

# LO Funds

## Convertible Bond

### Newsletter IM - Professional

Global Convertible Bonds • Convertibles

31 agosto 2024

#### COMMENTO DEL MERCATO

Dopo un'estate volatile e una bella pulizia di alcune posizioni, gli investitori sono rimasti sulla spiaggia in attesa di vedere cosa fosse rimasto in piedi al calare della marea. Chiunque si sia preso due mesi di vacanza si chiederà perché tutta questa agitazione, visto che i prezzi di molti asset sono tornati al livello precedente alla contrazione. Da qui in poi i mercati dovrebbero salire, ma è improbabile che il percorso sia privo di intoppi. Per il quarto trimestre permangono una serie di ostacoli ed eventi di rischio: il primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve, le elezioni statunitensi, le tensioni politiche in Francia e Germania dopo le recenti votazioni a sfavore dei partiti al governo, ulteriori rialzi dei tassi in Giappone e l'incertezza sulla traiettoria di crescita in Cina.

L'importante calo dell'occupazione non agricola statunitense all'inizio di agosto ha innescato una revisione dei posizionamenti, rafforzato la rotazione macro in corso e stimolato un significativo derisking di alcune delle operazioni più affollate di quest'anno: l'intelligenza artificiale long, il carry trade dello JPY e il prezzo del rame. L'indicatore di volatilità VIX ha registrato il più grande rialzo in un solo giorno da due anni a questa parte, i produttori di chip taiwanesi e sudcoreani hanno subito un forte sell-off, gran parte del settore tecnologico è sceso e il Nikkei ha perso oltre il 20% prima di mettere a segno una altrettanto improvvisa ripresa. Negli Stati Uniti, l'inflazione sottostante è scesa per il quarto mese consecutivo, arrivando al ritmo più lento dall'inizio del 2021, alimentando le speranze che il soft landing sia in salvo e calmando i timori degli investitori di una recessione imminente.

Possiamo trarre alcune conclusioni positive e negative dai recenti movimenti del mercato. Sul fronte positivo, la crescita degli utili negli Stati Uniti è stata maggiore del previsto, l'economia statunitense rimane resiliente e nei prossimi 18 mesi, a partire da settembre, la Fed potrebbe tagliare i tassi fino a 200 bps. Su una nota più neutra o negativa, alcune valutazioni (anche se non tutte) sono ancora elevate dopo il forte rimbalzo del mercato, l'esito delle elezioni statunitensi è molto meno certo di quanto non fosse solo un mese fa e la narrativa

sull'intelligenza artificiale è più equilibrata e meno unilateralmente favorevole rispetto agli ultimi mesi. Questo non ha esteso in modo generalizzato le performance positive, ma ha generato interesse per i settori più difensivi, che dovrebbero fare meglio in un contesto di tassi d'interesse più bassi. La selezione tematica e il posizionamento saranno fondamentali per il resto del 2024.

Le obbligazioni convertibili, come altri asset di rischio, hanno sofferto la turbolenza di agosto. Per quantificare la performance delle convertibili rispetto ad altre asset class, ne abbiamo esaminato il comportamento in tre fasi. La conclusione è che le convertibili hanno fatto esattamente quello che ci saremmo aspettati: hanno mostrato convessità, sovraperformando le azioni durante il sell-off, sovraperformando le obbligazioni durante la ripresa e, nel complesso, facendo meglio delle azioni e sottoperformando leggermente le obbligazioni a tasso fisso tra metà luglio e fine agosto. Gli analisti di Bank of America notano, inoltre, che nel 2024, dall'inizio dell'anno, le convertibili mostrano il miglior upside/downside capture ratio dal 2009.

#### NUOVE EMISSIONI

Non sorprende che, data la pausa estiva e le turbolenze del mercato, le emissioni abbiano preso un momento di fiato, anche se sono stati immessi sul mercato 3,6 miliardi di USD. È stato il mese con il volume più basso dell'anno e due terzi dei proventi sono giunti da emittenti statunitensi. Questo porta il totale dall'inizio dell'anno a 73 miliardi di USD, +40% YoY e sulla giusta traiettoria per arrivare alle stime del consensus di 100 milioni di USD. Un paio di emittenti sono tornati sul mercato: LEG Immobilien in Germania ha raccolto 500 milioni di EUR con una convertibile all'1% on scadenza nel 2030 (l'unica emissione europea) e JetBlue Airways ha emesso 460 milioni di USD con un'operazione di rifinanziamento al 2,5%, scadenza nel 2029.

#### PERFORMANCE

Ad agosto il Fondo ha guadagnato l'1,1%, in linea con l'indice di

#### CONTATTI

**PARIS** Lydia Chaumont +33 1 49 26 46 52**PARIS** Jérôme Hémard +33 1 49 26 46 74

**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 - Convertible Bond · Dati al 31.08.2024

riferimento, partecipando al 65% dell'upside dell'indice azionario MSCI World, che è cresciuto dell'1,7%. Il paniere di azioni sottostante l'indice di riferimento composito ha guadagnato l'1,1%, il credito investment-grade ha guadagnato l'1,1%, l'high yield è salito dell'1,4%, il Value ha marginalmente sovraperformato lo stile Growth, l'indice VIX ha raggiunto un picco di 39 il 5 agosto, prima di assestarsi a 15, e l'indice ITRAXX Xover è arrivato a 340 bps prima di tornare a 290 bps.

Azioni, tassi, reddito e volatilità hanno tutti contribuito alla performance, mentre il credito ha dato un piccolo apporto negativo. In termini geografici, gli Stati Uniti hanno guadagnato 53 bps, l'Asia 40, l'Europa 31, mentre il Giappone ha ceduto 11 bps. L'Europa e l'Asia hanno anche generato una performance relativa positiva, mentre gli Stati Uniti e il Giappone l'hanno penalizzata. Il settore tecnologico ha perso 12 bps, ma tutti gli altri settori sono stati positivi, con i guadagni più consistenti per Utility (35 bps), Immobiliare (32 bps) e Industrials (22 bps).

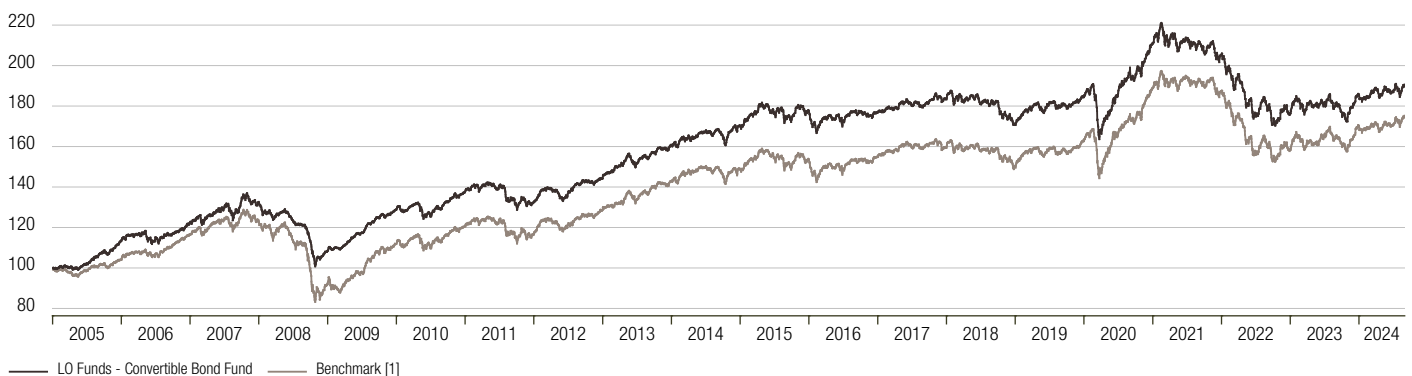
La maggior parte della buona performance delle Utility è stata generata dai nomi statunitensi (Southern Energy, NextEra Energy, CMS Energy, PG&E e Duke Energy). A causa dei vincoli ESG, i sottopesi in WEC Energy, Eversource e PPL, hanno sottratto 16 bps in termini relativi. Nel settore immobiliare, anch'esso beneficiario di tassi di interesse potenzialmente più bassi, i REITS Welltower e Ventas hanno aggiunto 17 bps e il marketplace immobiliare Zillow ha contribuito con altri 6 bps. L'intero settore ha generato guadagni assoluti e relativi positivi. I guadagni del settore industriale sono stati distribuiti in diversi sottosettori e regioni; negli Stati Uniti, Uber Technologies, Southwest Airlines, Parsons Corp e il designer di cucine commerciali Middleby hanno apportato complessivamente 16 bps. I nomi europei IAG,

Schneider Electric, Bureau Veritas, fornitore di servizi professionali e di ispezione, e Nordex sono saliti di 9 bps. Le perdite nel settore tecnologico sono state causate principalmente dalla scarsa performance di Super Micro Computer e Microstrategy, che hanno sottratto complessivamente 25 bps. Le azioni del fornitore di soluzioni server Super Micro sono crollate dopo che la società ha ritardato la presentazione del report finanziario annuale. Inoltre, un rapporto sulle vendite allo scoperto ha criticato la dirigenza per presunti errori contabili, transazioni con parti correlate non dichiarate e problemi di controllo delle esportazioni. Ad agosto il titolo ha ceduto il 38%. Queste perdite sono state solo parzialmente compensate dalle ottime performance di Akamai, Nutanix, ZScaler e Macom Technology Solutions.

## OUTLOOK

Avvicinandoci all'ultimo trimestre del 2024, restiamo positivi nella valutazione del contesto di questa asset class. Il nostro scenario di base rimane un soft landing con tagli dei tassi fino al 2025. Prevediamo che le obbligazioni convertibili mostreranno un'elevata convessità rispetto agli scenari macroeconomici, come hanno fatto nei mesi estivi, e che nuove emissioni favorevoli agli investitori potrebbero generare una performance incrementale. Potremmo anche assistere a un rinnovato interesse degli investitori per le società di piccole e medie dimensioni nel mondo azionario, che spesso sono anche emittenti di obbligazioni convertibili. Con l'ampliarsi della performance delle azioni sottostanti, cresce anche lo spazio di opportunità per le convertibili.

## PERFORMANCE (AL 31 AGOSTO 2024)



[1] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

**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 - Convertible Bond · Dati al 31.08.2024

**PERFORMANCE IN CIFRE (AL 31 agosto 2024)**

PERFORMANCE [1]	LO FUNDS – CONVERTIBLE BOND (N EUR)	BENCHMARK FTSE GLOBAL CONVERTIBLE COMPOSITE INDEX HDGD IN EUR [4]	MSCI WORLD (HDGD IN EUR)	PARTICIPAZIONE ALLA PERFORMANCE DELLE AZIONI
<b>2024 YTD</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>16.2%</b>	<b>0.16x</b>
2023	5.6%	7.6%	21.0%	0.27x
2022	-14.3%	-15.5%	-17.9%	0.80x
2021	-2.7%	-0.9%	23.3%	-0.11x
2020	14.3%	16.0%	11.8%	1.21 x
2019	7.6%	8.1%	24.6%	0.31 x
2018	-6.5%	-5.6%	-9.4%	0.70 x
2017	3.7%	2.9%	16.8%	0.22 x
2016	-0.5%	0.8%	7.8%	N/A
2015	4.5%	3.3%	1.7%	2.56 x
2014	5.7%	3.9%	9.5%	0.60 x
2013	11.5%	11.2%	28.1%	0.41 x
2012	9.0%	10.4%	14.6%	0.62 x
2011	-3.7%	-3.3%	-5.7%	0.65 x
2010	6.8%	7.8%	8.5%	0.79 x
2009	18.8%	21.5%	24.9%	0.75 x
2008	-18.2%	-25.5%	-39.3%	0.46 x
2007	8.5%	6.1%	4.2%	2.01 x
2006	7.9%	12.0%	14.2%	0.55 x
2005	13.3%	4.0%	14.9%	0.89 x
<b>Dal lancio (09 dicembre 2002)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Volatilità (ex pos/ann) [2]	0.0%	0.0%	0.0%	
Duration	3.2	3.1		
Rho ( Interest rate sensitivity)	0.0	0.0		
Scadenza media/distanza dal migliore	3.6yrs/3.3yrs	3.6yrs/3.4yrs		
Rendimento alla scadenza/migliore	-0.94%/-0.76%	-0.80%/-0.74%		
Rendimento attuale	1.3%	1.6%		
Rendimento modificato [3]	1.1%	1.1%		
Premium	92%	31%		
Spread creditizio (pb)	177	167		
Bond floor	85%	88%		
Delta	53%	49%		
Gamma	0.73	0.92		
Beta	1.05	1.03		
Numero di emissioni	158	241		
Numero di sottostanti	139	198		

[1] Al netto delle commissioni

[2] Anualizzata a 5 anni, in base alla performance mensile

[3] Il rendimento modificato è il rendimento medio corretto per il delta (usando lo YTM e il rendimento corrente)

[4] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

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

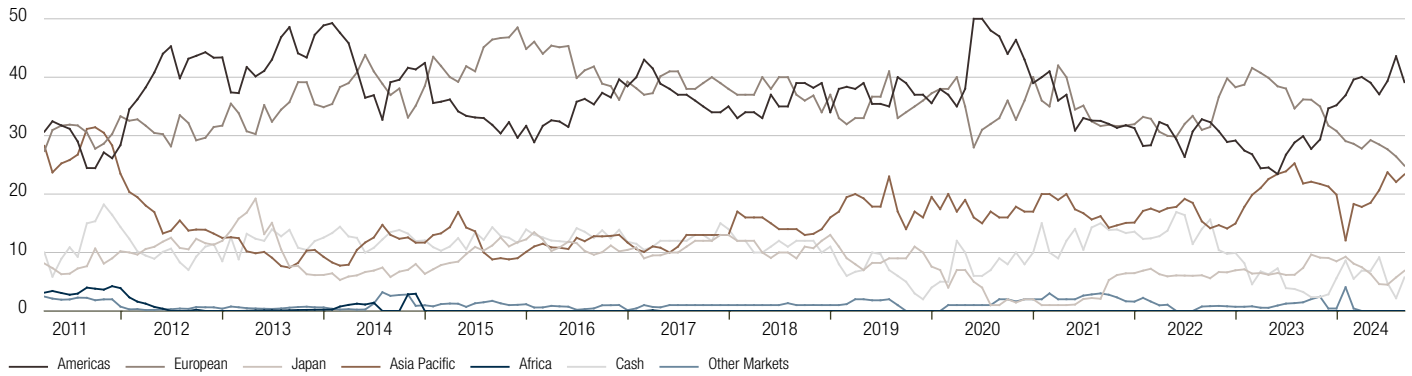
Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi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

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

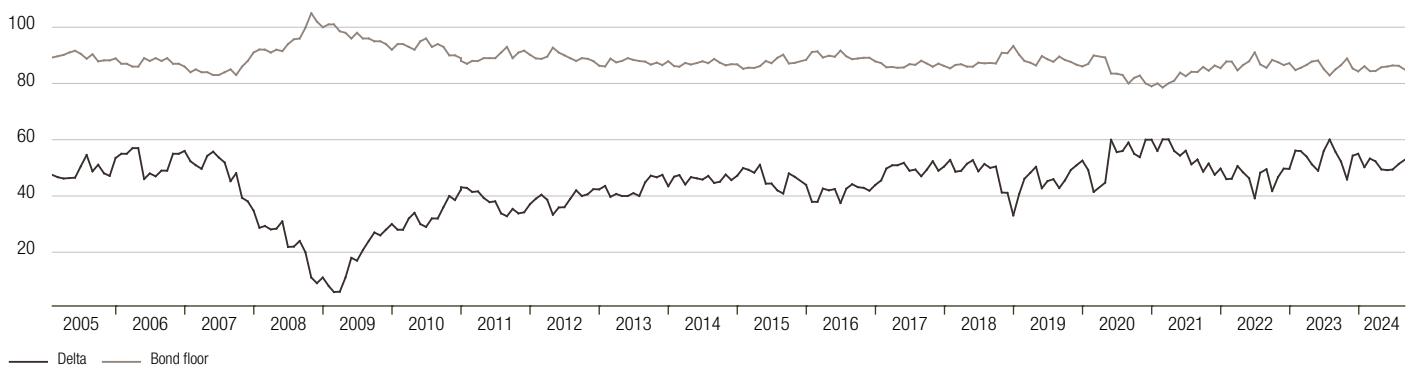
Newsletter · LO Funds - Convertible Bond · Dati al 31.08.2024

Pagina 3/8

## REGIONAL WEIGHTINGS & CASH (IN %)



## DELTA & BOND FLOOR SINCE 2005 (IN %)



## FUND

	Americas	Europa	Giappone	Asia Pacifico	Altro	Esposizione Azionaria	% TOTAL SENSITIVITY
Materiali di base	0.2	0.0	0.3	1.1	0.0	1.6	3.7%
Comunicazione	1.0	0.9	0.1	0.7	0.0	2.7	6.2%
Beni di consumo ciclici	1.6	1.6	0.5	2.9	0.0	6.7	15.3%
Beni di consumo non ciclici	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2%
Energia	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8	1.8%
Finanza	1.5	0.3	0.2	0.5	0.0	2.5	5.7%
Industria	2.1	3.3	0.7	0.6	0.0	6.7	15.3%
Farmaceutica	3.1	0.3	0.0	0.1	0.0	3.5	8.0%
Immobili	3.0	0.9	0.2	0.0	0.0	4.0	9.2%
Tecnologia	4.8	0.4	0.5	2.7	0.0	8.4	19.2%
Utilities	4.6	1.9	0.0	0.0	0.0	6.6	15.1%
<b>Equity sensitivity</b>	<b>21.9</b>	<b>10.6</b>	<b>2.5</b>	<b>8.8</b>	<b>0.0</b>	<b>43.7</b>	<b>100.0%</b>
<b>% of total sensitivity</b>	<b>50.1%</b>	<b>24.3%</b>	<b>5.7%</b>	<b>20.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>100.0%</b>	

**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.

**BENCHMARK**

	Americas	Europa	Giappone	Asia Pacifico	Altro	Esposizione Azionaria	% TOTAL SENSITIVITY
Materiali di base	0.2	0.5	0.4	0.8	0.0	1.8	4.5%
Comunicazione	1.1	0.7	0.0	0.4	0.0	2.2	5.5%
Beni di consumo ciclici	1.3	1.4	0.2	3.1	0.0	6.0	15.1%
Beni di consumo non ciclici	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	1.1%
Energia	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0	0.7	1.8%
Finanza	1.5	0.5	0.1	0.7	0.0	2.8	7.0%
Industria	1.9	2.2	0.5	0.5	0.0	5.2	13.0%
Farmaceutica	2.7	0.2	0.0	0.1	0.0	3.0	7.6%
Immobili	2.7	0.8	0.1	0.2	0.0	3.8	9.5%
Tecnologia	5.2	0.3	0.2	0.9	0.0	6.5	16.4%
Utilities	6.9	0.5	0.0	0.0	0.0	7.4	18.6%
<b>Equity sensitivity</b>	<b>23.7</b>	<b>7.9</b>	<b>1.6</b>	<b>6.6</b>	<b>0.0</b>	<b>39.9</b>	<b>100.0%</b>
<b>% of total sensitivity</b>	<b>59.5%</b>	<b>19.9%</b>	<b>4.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>100.0%</b>	

**STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO**

TYPE	PESO IN PORTAFOGLIO	SENSIBILITÀ MEDIA DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA	BOND FLOOR MEDIO	PREMIO MEDIO	YTB MEDIO
Azioni	0.0%				
Derivati	1.9%				
Obbl. convertibili equity-linked	9.0%	79%	72%	4%	-15.1%
Obbl. convertibili balanced	53.0%	49%	83%	24%	-1.0%
Obbl. convertibili bond-linked	27.5%	12%	95%	272%	3.6%
Obbl. convertibili societarie	2.9%	6%	100%	129%	5.6%
Fixed Income	0.0%				
Liquidità	5.7%				

	CREDIT RATING
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	10.1%
BBB	42.0%
BB	22.2%
B	18.1%
NR (Options)	1.9%
Liquidità	5.7%
<b>Rating medio</b>	<b>BBB-</b>
<b>Media ponderata CS (bps)</b>	<b>177bps</b>

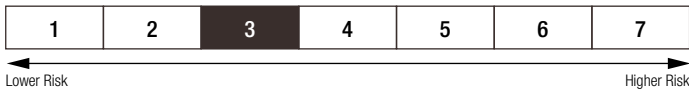
	DURATA FINO AL PRIMO GIORNO DI VENDITA	SCADENZA FINALE
<1 anno	12.5%	10.9%
1-3 anni	38.9%	27.7%
3-4 anni	16.3%	19.0%
4-5 anni	16.7%	18.1%
5-7 anni	14.7%	21.3%
7-10 anni	0.9%	3.1%
> 10 anni	0.0%	0.0%
<b>Scadenza media al meglio</b>		<b>3.35 anni</b>

**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.

## 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 addizionali:

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

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

**Rischi collegati all'uso di derivati e tecniche finanziarie:** I derivati e altre tecniche finanziarie ampiamente utilizzati per ottenere, aumentare o ridurre l'esposizione agli attivi possono essere difficili da valutare, possono generare leva e non produrre i risultati previsti. Tutto ciò potrebbe nuocere alla performance del fondo.

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: 3 (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.