

# LO Funds

## Emerging High Conviction

### Newsletter IM - Professional

Azioni Regionali • Azioni

31 agosto 2024

#### COMMENTO DELLA PERFORMANCE

Le azioni dei mercati emergenti si sono riprese con slancio dopo il sell-off di inizio agosto, così come i mercati globali, e hanno chiuso il mese a +2%. La Corea del Sud si è distinta per la sottoperformance, in calo del 2,8%, mentre il resto della regione ha registrato guadagni positivi. Anche Cina e India hanno sottoperformato, registrando un guadagno solo dell'1%. La regione ASEAN ha continuato a godere di una forte sovraperformance, con Indonesia, Malesia e Thailandia in rialzo rispettivamente del 9,5%, 9,8% e 8,4%. Anche il Brasile è andato molto bene, guadagnando il 6,8%. La performance del Fondo LO Funds-Emerging Market High Conviction è risultata in linea con il benchmark, con forti contributi positivi dalle posizioni nel settore Consumer Discretionary in Cina e Brasile e nella Tecnologia a Taiwan.

#### MACROANALISI

Con il ciclo di tagli dei tassi negli Stati Uniti all'orizzonte, le valute di Indonesia, Malesia e Thailandia si sono rafforzate rispetto all'USD, generando un contesto macroeconomico favorevole per i mercati azionari dell'ASEAN. Ad agosto la Malesia ha registrato forti afflussi netti dall'estero grazie all'aumento dell'ottimismo economico, con una ripresa degli IDE sostenuta dalle infrastrutture digitali, come i data centre, e dalla creazione della Zona Economica Speciale Johor-Singapore. In Thailandia i riflettori sono rimasti puntati sulla situazione politica. Srettha Thavisin è stato rimosso dalla nomina a Primo Ministro dalla Corte Costituzionale e Paetongtarn Shinawatra è stato eletto nuovo Primo Ministro senza troppa opposizione. Essendo la figlia di Thaksin Shinawatra, la nomina di Paetongtarn sarà accolta da sospetti sull'influenza che il padre potrà esercitare dietro le quinte. In ogni caso, un panorama politico più certo e stabile permetterà al nuovo gabinetto di concentrarsi sul rilancio della crescita del paese. Sebbene il progetto di portafoglio digitale da 14 miliardi di USD sia stato accantonato, la

nuova amministrazione probabilmente attuerà politiche fiscali di altro genere per stimolare i consumi interni. Il Ministero delle Finanze sta inoltre pianificando di ampliare le dimensioni del Fondo Vayupak di circa 3,5 miliardi di USD per investire nei mercati azionari nazionali.

In Cina, non ci sono stati stimoli di politica interna per tutto il mese fino alla fine di agosto, quando Bloomberg ha riferito che il governo stava valutando la possibilità di consentire alle famiglie di rifinanziare i 5.000 miliardi di USD di mutui esistenti a costi di prestito inferiori. Se la misura sarà attuata, potrà ridurre l'onere del pagamento degli interessi da parte delle famiglie e rilanciare i consumi. L'incontro del presidente Xi con il Consigliere per la Sicurezza Nazionale statunitense Jake Sullivan a Pechino ha sottolineato l'impegno della Cina a mantenere relazioni stabili con gli Stati Uniti. La People's Bank of China ha iniziato a negoziare obbligazioni governative per influenzare le curve dei rendimenti. Le società cinesi hanno concluso la stagione degli utili del secondo trimestre con risultati contrastanti. Diverse società nello spazio di Internet hanno superato le aspettative sui profitti, nonostante una debole crescita dei ricavi. Sebbene il contesto macroeconomico sia ancora difficile, la maggior parte delle società internet sta riducendo le sovvenzioni per concentrarsi sulla redditività e continuare a incrementare i rendimenti per gli azionisti. Oltre ad Alibaba e Tencent, nel secondo trimestre anche JD.com e Meituan hanno avviato un aggressivo riacquisto di azioni, con nuovi programmi approvati rispettivamente per 5 miliardi e 1 miliardo di USD. Il sentiment, tuttavia, è peggiorato nel corso del mese, quando Pinduoduo ha messo in luce sfide quali il rallentamento della domanda, l'incertezza macroeconomica e il persistere di un'intensa concorrenza.

Il settore tecnologico asiatico ha visto una forte ripresa dopo il sell-off di inizio agosto. Sebbene gli utili e le prospettive rimangano solidi e proseguano gli investimenti nell'intelligenza artificiale e nelle relative infrastrutture, emerge una certa cautela nel sentiment. L'andamento del titolo di Nvidia, che dopo i risultati suggerisce, infatti, che l'ottimismo nei confronti della tecnologia potrebbe essere stato prezzato nel breve

#### INVESTMENT TEAM

**SINGAPORE** Wee Jia Low  
**SINGAPORE** Ashley Chung

+65 63058719  
+65 63057794

**HONG KONG** Faye Gao

+852 25018577

**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 - Emerging High Conviction · Dati al 31.08.2024

termine. Anche le recenti performance delle aziende sudcoreane di semiconduttori di memoria, come SK Hynix e Samsung Electronics, sono state poco brillanti.

In India, gli sviluppi macroeconomici non hanno presentato notizie di rilievo e agosto è stato ampiamente dominato dalla stagione delle trimestrali. Mentre gli utili sono stati piuttosto contrastanti, i mercati dei capitali sono rimasti molto attivi, con nuove IPO come quella di Ola Electric che hanno visto un'impennata di quasi il 70% nelle tre settimane successive all'IPO.

## ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

Nel corso del mese abbiamo ridotto l'allocazione alla Tecnologia a Taiwan, ampliando invece l'allocazione ai concorrenti in Corea del Sud e Hong Kong. Sebbene il Fondo mantenga il sovrappeso nell'hardware tecnologico e nei semiconduttori, è stata aumentata l'allocazione verso le società sostenute da valutazioni migliori. Siamo usciti anche da Amorepacific Corp. Siamo meno fiduciosi nella capacità dell'azienda di sostenere le sue prospettive di crescita elevata negli Stati Uniti e nella regione EMEA alla luce del rallentamento della spesa per i cosmetici da parte dei consumatori, come indicato dalle guidance deboli espresse dalle principali società del settore.

Il Fondo ha avviato una posizione in CP All in Thailandia. CP All fa parte del Charoen Pokphan Group ed è l'unico operatore di negozi 7-Eleven in Thailandia, oltre ad avere i diritti per gestire i negozi 7-Eleven in Cambogia e Laos. CP All ha 15.000 punti vendita in Thailandia, con una quota di mercato del 70% nel settore dei convenience store del paese. Negli anni, CP All ha ampliato le sue attività grazie a diverse acquisizioni, diventando un importante rivenditore di generi alimentari all'ingrosso e operatore di ipermercati/supermercati con i marchi Makro e Lotus.

## I PRINCIPALI APPORTI POSITIVI E NEGATIVI

Mercadolibre ha dato il maggior apporto positivo alla performance del mese. L'azienda ha riportato ottimi risultati nel secondo trimestre 2024, con una crescita del fatturato del 42% YoY, un EBIT in rialzo del 30% YoY e un raddoppio dell'utile netto. Brasile e Argentina hanno registrato un miglioramento del GMV e dei margini superiore alle aspettative. Trip.Com e Popmart International, due delle principali posizioni di sovrappeso del Fondo in Cina e a Hong Kong, sono stati tra i titoli più performanti in portafoglio. Per quanto riguarda Trip.Com, la crescita degli utili di oltre il 30% rispecchia la leva operativa del suo business

(che era stata sottovalutata), la tenuta dei viaggi nazionali e la solidità del segmento outbound, in rapida crescita. Popmart ha alzato la guidance relativa all'aumento dei ricavi per l'anno fiscale 2024 ad almeno il 62% YoY, con una crescita delle attività internazionali di almeno il 200% YoY. Rimaniamo convinti che il modello di business di Popmart e le proprietà intellettuali su giocattoli sempre più popolari la renderanno meno vulnerabile alla debolezza macroeconomica della Cina. Tra i titoli più forti del mese troviamo le società tecnologiche taiwanesi E Ink e Chroma, che si sono riprese con decisione dopo il sell-off di inizio agosto. E Ink ha espresso una guidance ottimista per la seconda metà del 2024, certa che l'etichettatura elettronica a scaffale stia tornando a una traiettoria di crescita normale dopo un lungo periodo di aggiustamento delle scorte. Gli e-reader a colori continuano a godere di una forte domanda e la segnaletica digitale si sta diffondendo a diverse applicazioni nei settori retail, dei trasporti e della mobilità. Tra i titoli che hanno maggiormente penalizzato la performance del Fondo troviamo Samsung Electronics e Amorepacific. Samsung Electronics non ha beneficiato di una ripresa altrettanto forte, nonostante sia stata venduta al ribasso, al traino del settore tecnologico. Amorepacific ha riportato numeri deludenti per il secondo trimestre dell'anno fiscale 2024 a causa delle ingenti spese di ristrutturazione legate alle attività in Cina. Ci aspettiamo che le condizioni di mercato a breve termine siano più contrastate o negative, sia che si tratti di dati sull'occupazione o sulla spesa dei consumatori. Secondo le principali società retail statunitensi, i consumatori assumeranno abitudini di spesa sempre più caute. Anche nel settore tecnologico il sentimento si sta orientando verso la cautela: è infatti probabile che il ciclo tecnologico si normalizzi dopo il forte rialzo trainato dal capex legato all'intelligenza artificiale. Ciononostante, continuiamo a vedere forze positive e che si controbilanciano nell'azionario asiatico (escluso il Giappone), che offrono un mix convincente di crescita a valutazioni ragionevoli in tutti i settori. Le economie dell'ASEAN beneficeranno della riduzione dei tassi e dell'aumento degli IDE. In Cina e a Hong Kong, le large cap che dominano le rispettive piattaforme registrano una crescita sana e sostenibile, con una generazione di flussi di cassa che potrà essere utilizzata per ricompensare gli azionisti con maggiori riacquisti e dividendi più elevati in tempi di incertezza del mercato. L'India continuerà a essere trainata dal mercato interno, con una correlazione minore degli utili con il rallentamento dei mercati sviluppati.

Vi ringraziamo per il vostro continuo sostegno.

Il team del fondo LOIM Asia/Emerging Markets Equities

**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 - Emerging High Conviction · Dati al 31.08.2024

## PERFORMANCE

31.08.2024	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA		DAL CAMBIO GESTOR	2023	2022	2021	2020	2019
			INIZIO MESE	INIZIO ANNO						
LO Funds – Emerging High Conviction PA [1]	31 ottobre 2011	USD 91 mln	1.51%	13.02%	37.63%	0.52%	-26.40%	-10.73%	22.84%	12.04%
LO Funds – Emerging High Conviction NA [2]			1.59%	13.75%	56.00%	1.49%	-25.69%	-9.87%	24.02%	13.12%
Benchmark [3]			1.61%	9.55%	51.26%	9.83%	-20.09%	-2.54%	18.31%	18.44%

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 Emerging Market ND USD

## PROFILO DI RISCHIO E RENDIMENTO

1	2	3	4	5	6	7
			4			

← Lower Risk Higher Risk →

I seguenti rischi possono essere sostanzialmente rilevanti ma possono non essere sempre adeguatamente espressi dall'indicatore di rischio sintetico e possono causare perdite addizionali:

**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.

**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.

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.