

LO Funds

Emerging High Conviction

Newsletter IM - Professional

Azioni Regionali • Azioni

31 ottobre 2024

COMMENTO DELLA PERFORMANCE

A ottobre i mercati azionari emergenti hanno perso terreno, con l'indice MXEF in calo del 4,3%. Dopo una performance molto positiva a settembre, l'indice MSCI China ha perso il 5,9%, con l'ottimismo sulla svolta politica del governo che si è affievolito, mentre i mercati aspettano dettagli più concreti sulla portata dello stimolo fiscale e monetario che sarà annunciato dopo la riunione del Comitato permanente dell'Assemblea nazionale del popolo cinese. Il MSCI India ha perso il 7,7% a seguito delle vendite massicce degli investitori stranieri, che probabilmente hanno allocato più fondi alla Cina, e della debole stagione delle trimestrali, in cui molte società hanno riportato utili inferiori alle aspettative e le guidance sono diventate più caute. Il MSCI Korea ha ceduto il 6,8%, penalizzato soprattutto dalla debolezza di Samsung Electronics. Fuori dall'Asia, Brasile e Messico hanno perso oltre il 5%. Taiwan è stata l'eccezione positiva, con il MSCI Taiwan in rialzo del 3,8%. Nonostante il difficile contesto di mercato, il Fondo LO Funds–Emerging High Conviction ha sovraperformato il benchmark nel corso del mese.

MACROANALISI

In Cina, si sono tenute una serie di riunioni dei ministeri del governo a seguito delle importanti direttive di politica annunciate a settembre. Anche se l'entità effettiva degli stimoli per affrontare il debito degli enti locali e stabilizzare il mercato immobiliare sarà probabilmente nota dopo la riunione del Comitato permanente dell'Assemblea nazionale del popolo cinese (4-8 novembre), le direttive fornite nelle riunioni precedenti dalla PBoC, dal Ministero delle Finanze e dal Ministero dell'Edilizia abitativa hanno continuato a garantire che la svolta politica è reale e che il governo è disposto a fare tutto il necessario per affrontare le sfide strutturali dell'economia. Un'espansione su larga scala del programma di scambio del debito per affrontare la debolezza delle finanze delle amministrazioni locali è un importante punto di partenza, consentendo alle amministrazioni locali di riprendere i pagamenti

ritardati alle imprese, oltre alla rimozione delle sanzioni retroattive e dell'eccessiva tassazione. Questo avrà ripercussioni a cascata per stimolare i consumi man mano che i dipendenti saranno pagati. I proventi dell'emissione di obbligazioni speciali saranno utilizzati per l'acquisto di terreni e di scorte invendute, un ulteriore argine alla debolezza del mercato immobiliare. Alcuni germogli di queste azioni sono già stati visti a ottobre. Dopo una serie di politiche di allentamento, per la prima volta dal giugno 2023 la crescita delle vendite tra i primi 100 costruttori in Cina è diventata positiva (su base YoY) e le principali città tier 1 hanno registrato una crescita delle vendite a due cifre. Anche le politiche di sostegno al trade-in dei beni di consumo sono state ritenute efficaci: i principali rivenditori di elettrodomestici, come JD.com, hanno registrato forti vendite e lo slancio delle vendite di automobili è accelerato negli ultimi due mesi. Anche i dati dell'indice Caixin di ottobre (composito e sui servizi) sono risultati più solidi del previsto, indicando che il sentiment tra le piccole e medie imprese private sta cambiando direzione.

Il mercato azionario indiano è stato in difficoltà. La stagione degli utili è iniziata sottotono, con le principali società di beni di consumo come Hindustan Unilever e Nestle India che hanno riportato una crescita modesta dei ricavi e degli utili nel secondo trimestre dell'anno fiscale 2025, esprimendo cautela sulla domanda urbana a causa della pressione inflazionistica. Anche il settore automobilistico ha subito una flessione: i principali operatori del settore hanno riportato utili al di sotto delle aspettative e hanno espresso un outlook cauto sulla domanda durante le festività. Anche istituti finanziari come IndusInd Bank, Bajaj Finance e Mahindra & Mahindra Financial Services hanno riportato numeri deboli che indicano stress nella microfinanza e un aumento del costo del credito. Anche gli utili delle principali società industriali sembrano suggerire una più forte pressione sui margini, causata dal rallentamento della crescita del fatturato. A livello macroeconomico, la crescita del PIL è scesa al 6,5%, a causa del rallentamento degli investimenti pubblici e delle forti piogge che hanno in parte influenzato la domanda interna.

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 31.10.2024

Il settore tecnologico di Taiwan ha avuto andamento estremamente positivo nel mese di ottobre, con la domanda spinta dall'intelligenza artificiale che rimane forte. TSMC ha riportato un'ottima serie di risultati nel terzo trimestre 2024, con un aumento del 39% del fatturato e del 54% degli utili (YoY), a testimonianza della sua posizione dominante nella produzione di chipset AI per il suo principale cliente Nvidia. In Corea del Sud, SK Hynix ha riaffermato la sua posizione di leader nella produzione di HBM con profitti record nel terzo trimestre 2024. Al contrario, Samsung Electronics è rimasto indietro rispetto a SK Hynix per quanto riguarda la tecnologia HBM e le qualifiche, e probabilmente la redditività dei suoi semiconduttori sarà inferiore a quella di SK Hynix per la prima volta nella storia dell'azienda.

ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

Nel corso del mese, il Fondo ha aggiunto un nuovo titolo, Onewo, una società di gestione immobiliare con un solido bilancio che le ha permesso di aumentare notevolmente i pagamenti nell'anno fiscale 2024 con un dividendo speciale. Il Fondo è inoltre uscito da Titagarh Rail e Astral in India a causa della loro valutazione eccessiva e del limitato upside. A Taiwan, il Fondo ha aperto una posizione in Quanta, leader nell'assemblaggio di server per l'intelligenza artificiale e computer per l'automotive.

I PRINCIPALI APPORTI POSITIVI E NEGATIVI

Popmart, KE Holdings, Makemytrip e MELI sono stati tra i titoli più performanti. Popmart ha ottenuto un'altra serie di risultati stellari e una crescita eccezionale. KE Holdings ha registrato un'impennata grazie alla forte ripresa delle transazioni immobiliari nel mese di ottobre.

AIA, Samsung Electronics, Gail Industries e Alibaba hanno

maggiormente penalizzato la performance. AIA e Alibaba hanno subito una correzione dopo il forte rimbalzo di settembre, mentre Samsung Electronics ha sottoperformato a causa della debolezza del mercato delle memorie e del ritardo nella qualificazione dei suoi chip HBM3E.

La vittoria di Trump alle elezioni presidenziali statunitensi creerà maggiore incertezza per le azioni dei mercati emergenti. La minaccia di dazi più elevati, la maggiore incertezza politica nei confronti della Cina, la riduzione dei sussidi per la filiera delle energie rinnovabili, il rischio di un aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse e un dollaro forte rappresenteranno venti contrari sia dal punto di vista dei fondamentali che dei flussi. Per la Cina, questo aumenta la probabilità che il governo applichi ulteriori misure di stimolo anticicliche più aggressive e che la spinta verso il rilancio dei consumi interni come contromisura a lungo termine contro i rischi esterno non svanisca. A Taiwan e in Corea del Sud, il potenziale di crescita delle aziende tecnologiche è immenso, con l'evoluzione dell'intelligenza artificiale. Il percorso pluriennale di crescita dell'India, dell'ASEAN e dei principali mercati emergenti non asiatici è di natura strutturale ed è sostenuto da dati demografici favorevoli, da una classe media in espansione e da crescenti investimenti nelle infrastrutture. L'outlook a lungo termine per i titoli azionari emergenti è molto positivo; è un'asset class interessante per investire in società best-in-class, caratterizzate da crescita di alta qualità a valutazioni ragionevoli.

Vi ringraziamo per il vostro continuo sostegno.

IL TEAM DEL FONDO LOIM ASIA/EMERGING MARKETS EQUITIES

PERFORMANCE

31.10.2024		PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	DAL CAMBIO GESTOR	2023	2022	2021	2020	2019
LO Funds – Emerging High Conviction PA [1]	31 ottobre 2011	USD 93 mln	-3.52%	17.67%	43.30%	0.52%	-26.40%	-10.73%	22.84%	12.04%
LO Funds – Emerging High Conviction NA [2]			-3.44%	18.62%	62.68%	1.49%	-25.69%	-9.87%	24.02%	13.12%
Benchmark [3]			-4.45%	11.66%	54.18%	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

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 31.10.2024

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:

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.