020	USD 276 mln	-4.95%	-11.23%	43.12%	9.97%
LO Funds – Global FinTech NA			-4.89%	-11.11%	45.44%	10.91%
Benchmark [3]			-2.58%	-7.37%	60.01%	18.54%

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 All Countries World USD ND

COMMENTO DELLA PERFORMANCE

Febbraio è stato un mese di forte avversione al rischio, dominato dagli eventi geopolitici con l'invasione russa dell'Ucraina. Dopo i rally iniziali, alla fine di febbraio, quando si è visto che le sanzioni contro la Russia erano meno pesanti di quanto atteso, il mondo si è unito per inasprirle e isolare finanziariamente la Russia dal resto del mondo. Escludendo l'azionario russo, i mercati hanno visto una correzione in tutto il mondo. È stato colpito pesantemente soprattutto il settore bancario europeo, con l'Occidente che ha rimosso alcune banche russe dal sistema di pagamento SWIFT. Ha sofferto anche il settore FinTech, soprattutto a causa del contesto di avversione al rischio, ma anche per il procedere della rotazione che porta ad allontanarsi dalla Tecnologia per andare verso settori ciclici, come Energia e Materiali, trainati da prezzi delle commodity più alti. La volatilità dei titoli sottostanti resta elevata e i rendimenti dall'inizio dell'anno nel nostro universo FinTech somigliano a rendimenti da fine dell'anno. Ciononostante, i fondamentali restano solidi con la stagione degli utili che volge al termine. In media, i titoli in portafoglio hanno superato le aspettative di vendite e utili, rispettivamente del 3% e del 15%. Per il quarto trimestre 2021 è stata riportata una solida crescita del fatturato del 22%, mentre gli utili sono cresciuti del 33%. La reazione ai risultati, tuttavia, è risultata contenuta. Le società hanno infatti preferito esprimere un outlook prudentiale all'inizio dell'anno, vista la grande l'incertezza sul fronte macroeconomico.

Con i mercati in costante rialzo e ribasso, senza mai seguire una linea retta, durante il mese abbiamo visto una forte rotazione tra titoli di crescita di alta qualità, titoli in ipercrescita in perdita e il segmento value ciclico. In termini relativi, quest'anno i titoli nello spazio dei pagamenti con valutazioni interessanti hanno sovraperformato gli enabler costosi e le società di crescita del nostro universo. Hanno sovraperformato anche la Cina, la finanza consumer esposta al mercato interno negli Stati Uniti e le società esposte alla volatilità. La nostra strategia di investimento segue un approccio "barbell", con società di software in crescita e di alta qualità da un lato e società value di alta qualità nel settore dei pagamenti e dei prestiti consumer dall'altro. Qualità, crescita finanziata internamente e valutazioni ragionevoli restano aspetti fondamentali nel nostro processo di investimento. Così, a febbraio siamo nuovamente riusciti a sovraperformare la maggior parte dei nostri concorrenti, aumentando ulteriormente la distanza tra noi e il resto del mondo FinTech.

Il raffronto con l'indice di riferimento è stato più difficile a causa dell'allocazione settoriale. Non vediamo motivi per modificare il posizionamento, se non spostando leggermente l'accento verso titoli value di qualità, con società di pagamento e società di qualità selezionate che hanno vissuto un sell-off negli ultimi due mesi.

A febbraio, sebbene il Fondo abbia perso terreno in termini assoluti e relativi rispetto all'indice di riferimento, nei confronti di tutti i peer FinTech la performance continua a essere buona. I settori più

INVESTMENT TEAM

ROTTERDAM	Jeroen Van Oerle	+31 10 799 9613
ROTTERDAM	Christian Vondenbusch	+31 10 799 9612

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.

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

Newsletter • LO Funds - Global FinTech • Dati al 28.02.2022

performanti dello scorso mese sono stati Materiali (+2,4%), Energia (+1,9%) e Salute (-0,5% 0%), mentre Servizi alle comunicazioni (-5,5%), Consumer Discretionary (-4,7%) e Tecnologia dell'informazione (-4,5%) sono rimasti indietro. La selezione dei titoli all'interno dei Finanziari ha contribuito positivamente alla performance del mese, ma questo effetto è stato più che annullato dall'allocazione negativa e dalla selezione nello spazio della Tecnologia dell'informazione. La selezione nei Finanziari è stata positiva grazie all'esposizione alla società di prestito online cinese Lufax Holding e alle società di finanza consumer Discover Financial Services, Capital One Financial e American Express, mentre nella Tecnologia dell'informazione hanno avuto impatto negativo Epam Systems, Fidelity National, Global Payments e StoneCo. Rispetto alla nostra classificazione interna, Established FinTech (la componente di stabilità) ha goduto della performance migliore (-1,2%), seguita dalla più costosa Enabling Technology (prevedibilità, -7,0%), mentre ad andare peggio è stata l'Upcoming FinTech (società più nuove caratterizzate da forte crescita, -9,3%).

L'attuale posizionamento del portafoglio è composto da 42% Established, 47% Enabling e 11% Upcoming FinTech. I titoli che hanno maggiormente contribuito alla performance relativa del mese sono stati Lufax Holding (+30,2%), CyberArk Software (+24,1%) e Virtu (+14,0%). I titoli meno performanti sono stati Epam (-56,4%), Fidelity national (-20,6%) e Global Payments (-11,0%).

ANALISI DEL MERCATO

Il rendimento dell'obbligazione statunitense a 10 anni è leggermente sceso all'1,85%, dopo aver toccato un picco superiore al 2% durante il mese, con l'USD che si è leggermente apprezzato rispetto all'EUR a 1,12. Le commodity sono rimaste saldamente a livelli elevati, su tutta la linea. È cresciuto drasticamente anche l'indice VIX, che ha concluso il mese a 30, in rialzo rispetto al 25 di gennaio.

APPROFONDIMENTO TEMATICO

La riapertura delle economie dopo il Covid-19 è positiva per il nostro universo di società di pagamento, grazie all'attività economica generalmente maggiore e all'aumento della spesa presso i negozi fisici. Anche le posizioni nella finanza consumer potrebbero beneficiare di una riapertura, poiché trend migliori in termini di attività economica e occupazione contribuiscono a migliorare sensibilmente le perdite di credito. Infine, la performance delle società di payrolling dovrebbe avere impatto positivo sul portafoglio. Nonostante le diverse varianti del virus e la (temporanea) chiusura del mondo, il nostro scenario di base continua a prevedere un ritorno alla normalità e alle riaperture.

Le discussioni tra gli alti dirigenti delle società sono incentrate sulla strategia digitale, che non è più una piacevole aggiunta ma un vero e proprio "must" per restare competitivi e soddisfare le esigenze di tutti gli stakeholder. I premi per gli azionisti sono chiaramente andati ai leader digitali. I clienti si aspettano continuità nei servizi e il personale si aspetta gli strumenti giusti per svolgere il proprio lavoro anche da casa.

ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

All'inizio dell'anno abbiamo riposizionato il portafoglio spingendolo ulteriormente verso pagamenti e società di crescita di qualità, oggetto di forti sell-off. Abbiamo ridotto l'esposizione a costosi enabler, che sono andati molto bene lo scorso anno, e ulteriormente ridotto l'esposizione alla finanza consumer, in cui pensiamo che i profitti siano arrivati al massimo che possono ottenere. Lo scorso mese non abbiamo apportato ulteriori modifiche al portafoglio.

OUTLOOK

Il settore FinTech gode di solidi trend di crescita secolari, come il graduale abbandono del denaro contante fisico, la digitalizzazione dei servizi finanziari e un crescente ruolo della cybersecurity. La pandemia ha accelerato queste tendenze con forze in arrivo da diverse direzioni: le aziende hanno iniziato a investire maggiormente nell'infrastruttura digitale per restare aperte anche durante i lockdown, mentre i consumatori richiedono servizi digitali per ragioni sanitarie, oltre che di esperienza utente e praticità.

Il nostro processo d'investimento punta a selezionare le aziende di migliore qualità che possono beneficiare di questi trend per costruire un portafoglio ben diversificato. Crediamo che i fattori più importanti da tenere d'occhio siano i fondamentali specifici di ogni società, come crescita dei ricavi e degli utili, ROE, CFROI e condizioni del bilancio. Oltre a questi dati specifici, monitoriamo anche fattori macroeconomici come tassi d'interesse, inflazione e crescita. Diversifichiamo il portafoglio scegliendo società nei settori Finanziari e Tecnologia per creare un portafoglio stabile e disciplinato, capace di affrontare diverse condizioni di mercato. All'interno del mandato FinTech, il nostro stile di gestione del portafoglio può essere descritto come "crescita di qualità a un prezzo ragionevole".

CORDIALI SALUTI,

Il team d'investimento del Fondo LO Funds–FinTech

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

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

Newsletter · LO Funds - Global FinTech · Dati al 28.02.2022

INFORMAZIONI IMPORTANTI

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

SRRI score: 6 (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.

© 2021 Lombard Odier Investment Managers – tutti i diritti riservati.