

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter IM - Professional

Global Convertible Bonds • Convertibles

30 novembre 2024

COMMENTO DEL MERCATO

A novembre le obbligazioni convertibili globali hanno registrato la performance più solida dell'anno e quelle statunitensi il mese migliore dal 2020. I guadagni sono stati favoriti dall'ottimismo post-elettorale, con la previsione che i nomi di piccole e medie dimensioni e l'esposizione alle criptovalute trarranno vantaggio dalla seconda presidenza di Trump. I titoli azionari hanno recuperato le perdite di ottobre e l'S&P 500 ha raggiunto un nuovo massimo storico. Il clean sweep dei repubblicani al Senato e alla Camera dei Rappresentanti ha conferito a Donald Trump un chiaro mandato per i prossimi quattro anni. I guadagni sono stati diffusi negli Stati Uniti, con una forte performance dell'S&P equal weighted e rendimenti consistenti in tutti gli asset di rischio, favoriti dalla continua forza dei dati economici statunitensi. Le richieste di sussidi di disoccupazione continuano a diminuire e l'indice ISM dei servizi di ottobre si è attestato a 56,0, il valore più alto da luglio 2022. La fiducia dei consumatori ha raggiunto il punto più alto da luglio dello scorso anno. Sostenuto dai commenti del presidente entrante, il bitcoin è salito di quasi il 40% a novembre, a un soffio dal leggendario livello di 100.000 dollari.

Le altre geografie hanno sottoperformato gli Stati Uniti. Trump ha annunciato l'imposizione di tariffe del 25% su tutte le importazioni dal Messico e dal Canada e di un ulteriore 10% sulle merci cinesi. I titoli sovrani europei hanno fatto generalmente bene grazie alle speranze di tagli dei tassi più rapidi da parte della Banca Centrale Europea (BCE), mentre l'euro è crollato rispetto all'USD per il timore di un aumento delle tariffe e per le preoccupazioni sull'approvazione del bilancio in Francia. Gli spread dei titoli sovrani francesi si sono ampliati rispetto a quelli tedeschi (lo spread di rendimento franco-tedesco a 10 anni si è allargato di 7 bps, arrivando a 81 bps) e, a un certo punto, sono risultati più alti di quelli della Grecia. Se la proposta di bilancio non dovesse essere adottata o dovesse essere forzata con il meccanismo del 49,3, il governo di Michel Barnier rischia di andare incontro a un voto di sfiducia sotto la pressione del Rassemblement National. Gli asset francesi hanno sottoperformato, con il CAC40 in calo dell'1,6% a novembre. Anche la

politica tedesca è balzata agli onori della cronaca dopo il crollo del governo di coalizione di Olaf Scholz, con la conseguenza di elezioni anticipate a febbraio 2025. Il Cancelliere ha chiesto un voto di fiducia a dicembre, che sembra destinato a perdere.

L'aumento dei dazi sulle importazioni europee rappresenta un ulteriore ostacolo per le case automobilistiche europee, che hanno vissuto un 2024 di performance negativa. A partire dal secondo trimestre, Volkswagen, Mercedes Benz Group e Stellantis sono crollate a causa della concorrenza dei veicoli elettrici cinesi più economici e della riluttanza dei consumatori europei a sostituire i motori elettrici e diesel con modelli completamente ricaricabili. Volkswagen sta aumentando gli investimenti nella joint-venture con il produttore statunitense di veicoli elettrici Rivian da 4 a 5,8 miliardi di dollari. Per quanto riguarda altre società, Just Eat ha venduto la piattaforma statunitense di consegna pasti Grub Hub, mentre Delivery Hero ha venduto una quota del 20% nella principale piattaforma di consegna on-demand dell'area MENA Talabat tramite un'IPO. Il prezzo è stato fissato a ben 1,6 AED per azione.

I dati sul commercio cinese sono stati migliori delle previsioni, con una domanda forse anticipata a causa dell'imminente regime tariffario più rigido. Il governo continua a introdurre misure di sostegno mirate e la lettura del PMI manifatturiero di novembre dell'indice Caixin si è attestata a 51,5, superando la stima di 50,6 del consensus.

La situazione geopolitica resta tesa dopo che il presidente uscente Biden ha autorizzato l'esercito ucraino a lanciare attacchi missilistici direttamente in Russia e la rivolta dei ribelli in Siria ha aggravato l'instabilità in Medio Oriente, nonostante sia stata concordata una tregua tra Israele e Hezbollah in Libano.

NUOVE EMISSIONI

L'emissione globale di obbligazioni convertibili nel mese di novembre è stata pari a 11,5 miliardi di USD, per un totale di 106 miliardi di USD da inizio anno, in linea con le previsioni del consensus per l'intero anno. Gli

CONTATTI

PARIS Lydia Chaumont +33 1 49 26 46 52**PARIS** Jérôme Hémarid +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 30.11.2024

Stati Uniti hanno generato quasi 10 miliardi di USD dei proventi mensili, con la maggior parte dei nuovi titoli venduta da emittenti legati alle criptovalute. L'Europa, l'Asia e il Giappone hanno concluso un solo deal ciascuno e l'Europa è sulla buona strada per chiudere il peggior anno del mercato primario mai registrato. Il calendario è stato dominato dall'attività di rifinanziamento negli Stati Uniti, da mega-deal dei colossi asiatici della tecnologia e dei consumi ciclici e da alcune grandi convertibili obbligatorie per la ristrutturazione dei bilanci (ad esempio Boeing). A novembre Microstrategy ha venduto la sua quinta e più grande obbligazione convertibile: un'operazione da 3 miliardi di USD con cedola dello 0% i cui proventi saranno reinvestiti in bitcoin. C'è stata anche un'operazione da 850 milioni di USD da parte di MARA Holdings. La società prevede di ritirare parte dell'attuale convertibile con scadenza 2026 e di acquistare altri bitcoin. Bitdeer Technologies e Galaxy Digital hanno raccolto 360 e 350 milioni di USD rispettivamente. Tra le altre operazioni, segnaliamo quella di EchoStar per 1,9 miliardi di USD in cambio delle obbligazioni convertibili in circolazione di DISH e l'emissione di 1,5 miliardi di USD da parte di Anta Sports in Asia per riacquistare l'emissione esistente di 1 miliardo di USD. In Giappone, la società di trasporto Nikkon Holdings ha raccolto 145 milioni di USD per rimborsare il debito esistente.

PERFORMANCE

Sostenuto principalmente dalla forza dei titoli azionari sottostanti, il Fondo ha guadagnato il 2,4% a novembre, a fronte di un rendimento del benchmark del 2,2%. Questo porta i rendimenti del Fondo dall'inizio dell'anno all'8,1%. Azioni, credito, tassi, reddito e volatilità hanno tutti contribuito positivamente. Nello stesso periodo, l'indice azionario MSCI World ha guadagnato il 4,9%, il credito investment grade ha guadagnato l'1,2%, l'high yield è salito dello 0,9%, l'indice di volatilità VIX si è ridotto da 23 a 14 e l'indicatore di credito ITRAXX XOver è sceso di 14 bps attestandosi a 300 bps. In termini geografici, gli Stati Uniti hanno contribuito per il 2,8%, l'Europa è cresciuta dello 0,3%, il Giappone ha guadagnato lo 0,1% e l'Asia ha ceduto lo 0,7%. Tutte le regioni hanno generato guadagni relativi. I settori più solidi sono stati Tecnologia +1,0%, Finanziari +0,6%, Industriali +0,4% e Comunicazioni +0,4%. Il settore tecnologico è stato favorito dalle buone performance dei nomi statunitensi: Microstrategy (+0,7%), il cui titolo è salito di quasi il 60% grazie all'aumento del prezzo del bitcoin, la recente nuova emissione Snowflake (+0,2%), oltre a Lumentum,

Datadog e Zscaler. Anche i Finanziari hanno beneficiato dell'andamento positivo delle criptovalute, con un contributo dello 0,3% da parte di Coinbase e un guadagno dello 0,2% per il fornitore di prestiti studenteschi statunitense SoFi Technologies. Il presidente eletto Trump si è dimostrato fortemente ostile al condono dei prestiti agli studenti su larga scala sostenuto dall'amministrazione Biden, facendo di SoFi un potenziale beneficiario di un cambiamento alla Casa Bianca. Il distributore statunitense di apparecchiature elettriche Bloom Energy ha dato il principale apporto positivo nel settore industriale. Le azioni hanno registrato un'impennata dopo la notizia dell'accordo concluso con American Electric Power per la produzione di celle a combustibile. Questo contratto con un'importante società di servizi dimostra che l'offerta di Bloom può essere utilizzata per alimentare i data center su larga scala, dove vediamo una crescita esponenziale con il progredire della rivoluzione dell'intelligenza artificiale. Anche le compagnie aeree (IAG e Cathay Pacific) e i nomi nei settori dell'aeronautica e della difesa (Safran e MTU Aero) hanno ottenuto buoni risultati. Live Nation e Spotify hanno registrato le performance migliori nello spazio delle Comunicazioni. Le azioni dell'organizzatore di concerti Live Nation sono salite del 18% a novembre dopo la pubblicazione dei dati del terzo trimestre con un messaggio ottimistico, secondo cui i venti di coda secolari e demografici rimangono forti. Anche la performance relativa è stata positiva. Il maggior contributo è giunto dai Finanziari (Coinbase, Shift4, Worldline e SoFi), mentre le Utility utility hanno eroso 30 bps, soprattutto a causa di nomi esclusi per ragioni legate a criteri ESG (Eversource, WEC Energy, UGI, PPL Corp, First Energy).

OUTLOOK

Dopo l'ottima performance del 2024, il 2025 si preannuncia un anno movimentato. L'incertezza politica e il possibile effetto inflazionistico dell'agenda politica di Trump 2 potrebbero generare volatilità, vantaggiosa per l'asset class, ma anche tassi elevati per un periodo più lungo. Sebbene questo possa inizialmente apparire come un vento contrario, fa delle obbligazioni convertibili un veicolo di debito più interessante rispetto ad altre opzioni di finanziamento. Sebbene l'Europa appaia un po' in difficoltà nell'attuale contesto, i tagli dei tassi e la debolezza dell'euro potrebbero far apparire la regione più interessante, in termini relativi, a partire dal secondo trimestre del 2025. Prevediamo che le obbligazioni convertibili continueranno a generare performance positive fino alla fine dell'anno e nel 2025.

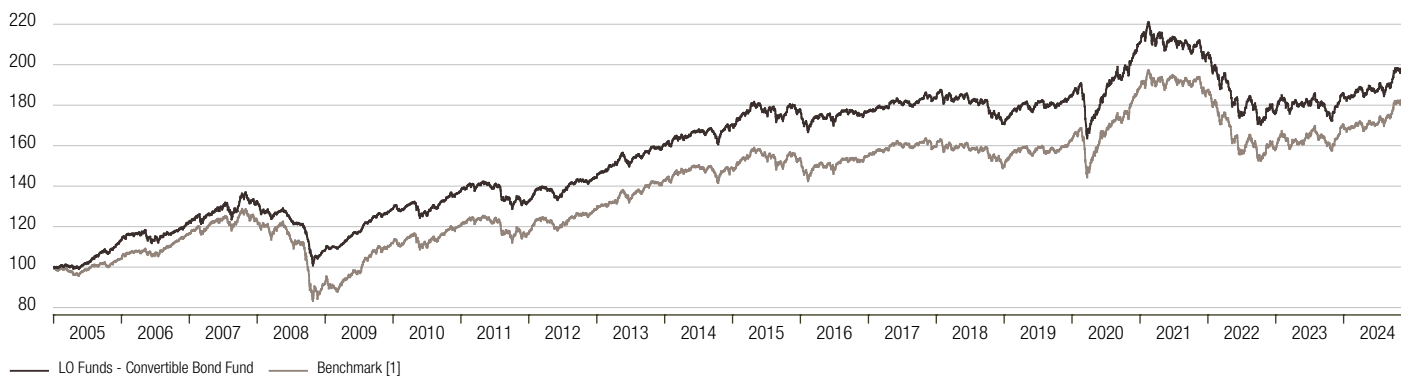
Leggere le informazioni importanti alla fine del documento. I risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri.

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 30.11.2024

PERFORMANCE (AL 30 NOVEMBRE 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.

PERFORMANCE IN CIFRE (AL 30 novembre 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
2024 YTD	8.1%	8.4%	22.4%	0.36x
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
Dal lancio (09 dicembre 2002)	-	-	-	-
Volatilità (ex pos/ann) [2]	110.2%	-	-	-
Duration	3.2	3.1	-	-
Rho (Interest rate sensitivity)	0.0	0.0	-	-
Scadenza media/distanza dal migliore	3.4yrs/3.3yrs	3.6yrs/3.4yrs	-	-
Rendimento alla scadenza/migliore	-7.60%/-7.51%	-2.49%/-2.41%	-	-
Rendimento attuale	1.3%	1.6%	-	-
Rendimento modificato [3]	0.6%	0.5%	-	-
Premium	61%	28%	-	-
Spread creditizio (pb)	160	160	-	-
Bond floor	83%	84%	-	-
Delta	56%	53%	-	-
Gamma	0.65	0.84	-	-
Beta	1.02	1.04	-	-
Numero di emissioni	152	240	-	-
Numero di sottostanti	135	199	-	-

[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)

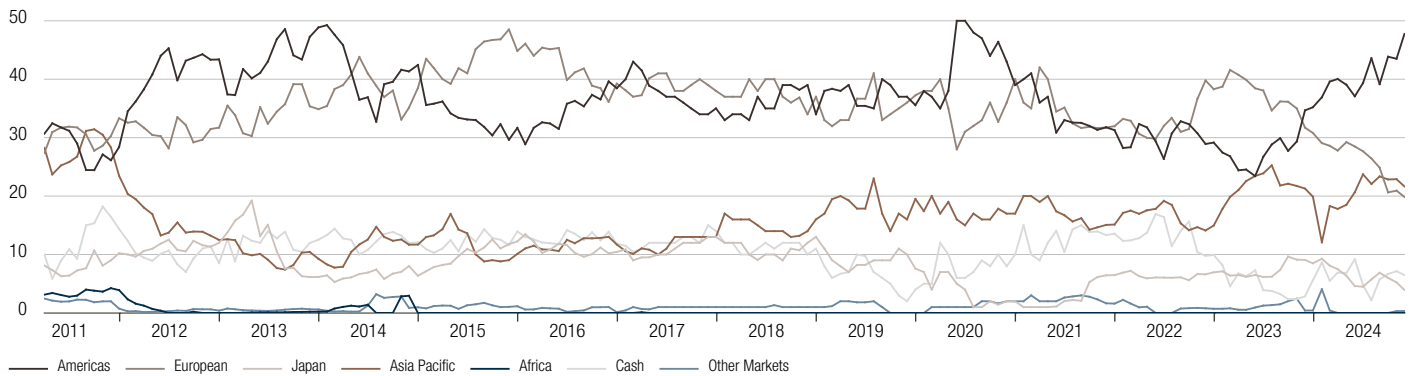
[4] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

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

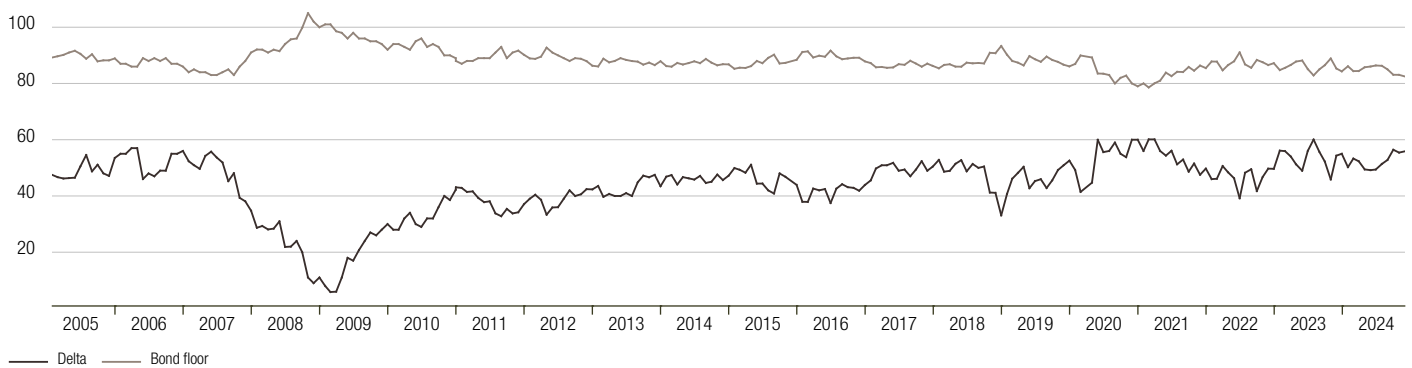
Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi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

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

REGIONAL WEIGHTINGS & CASH (IN %)



DELTA & BOND FLOOR SINCE 2005 (IN %)



FUND

	Americas	Europa	Giappone	Asia Pacifico	Altro	Esposizione Azionaria	% TOTAL SENSITIVITY
Materiali di base	0.4	0.0	0.3	1.0	0.0	1.7	3.8%
Comunicazione	2.1	0.6	0.2	0.6	0.0	3.4	7.4%
Beni di consumo ciclici	1.8	1.4	0.4	3.7	0.0	7.3	15.8%
Beni di consumo non ciclici	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1%
Energia	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4%
Finanza	3.4	0.0	0.2	1.1	0.0	4.7	10.1%
Industria	3.4	2.5	0.3	0.8	0.0	7.0	15.1%
Farmaceutica	2.7	0.3	0.0	0.1	0.2	3.3	7.1%
Immobili	2.4	0.9	0.2	0.0	0.0	3.5	7.6%
Tecnologia	6.3	0.3	0.0	2.3	0.0	8.9	19.4%
Utilities	5.6	0.5	0.0	0.0	0.0	6.1	13.2%
Equity sensitivity	28.0	6.6	1.6	9.7	0.2	46.0	100.0%
% of total sensitivity	60.9%	14.3%	3.4%	21.0%	0.3%	100.0%	

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	0.2	0.3	0.6	0.1	1.4	3.2%
Comunicazione	1.6	0.1	0.0	0.6	0.0	2.4	5.5%
Beni di consumo ciclici	1.9	1.5	0.2	3.6	0.0	7.2	16.3%
Beni di consumo non ciclici	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7%
Energia	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	1.2%
Finanza	2.3	0.4	0.1	1.1	0.0	3.8	8.6%
Industria	3.3	2.3	0.6	0.6	0.0	6.7	15.3%
Farmaceutica	2.3	0.2	0.0	0.1	0.2	2.9	6.5%
Immobili	1.8	1.0	0.2	0.1	0.0	3.2	7.2%
Tecnologia	5.8	0.1	0.1	1.4	0.0	7.4	16.8%
Utilities	7.9	0.4	0.0	0.0	0.0	8.3	18.7%
Equity sensitivity	27.5	6.6	1.5	8.2	0.2	44.1	100.0%
% of total sensitivity	62.4%	15.1%	3.4%	18.7%	0.6%	100.0%	

STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

TYPE	PESO IN PORTAFOGLIO	SENSIBILITÀ MEDIA DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA	BOND FLOOR MEDIO	PREMIO MEDIO	YTB MEDIO
Azioni	0.0%				
Derivati	1.5%				
Obbl. convertibili equity-linked	10.5%	82%	64%	6%	-69.2%
Obbl. convertibili balanced	60.9%	50%	81%	25%	-1.7%
Obbl. convertibili bond-linked	14.9%	11%	98%	209%	4.2%
Obbl. convertibili societarie	5.6%	11%	98%	243%	3.1%
Fixed Income	0.0%				
Liquidità	6.5%				

	CREDIT RATING
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	11.8%
BBB	39.8%
BB	18.4%
B	21.9%
NR (Options)	1.5%
Liquidità	6.5%
Rating medio	BBB-
Media ponderata CS (bps)	160bps

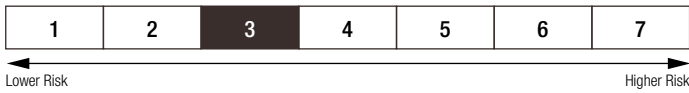
	DURATA FINO AL PRIMO GIORNO DI VENDITA	SCADENZA FINALE
<1 anno	12.3%	12.0%
1-3 anni	40.6%	26.3%
3-4 anni	12.5%	14.5%
4-5 anni	23.1%	26.2%
5-7 anni	11.4%	19.8%
7-10 anni	0.0%	1.1%
> 10 anni	0.0%	0.0%
Scadenza media al meglio		3.34 anni

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, 3, 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.