

# LO Funds

## Golden Age

### Newsletter IM - Professional

Azioni Tematiche • Azioni

30 novembre 2024

#### ANALISI DEL MERCATO

Novembre è stato un mese volatile per i mercati azionari, ricco di sorprese positive e negative e grandi differenze di performance tra regioni e settori, e in particolare tra mega e small cap. I due motori principali di queste sorprese sono stati i risultati trimestrali che dovevano ancora essere comunicati e, soprattutto, il "red sweep" a Washington, con i Repubblicani che hanno conquistato la Casa Bianca e la maggioranza sia al Senato sia al Congresso. L'ottimismo è schizzato tra gli investitori azionari americani, convinti che questo risultato avrebbe spianato la strada a una riduzione delle tasse a un aumento delle tariffe, con il risultato che i mercati azionari US a novembre hanno raggiunto un ritorno del 6,3% rispetto all'1,5% dell'Asia Pacifico e al -1,3% dell'Europa. Anche i mercati obbligazionari statunitensi hanno reagito al risultato elettorale, con i rendimenti inizialmente in rialzo, spinti dal timore di un aumento dell'inflazione causato dalle tariffe proposte. Alla fine del mese, quando Trump ha annunciato le prime tariffe sulle merci provenienti da Cina, Messico e Canada al 20%, meno di quanto inizialmente temuto, i mercati obbligazionari si sono nuovamente raffreddati e hanno concluso il mese più o meno piatti.

Sebbene il mese sia stato positivo, in termini di ritorni sugli investimenti (+1,6%), la nostra strategia incentrata sul tema dell'invecchiamento non è riuscita a tenere il passo con la crescita del 4,6% dell'indice di mercato generale, l'MSCI World. La sottoesposizione del Fondo agli Stati Uniti, la sovraesposizione a Europa e Salute, e soprattutto a piccole aziende, hanno danneggiato la performance relativa. Anche la selezione di titoli all'interno del settore della Salute ha intaccato i nostri risultati, a causa di un importante profit warning di Evolent Health, una delle nostre posizioni più piccole. I settori più performanti del mese sono stati Consumer Discretionary (+9,4%), Finanziari (+8,0%) e Energia (+5,1%), mentre i peggiori sono stati Materiali (-0,9%), Salute (-0,9%) e Utility (1,9%). Il settore della Salute è stato colpito duramente dalla vittoria di Trump, soprattutto dopo l'annuncio dei candidati per il ruolo di Secretary of Health e per altre cariche in ambito sanitario. Alcuni, in

passato, avevano pesantemente criticato l'uso dei vaccini e il sistema Medicaid, il sistema di assicurazione sanitaria pagata dal governo per i meno abbienti. Anche il nuovo Department of Government Efficiency, co-guidato da Elon Musk e Vivek Ramaswamy con l'obiettivo di tagliare la spesa governativa del 30%, ha allarmato gli investitori nel settore, visto che la sanità continua a essere un importante ambito di spesa pubblica. Il ritorno di Trump alla presidenza degli Stati Uniti ha avuto un forte effetto sulla performance di diverse geografie e settori, ma non ha intaccato il continuo effetto delle mega cap, che è rimasto il fattore dominante della nostra performance relativa. A novembre, le mega-cap, ossia aziende con una capitalizzazione di mercato superiore a 500 miliardi di USD all'interno del MSCI World, hanno guadagnato il 5,7%, mentre le mid e small cap, con capitalizzazione di mercato inferiore a 10 miliardi di USD, hanno ceduto l'1,5%. La nostra strategia è stata la meno performante tra quelle legate al tema dell'invecchiamento, restando indietro rispetto all'indice iShares Ageing Populations ETF.

#### ANALISI DELLA PERFORMANCE

Due dei quattro trend sottostanti della strategia hanno sovraperformato l'indice di riferimento: Fornitori di prodotti pensionistici (+5,0%) e Brand per i baby boomer (+7,0%). Al contrario, i trend eHealth (-1,8%) e Invecchiamento sano (-2,7%), più legati al tema della salute, hanno sottoformato a causa dell'effetto combinato di trimestrali deludenti nel terzo trimestre e impatto negativo dell'elezione di Trump.

La performance relativa negativa del Fondo rispetto all'indice di riferimento è dovuta all'effetto negativo dell'allocazione (-136 punti) nel tema dell'invecchiamento, associato a un ampio effetto negativo della selezione dei titoli, pari a -157 punti. La sovraesposizione a società più piccole, nomi pure-play legati al tema dell'invecchiamento, e la sottoesposizione ai conglomerati mega-cap nel settore tecnologico restano i fattori dominanti delle oscillazioni della performance relativa del Fondo rispetto all'indice generale.

#### INVESTMENT TEAM

<b>ROTTERDAM</b> Henk Grootveld	+31 10 799 9611
<b>ROTTERDAM</b> Christian Vondenbusch	+31 10 799 9612

#### CONTATTI

<b>GENEVA</b> Edouard de Cournon	+41 22 709 9588
<b>GENEVA</b> Leslie Leigh	+41 22 709 3093

**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 - Golden Age · Dati al 30.11.2024

Pagina 1/6

I tre titoli che hanno maggiormente contribuito alla performance del Fondo sono stati Tapestry (+31%), CI Financial (+35%) e Royal Caribbean Cruises (+18%). La proposta acquisizione, da parte di Tapestry, del concorrente nello spazio del lusso Capri è stata bloccata dalla FTC, la commissione statunitense contro i monopoli. Gli investitori, che non avevano apprezzato questo deal fin dall'inizio, hanno reagito positivamente e l'ottimismo è ulteriormente aumentato dopo che la dirigenza di Tapestry ha dichiarato che avrebbe utilizzato il denaro accantonato per l'acquisizione per riacquistare il 15% delle azioni. L'asset e wealth manager canadese CI Financial ha annunciato gli utili del terzo trimestre all'inizio del mese. Pur mostrando progressi costanti nel trasformare il suo asset manager in Canada e nel portare avanti la crescita acquisita nelle attività di wealth management negli Stati Uniti, è stato l'annuncio della sua acquisizione alla fine del mese a definire la performance. Una società di private equity mediorientale, infatti, ha offerto 32 CAD cash per azione per il delisting di CI Financial, un premio del 33% rispetto all'ultimo prezzo di trading e oltre il 130% al di sopra del prezzo delle azioni all'inizio dell'anno. La compagnia di crociere Royal Caribbean aveva già riportato i risultati del terzo trimestre a ottobre. Sebbene fossero positivi e superiori alle aspettative degli analisti, pensiamo che l'attuale rally sia legato alla vittoria di Trump più che ad altro, soprattutto se cresce la convinzione tra gli investitori che i tagli fiscali attesi da parte di Trump riusciranno a mitigare una recessione americana nei prossimi anni.

Due tra i tre titoli che sono andati peggio hanno riportato i risultati trimestrali nel corso del mese: Evolent Health (-45%) e Unicharm (-20%), mentre Amundi (-10%) aveva già riportato a ottobre. Evolent Health è una società di software che vende soluzioni per il contenimento dei costi nel mondo sanitario alle società di managed care negli Stati Uniti. Durante la call dedicata alla trimestrale ha comunicato un importante profit warning per il resto dell'anno e il mancato raggiungimento della guidance sull'EBITDA per il terzo trimestre: le vendite sono infatti cresciute del 21% rispetto all'anno scorso, mentre l'EBITDA è sceso di oltre il 35%. Evolent Health fornisce servizi in due forme: innanzitutto, con un pacchetto software standard disponibile con abbonamento mensile, e con una proposta di condivisione del rischio, in cui i pagamenti dipendono da quanto risparmio si ottiene sui trattamenti medici. Questa soluzione è venduta con il nome Performance Suite e, nel terzo trimestre, ha dovuto far fronte a fatture sanitarie molto più consistenti, dovute all'effetto combinato di una maggiore prevalenza di tumori e di un aumento delle richieste di risarcimento da parte dei clienti. Una cosa analoga era già accaduta nel primo trimestre dell'anno. In quell'occasione, l'azienda aveva dichiarato che i costi più elevati erano in gran parte al di fuori dei suoi contratti, avendo come obiettivo la riduzione dei costi per ogni paziente oncologico e non del numero di pazienti oncologici. L'azienda prevede di recuperare una parte significativa di questi costi dai clienti nei prossimi trimestri, proprio

come è accaduto nel secondo e terzo trimestre a seguito del superamento dei costi nel primo trimestre. Tuttavia, gli investitori hanno perso fiducia e hanno scaricato il titolo, che è andato in caduta libera. Manteniamo la nostra posizione per i prossimi trimestri e attendiamo un aggiornamento più dettagliato dalla dirigenza, oltre alla rinnovata guidance del 15% di crescita annuale delle vendite e del 20% dell'EBITDA.

Unicharm è una società giapponese di beni di consumo, specializzata in prodotti per l'incontinenza e l'igiene femminile; nel terzo trimestre i suoi risultati non hanno raggiunto le stime degli analisti. La guerra dei prezzi in Asia tra concorrenti cinesi, già in corso sui pannolini per bambini, si è estesa all'igiene femminile, danneggiando la crescita della top-line di Unicharm nel sud-est asiatico, e del margine. Amundi è stata minacciata da due fattori esterni nel corso del mese: la proposta acquisizione di Banco BPM da parte di Unicredit, e la politica francese. Unicredit è un grande cliente e opera da agente di vendita terzo di Amundi Investment Solutions; tuttavia, Banco BPM ha un proprio ramo di gestione patrimoniale e, una volta dotata di capacità interne, Unicredit potrebbe decidere di non rinnovare l'accordo con Amundi dopo il 2028, quando scadrà il contratto. Sempre che l'acquisizione sia approvata dal governo italiano, cosa che, secondo il Presidente del Consiglio Meloni, non è certa. Il governo di minoranza francese ha proposto un aumento delle aliquote fiscali per le grandi aziende francesi per coprire le sue spese crescenti. Ha però faticato a convincere il Parlamento francese ad approvare i suoi piani di bilancio. Questo potrebbe far cadere il governo francese, aumentando l'incertezza sui futuri conti fiscali di Amundi.

## ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

L'unica modifica di rilievo apportata al portafoglio nel corso del mese è stato l'aumento della posizione in Toll Brothers al 2%, vendendo la posizione rimasta in Husqvarna. Toll Brothers è un costruttore statunitense specializzato in case di lusso e in "empty nester", ossia persone di più di 55 anni che vendono le grandi case di famiglia dopo che i figli se ne sono andati e si trasferiscono in case più piccole vicino a un campo da golf e a strutture mediche. Abbiamo venduto la società svedese Husqvarna, temendo che la sua posizione di leader nei tagliaerba robotizzati sia minacciata da nuovi concorrenti.

## RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE

A ottobre e novembre, 42 delle 47 società in cui investiamo hanno riportato aggiornamenti trimestrali su vendite e utili. Il risultato mediano indica una crescita del 11,8% delle vendite e del 9,3% degli utili, in linea con le nostre aspettative di vendite sottostanti del 5-10% e di crescita degli utili per azione del 10%, favorite dall'invecchiamento della società. La media della crescita delle vendite dichiarate è stata del 15,3% e del 27,8% per gli utili riportati; tuttavia, questo dato è stato distorto dalla casa farmaceutica Eli Lilly, che ha comunicato una

**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.

crescita degli utili superiore al 1000%. La crescita maggiore delle vendite è stata registrata dalle società biotech Halozyme Therapeutics (34%) e Intra-Cellular Therapies (+39%), mentre il REIT di case di cura Welltower (24%) ha riportato ottimi risultati. Per contro, la natura ciclica delle imbarcazioni da diporto di Brunswick (-20%) e delle attrezzature per il giardinaggio di Husqvarna (-7%) ha avuto un impatto negativo sulla crescita media delle vendite dell'intero portafoglio.

## OUTLOOK

Negli ultimi anni, il tema d'investimento dell'invecchiamento è stato estremamente sfavorito, soprattutto durante i primi 11 mesi dell'anno, e il rendimento degli investimenti della strategia è stato inferiore sia alla crescita degli utili sottostanti sia agli indici azionari generali come l'MSCI World. Ci sembra strano, visto che l'invecchiamento sta in realtà accelerando. Il numero di over 65, e soprattutto di over 80, è in costante crescita in tutte le economie principali: Nord America, Europa, Giappone e Cina. Insieme, nel prossimo decennio questi paesi vedranno un aumento annuale degli over 65 del 2,6% e degli over 80 del 3,7%. Sempre più governi hanno iniziato ad adeguare i loro modelli di finanziamento, poiché le prospettive di minori entrate fiscali e di maggiori spese pensionistiche e sanitarie stanno diventando preoccupanti. Le prime riforme pensionistiche e modifiche al sistema sanitario sono già state annunciate in paesi come Francia, Paesi Bassi, Corea del Sud, Cina e Stati Uniti e ne aspettiamo altre. L'invecchiamento della società sarà un forte motore di crescita per le aziende che si rivolgono a clienti in pensione facoltosi e a pazienti anziani, o per aziende in grado di beneficiare delle riforme

pensionistiche. Il nostro portafoglio di società legate al tema dell'invecchiamento offre una crescita secolare del 5-10% delle vendite e del 10% degli utili all'anno per i decenni a venire. Sebbene una crescita del 10% sia più bassa di quanto promettano le aziende tecnologiche o nel mondo dell'intelligenza artificiale, è disponibile con un forte sconto. La nostra strategia si muove attualmente su multipli di valutazione inferiori di oltre il 25% rispetto agli indici generali, per non parlare del confronto con i grandi titoli tecnologici.

Nel 2025, vediamo due driver che potrebbero sbloccare il valore delle aziende incentrate sull'invecchiamento. Per la prima volta in questo decennio, vedremo il ritorno di tassi di crescita normali per le aziende del settore sanitario, poiché la pandemia non avrà più alcun impatto sulla base comparabile. Inoltre, i tassi d'interesse strutturalmente più elevati, lontani dallo 0-1% del decennio scorso, offrono alle società pensionistiche un'ottima opportunità per accelerare la crescita, a condizioni molto più vantaggiose. Sul fronte negativo, il programma in ambito sanitario della nuova amministrazione Trump rimarrà un grosso ostacolo fino all'annuncio dei primi piani.

Cordiali saluti,

Il team d'investimento del Fondo Golden Age

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch & Alice de Lamaze

## PERFORMANCE

30.11.2024	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	DAL CAMBIO GESTOR [4]	2023	2022	2021	2020	2019
LO Funds – Golden Age PA [1]	29 febbraio 2012	USD 305 mln	1.54%	4.95%	153.83%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			1.61%	5.77%	183.45%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			4.59%	21.85%	268.81%	23.79%	-18.14%	21.82%	15.90%	27.67%

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 dal 30 settembre 2015, MSCI World dal 1 giugno 2010, in precedenza MSCI Healthcare; dividendi netti reinvestiti in USD (con copertura dal 31 maggio 2012).

[4] Dal cambio gestore, 1 marzo 2012.

**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 - Golden Age · Dati al 30.11.2024

Pagina 3/6



## INFORMAZIONI IMPORTANTI

### PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

SRI score: 4 (1 : Rendimenti più bassi; 7 : Rendimenti più elevati)

#### Riservato agli investitori professionisti.

Il presente documento promozionale è stato pubblicato da Lombard Odier Funds (Europe) S.A., una società per azioni di diritto lussemburghese avente sede legale a 291, route d'Arlon, 1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva europea 2009/65/CE e successive modifiche e della direttiva europea 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (direttiva AIFM). Scopo della Società di gestione è la creazione, promozione, amministrazione, gestione e il marketing di OICVM lussemburghesi ed esteri, fondi d'investimento alternativi ("AIF") e altri fondi regolamentati, strumenti di investimento collettivo e altri strumenti di investimento, nonché l'offerta di servizi di gestione di portafoglio e consulenza per gli investimenti. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") è un marchio commerciale. Il Fondo è autorizzato e regolamentato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) del Lussemburgo quale OICVM ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. La società di gestione del Fondo è Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (di seguito la "Società di gestione"), una società pubblica a responsabilità limitata (SA) avente sede legale a 291, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. Il Fondo è registrato e autorizzato alla pubblica distribuzione esclusivamente in alcune giurisdizioni. Lo statuto, il prospetto, il documento contenente informazioni chiave per gli investitori, e il modulo di sottoscrizione sono i soli documenti di offerta ufficiali relativi alle azioni del Fondo (la "Documentazione di offerta"). Tale Documentazione di offerta è disponibile al sito internet <http://www.loim.com> o può essere richiesta senza spese alla sede legale del Fondo o della Società di gestione, presso i distributori del Fondo o presso i rappresentanti locali come di seguito indicato.

**Austria.** Autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht (FMA), Rappresentante: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienna – **Belgio.** Fornitore di servizi finanziari: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles – **Francia.** Autorità di vigilanza: Autorité des marchés financiers (AMF), Rappresentante: CACEIS Bank, place Valhubert 1-3, F-75013 Parigi – **Germania.** Autorità di vigilanza: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Rappresentante: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Francoforte sul Meno – **Irlanda.** Supervisory Authority: Central Bank of Ireland (CBI), Facilities Agent: CACEIS Ireland, One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland. - **Italia.** Autorità di vigilanza: Banca d'Italia (BOI)/ConSob, Agente dei pagamenti: Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2, 20159 Milano, State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Allfunds Bank S.A.U., succursale Milano, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, BNP Paribas Securities Services, con la sua sede legale di rue d'Antin, 3, Parigi, e operativa tramite la sua succursale di Milano sita in Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano – **Liechtenstein.** Autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein ("FMA"), Rappresentante, LGT Bank AG Herrengasse 12, 9490 Vaduz – Paesi Bassi. Autorità di vigilanza: Autoriteit Financiële Markten (AFM). Rappresentante: Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch, Gustav Mahlerlaan, 1081 LA Amsterdam – **Spagna.**

Autorità di vigilanza: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Rappresentante: Allfunds Bank, S.A.U./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.