

# LO Funds Golden Age

## Newsletter IM - Professional

Azioni Tematiche • Azioni

30 settembre 2024

### ANALISI DEL MERCATO

Come sempre, settembre è stato un mese ricco di sorprese per i mercati azionari. Abbiamo assistito al primo taglio dei tassi da parte della Fed negli Stati Uniti (ben 50 bps, oltre le aspettative), accompagnato da un outlook rialzista su un'economia in salute. Questo ha innescato un sentiment propenso al rischio tra gli investitori, che si sono così allontanati dai conti di risparmio e dalle obbligazioni a breve termine per tornare sul mercato azionario. Alla fine del mese ci sono stati fuochi d'artificio anche in Cina, dove le autorità monetarie hanno annunciato una serie di misure, tra cui la riduzione dei tassi d'interesse e dei mutui, un sistema di co-pagamento per gli acquirenti di case, e la spinta agli istituti di credito a offrire finanziamenti a basso costo alle aziende per riacquistare le proprie azioni. Si è ipotizzato che queste misure di stimolo saranno seguite da uno stimolo fiscale da parte del governo cinese che, nel caso in cui l'ipotesi si riveli vera, sarà annunciato dopo la Golden Week, all'inizio di ottobre. Entrambi gli eventi hanno provocato una forte rotazione e volatilità nei mercati azionari. La mossa della Fed ha dato il via a una rotazione che ha allontanato dai settori difensivi come la Salute e ha portato verso titoli ciclici come Consumer Discretionary e Materiali, mentre lo stimolo cinese è stato seguito da un forte rally dei mercati azionari cinesi che, dopo molti anni di sottoperformance, erano considerati in gran parte non investibili.

Il mese è stato positivo per la nostra strategia incentrata sul tema dell'invecchiamento, che è cresciuta dello 0,9%, anche se meno dell'1,8% dell'indice di mercato generale, l'MSCI World. I settori più performanti del mese sono stati Utility (+5,4%), Consumer Discretionary (+5,2%) e Materiali (+4,8%), mentre i peggiori sono stati Energia (-3,3%), Salute (-3,0%) e Consumer Staples (1,0%). A causa delle nostre posizioni importanti nel settore della Salute, l'allocazione settoriale ha avuto un impatto negativo di 160 bps sulla performance relativa del Fondo rispetto al benchmark. Rispetto ad altre strategie tematiche analoghe, abbiamo sottoperformato i nostri concorrenti a causa della

selezione dei titoli, compreso l'indice iShares Ageing Populations ETF, in rialzo dell'1,4% a settembre.

### ANALISI DELLA PERFORMANCE

Due dei quattro trend sottostanti della strategia hanno sovraperformato l'indice di riferimento: Brand per i baby boomer (+5,9%) e Fornitori di prodotti pensionistici (+4,4%). Al contrario, i trend Invecchiamento sano (-1,9%) e eHealth (-2,7%) hanno sottoperformato, soprattutto alla luce dell'esposizione al tema della salute.

La performance relativa negativa del Fondo rispetto all'indice di riferimento è dovuta a un importante effetto di allocazione negativo (186 punti) nel tema dell'invecchiamento, associato all'effetto di selezione dei titoli positivo, pari a 96 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 resta il fattore dominante dietro le oscillazioni della performance relativa del Fondo rispetto all'indice generale, con una sottoperformance negli ultimi due anni, ma una sovraperformance negli ultimi due mesi.

I tre titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance del Fondo sono tutti legati alle misure di stimolo della Cina: AIA (+27%), Tapestry (+15%) e Chow Tai Fook Jewellery (+32%). L'assicuratore vita AIA e il produttore e venditore di gioielli Chow Tai Fook sono entrambi quotati alla Borsa di Hong Kong, che ha registrato un'impennata nell'ultima settimana di settembre in seguito all'annuncio di una serie di misure di stimolo da parte delle autorità monetarie cinesi. Anche l'azienda americana Tapestry, che produce marchi di lusso a prezzi accessibili come Coach e Kate Spade, ha goduto del rally dopo l'annuncio delle misure, il che può sembrare poco logico, dato che i mercati americani ed europei sono molto più importanti per Tapestry. Forse le speranze degli investitori di un soft landing dell'economia statunitense dopo il primo taglio dei tassi della Fed hanno avuto un ruolo

### INVESTMENT TEAM

**ROTTERDAM** Henk Grootveld +31 10 799 9611  
**ROTTERDAM** Christian Vondenbusch +31 10 799 9612

### CONTATTI

**GENEVA** Edouard de Cournon +41 22 709 9588  
**GENEVA** 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 30.09.2024

più rilevante.

I tre titoli che hanno maggiormente penalizzato la performance nel corso del mese appartengono tutti al settore sanitario: AstraZeneca (-11%), McKesson (-15%) e IQVIA (-6%). AstraZeneca ha presentato i risultati della ricerca su due potenziali nuovi trattamenti contro il cancro durante la conferenza di oncologia annuale ESMO tenutasi a settembre. Il potenziale farmaco per il trattamento del cancro ai polmoni Dato-DXd ha deluso gli investitori, mentre Im?nzi ha mostrato buoni risultati e probabilmente sarà approvato per il trattamento del cancro alla vescica. Dopo risultati leggermente deludenti nel secondo trimestre comunicati ad agosto, il distributore statunitense di prodotti sanitari McKesson ha frustrato ulteriormente gli investitori annullando la conference call di settembre, organizzata per discutere i prossimi risultati trimestrali. Per quanto riguarda IQVIA, non c'è stato alcun flusso di notizie specifiche per l'azienda, se non un broker di ricerca che ha declassato l'intero settore delle organizzazioni di ricerca a contratto (CRO) alla luce di prospettive di crescita inferiori per la ricerca preclinica finanziata da aziende biotech più piccole. IQVIA si occupa esclusivamente di ricerca clinica e, per di più, soprattutto di studi di fase III per grandi aziende farmaceutiche.

## ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

Questo mese abbiamo attuato tre switch. Siamo passati dall'assicuratore vita giapponese T&D Holdings al più economico assicuratore vita italiano Generali, che presenta maggiori possibilità di crescita e non solo rendimenti obbligazionari in crescita (come T&D Holdings). La seconda operazione del mese è stata la vendita della società svizzera di apparecchi acustici Sonova e l'avvio di una posizione nella società farmaceutica francese Sanofi. Sonova ha appena lanciato una nuova gamma di apparecchi acustici, facendo balzare il già costoso titolo oltre il 10%. Temiamo che le funzioni di intelligenza artificiale dei nuovi apparecchi acustici non saranno il successo che molti si aspettano poiché scaricano le batterie molto rapidamente, richiedendo di ricaricare i dispositivi due volte al giorno. Sanofi è un'azienda farmaceutica poco amata e a buon mercato, specializzata in immunologia e vaccini. Il suo farmaco blockbuster per l'asma e le allergie Dupixent è stato appena approvato per il trattamento della BPCO (broncopneumopatia cronica ostruttiva) e il suo portafoglio di vaccini in costante crescita si è arricchito di un vaccino respiratorio per neonati e bambini. Questi prodotti aiuteranno Sanofi a far crescere notevolmente il fatturato. Inoltre, l'azienda è in procinto di vendere le attività consumer e, se utilizzasse la liquidità generata per il riacquisto di azioni, gli investitori ne sarebbero contenti. L'ultima operazione del mese è stata la vendita di McKesson e l'acquisto di una nuova posizione in Ctrip, società cinese che opera nel settore del tempo libero, nota per il suo sito internet leader nel mercato delle prenotazioni di vacanze. Temiamo che

McKesson farà fatica a soddisfare le elevate aspettative del mercato nei prossimi trimestri, visto che non ha ridotto la guidance per l'intero anno pur non essendo riuscita a rispettarla nei primi due trimestri. Ctrip sta registrando una forte crescita grazie al passaggio ai servizi, come il sito di prenotazione delle vacanze, abbandonando invece i beni consumer.

## OUTLOOK

Negli ultimi anni, il tema d'investimento dell'invecchiamento è stato estremamente sfavorito, soprattutto durante la prima metà di quest'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 a 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.

Nella seconda metà del 2024, vediamo due driver che potrebbero sbloccare il valore delle aziende incentrate sull'invecchiamento. Per la prima volta in questo decennio, il secondo semestre vedrà 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.

Cordiali saluti,

**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 30.09.2024

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch &amp; Alice de Lamaze

Il team d'investimento del Fondo Golden Age

**PERFORMANCE**

30.09.2024	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 372 mln	0.80%	7.75%	160.60%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			0.88%	8.44%	190.61%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			1.83%	18.86%	259.76%	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.

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

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

**Rischio di gestione attiva:** La gestione attiva consiste nel prevedere vari sviluppi di mercato e/o nella selezione dei titoli. Sussiste il rischio, in qualunque momento, che il fondo non sia investito nei mercati o nei titoli maggiormente performanti. Anche il valore netto del patrimonio del fondo può diminuire.

Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, si prega di consultare l'ultima versione del Prospetto, lo Statuto, i Documenti contenenti informazioni (KID) e l'ultima versione delle relazioni annuali e semestrali. Si invita a prestare attenzione all'Appendice B "Allegato fattori di rischio" del Prospetto.

L'integrazione di rischi extra-finanziari nel processo decisionale relativo agli investimenti può comportare la sottoponderazione di investimenti redditizi nell'universo di investimento del comparto e può anche indurre i gestori del comparto a sottoponderare investimenti che continueranno a essere performanti. I rischi di sostenibilità possono causare un notevole peggioramento del profilo finanziario, della redditività o della reputazione di un investimento sottostante e possono pertanto avere un impatto significativo sul suo prezzo di mercato o sulla sua liquidità.

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

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

### PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

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

#### Riservato agli investitori professionisti.

Il presente documento promozionale è stato pubblicato da Lombard Odier Funds (Europe) S.A., una società per azioni di diritto lussemburghese avente sede legale a 291, route d'Arlon, 1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva europea 2009/65/CE e successive modifiche e della direttiva europea 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (direttiva AIFM). Scopo della Società di gestione è la creazione, promozione, amministrazione, gestione e il marketing di OICVM lussemburghesi ed esteri, fondi d'investimento alternativi ("AIF") e altri fondi regolamentati, strumenti di investimento collettivo e altri strumenti di investimento, nonché l'offerta di servizi di gestione di portafoglio e consulenza per gli investimenti. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") è un marchio commerciale.

Il Fondo è autorizzato e regolamentato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) del Lussemburgo quale OICVM ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. La società di gestione del Fondo è Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (di seguito la "Società di gestione"), una società pubblica a responsabilità limitata (SA) avente sede legale a 291, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla CSSF quale Società di gestione ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE e successive modifiche. Il Fondo è registrato e autorizzato alla pubblica distribuzione esclusivamente in alcune giurisdizioni. Lo statuto, il prospetto, il documento contenente informazioni chiave per gli investitori, e il modulo di sottoscrizione sono i soli documenti di offerta ufficiali relativi alle azioni del Fondo (la "Documentazione di offerta"). Tale Documentazione di offerta è disponibile al sito internet <http://www.loim.com> o può essere richiesta senza spese alla sede legale del Fondo o della Società di gestione, presso i distributori del Fondo o presso i rappresentanti locali come di seguito indicato.

**Austria.** Autorità di vigilanza: Finanzmarktaufsicht (FMA), Rappresentante: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienna – **Belgio.** Fornitore di servizi finanziari: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles – **Francia.** Autorità di vigilanza: Autorité des marchés financiers (AMF), Rappresentante: CACEIS Bank, place Valhubert 1-3, F-75013 Parigi – **Germania.** Autorità di vigilanza: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Rappresentante: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Francoforte sul Meno – **Irlanda.** Supervisory Authority: Central Bank of Ireland (CBI), Facilities Agent: CACEIS Ireland, One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland. - **Italia.** Autorità di vigilanza: Banca d'Italia (BOI)/ConSob, Agente dei pagamenti: Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2, 20159 Milano, State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Allfunds Bank S.A.U., succursale 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.