

# LO Funds

## Emerging High Conviction

### Newsletter IM - Professional

Azioni Regionali • Azioni

30 novembre 2024

#### COMMENTO DELLA PERFORMANCE

I mercati emergenti hanno registrato una marcata battuta d'arresto a novembre, con l'indice MSCI Emerging Market in calo del 2,6%, con i mercati che si sono adeguati allo scenario "Trump 2.0" con un dollaro forte e rendimenti più alti dei Treasury. Le prestazioni dei mercati sensibili ai cambi valutari, come Corea del Sud e Indonesia, sono state tra le più deludenti. L'indice MSCI Korea ha ceduto il 6% a causa della scarsa ripresa del settore dei semiconduttori per le memorie, mentre le iniziative del programma Value Up hanno visto calare l'ottimismo a causa dell'incertezza politica. L'indice MSCI Brazil ha registrato un calo del 7%, a seguito della delusione rispetto ai tagli al budget per la spesa pubblica.

Cina e Hong Kong hanno visto ulteriori correzioni rispetto ai picchi di ottobre, causate da aggiornamenti deludenti rispetto alla tanto attesa riunione dell'Assemblea nazionale del popolo cinese e dalle preoccupazioni sulle tariffe. Tuttavia, si sono mantenuti al di sopra dei livelli visti prima della svolta politica di settembre. Anche Taiwan ha leggermente perso terreno, in gran parte a causa dei timori sulle tariffe che potrebbero interessare la supply chain dell'hardware tecnologico.

Al contrario, l'India è emersa come mercato più forte del mese, con l'MSCI India che è rimasto piatto, essendo il meno influenzato dal contesto di mercato dell'era Trump 2.0. In generale, i mercati dell'ASEAN sono stati deboli, con l'eccezione di Singapore, che si è distinta come beneficiaria di una prospettiva di taglio dei tassi più graduale, a causa dell'elevata esposizione alle banche nell'indice.

Nel corso del mese, il Fondo LO Funds–Emerging High Conviction, classe di azioni P e N, ha leggermente sottoperformato il benchmark.

#### MACROANALISI

Il Comitato permanente dell'Assemblea nazionale del popolo cinese (NPC) si è riunito a inizio novembre, svelando un'iniziativa fiscale molto attesa volta a convertire i debiti fuori bilancio "nascosti" delle

amministrazioni locali in passività di bilancio nei prossimi cinque anni, per un totale di 10.000 miliardi di RMB. Il piano comprende: 1) l'innalzamento del tetto massimo di 6.000 miliardi di RMB per le obbligazioni speciali degli enti locali (LGSB) in circolazione e 2) l'utilizzo delle quote di LGSB esistenti, pari a 4.000 miliardi di RMB, per lo swap con debiti nascosti dal 2024 al 2028. Sebbene questo corrisponda alle nostre aspettative di base, alcuni investitori rialzisti, che avevano previsto un pacchetto di stimoli ai consumi, potrebbero invece essersi sentiti delusi. All'inizio di dicembre abbiamo visto l'estensione dei programmi di "trade-in" per gli elettrodomestici e l'elettronica di consumo nelle province di Jiangsu e Guizhou, a dimostrazione dell'impegno del governo ad attuare politiche di sostegno nei prossimi mesi. Restiamo convinti che la svolta di politica di settembre sia reale e continueremo a valutarne l'efficacia. Oltre agli sviluppi interni al Paese, il mercato segue con attenzione anche i cambiamenti geopolitici, in particolare a seguito delle elezioni presidenziali statunitensi e delle nomine di alcuni funzionari governativi. Crediamo che i commenti di Donald Trump su una possibile tariffa aggiuntiva del 10% siano state ampiamente considerate nelle aspettative del mercato, almeno in parte. Pur non potendo escludere la possibilità di ulteriori aumenti delle tariffe, riteniamo che il contesto globale si stia adattando a un nuovo ordine bipolare dall'inizio della guerra commerciale del 2019, e questo rende l'attuale contesto non così sorprendente. Probabilmente l'amministrazione Trump cercherà un nuovo equilibrio tra gli interessi delle imprese americane, dei consumatori e gli obiettivi di onshoring. Per questo motivo, selezioniamo i titoli in cui investire con cautela, evitando le aziende coinvolte in controversie tariffarie.

L'India ha concluso la stagione degli utili del secondo trimestre dell'anno fiscale 2025 con uno dei periodi più deboli dal primo trimestre dell'anno fiscale 2025: crescita stagnante degli utili e un numero maggiore di risultati inferiori alle attese rispetto a quelli positivi hanno contribuito a un calo del 10% rispetto ai picchi recenti. Nonostante la scarsa visibilità sui tempi di ripresa dei consumi e della spesa pubblica di capitale, il mercato ha visto un rimbalzo nella seconda metà del mese, poiché

#### INVESTMENT TEAM

**SINGAPORE** Wee Jia Low +65 63058719  
**SINGAPORE** Ashley Chung +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 30.11.2024

L'India è considerata un rifugio relativamente sicuro nello scenario Trump 2.0. Abbiamo assistito a una divergenza nella performance dei titoli: le società che hanno riportato utili solidi con un outlook costantemente positivo, in particolare nei settori dei viaggi e del quick commerce, hanno raggiunto nuovi massimi. Questa resilienza può essere attribuita ai buoni afflussi nazionali verso i fondi comuni, anche se è proseguito il deflusso degli investitori istituzionali stranieri. Crediamo che il settore delle mid cap potrebbe essere un po' più lento nella ripresa, viste le valutazioni elevate.

Il settore IT regionale ha visto una certa presa di profitto alla fine del mese, innescata dai crescenti timori generati dai commenti di Trump su una possibile tariffa del 25% sul Messico (base di produzione essenziale per i server) e di un ulteriore 10% sulla Cina, fondamentale per l'elettronica di consumo. Come abbiamo già evidenziato, riteniamo che la supply chain in Asia sia ben equipaggiata per adattarsi a questi cambiamenti, se dovessero verificarsi. Tra i mercati ASEAN, Singapore si è distinto come il più performante, soprattutto grazie al solido settore finanziario, che funge da rifugio difensivo in un contesto di volatilità globale, e a un percorso più graduale di taglio dei tassi.

Nella regione LATAM, il Messico è stato sorprendentemente resiliente rispetto alla performance di novembre del complesso dei mercati emergenti, nonostante la minaccia di Trump di applicare una tariffa d'importazione del 25%, poiché questo rischio era già stato scontato molto in anticipo. In Brasile, i tagli al bilancio della spesa pubblica annunciati a fine novembre hanno ulteriormente indebolito il sentiment generale dei mercati emergenti.

## ATTIVITÀ DI PORTAFOGLIO

Nel corso del mese, il Fondo ha preso profitto su una serie di nomi consumer cinesi e ha ulteriormente aumentato la ponderazione dell'India nel contesto della recente correzione. Abbiamo aperto una posizione in Infosys, società leader nei servizi IT che dovrebbe beneficiare della ripresa della spesa in IT negli Stati Uniti nel 2025, in particolare nel settore finanziario, da cui arriva il principale contributo alle entrate della società. Riteniamo che, con una maggiore certezza sulle prospettive di business, Infosys possa sovraperformare il mercato indiano nel 2025. Nella regione ASEAN abbiamo lanciato una posizione in Grab con i proventi realizzati dalla vendita di Mapletree Logistics, in cui riteniamo che l'upside sia limitato, visto lo scenario di più lenta riduzione dei tassi. Grab è la principale super-app dell'ASEAN e leader nel mercato della mobilità e della consegna di cibo. Offre inoltre un'ampia gamma di servizi come consegne della spesa, pagamenti digitali e internet banking. Grazie a un ecosistema sempre più solido e all'effetto rete, Grab dovrebbe riuscire a mantenere la forte traiettoria di crescita degli utili, con spazio per aumentare la penetrazione tra gli utenti della regione ASEAN e opportunità di monetizzazione grazie a maggiori entrate pubblicitarie.

A Taiwan abbiamo avviato alcune posizioni in Accton, azienda leader nella produzione di dispositivi di rete per i data center statunitensi. Siamo positivi sul trend di aggiornamento dei dispositivi di rete nel 2025-26, che dovrebbe essere la prossima ondata dopo lo sviluppo di server per l'intelligenza artificiale.

In Brasile, abbiamo approfittato del sell-off di Mercadolibre dopo la comunicazione dei risultati per aumentare la nostra conviction a lungo termine sulla società. Riteniamo, infatti, che gli investimenti volti a rafforzare la forte posizione nell'e-commerce e nel Fintech e a garantire il suo ruolo di azienda tecnologica leader in LATAM, daranno i loro frutti.

Siamo usciti da Paladin, convinti che le difficoltà di esecuzione della società potrebbero non essere risolte nel breve termine; pertanto, la visibilità sulle prospettive degli utili a medio termine è limitata.

## I PRINCIPALI APPORTI POSITIVI E NEGATIVI

Makemytrip, Popmart, Trip.com e Mercadolibre sono stati tra i titoli più performanti in portafoglio. Gli utili del terzo trimestre 2024 di Popmart hanno superato notevolmente le stime, registrando un'attività molto forte sia a livello nazionale che all'estero e migliorando le aspettative di una possibile espansione della sua produzione a livello globale. Anche Makemytrip ha registrato risultati discreti nel secondo trimestre dell'anno fiscale 25: il settore dei viaggi internazionali (oggi il 38% del fatturato rispetto al 33% dell'anno scorso) continua ad andar bene, facendo di questa società una delle poche, nel settore dei consumi, a non mostrare segni di rallentamento. Mercadolibre ha visto un rapido rimbalzo dopo la reazione negativa ai risultati del terzo trimestre 2024, più deboli del previsto. Tra i titoli che hanno intaccato la performance del mese troviamo CRRC Corp, SK Hynix e Paladin. CRRC Corp ha seguito la flessione del mercato cinese, mentre la performance di SK Hynix è stata negativa a causa dei timori di un indebolimento del ciclo dei semiconduttori per le memorie. Paladin, invece, ha subito una riduzione della produzione e ha ritirato la precedente guidance.

Avvicinandoci al 2025, le incertezze sulle politiche commerciali di Trump e l'impatto sulle azioni dei mercati emergenti continueranno a persistere. Pur prevedendo una maggiore volatilità, la nostra strategia rimane estremamente disciplinata nella scelta delle migliori società in grado di garantire una crescita degli utili sostenibile e a lungo termine. Cercheremo di approfittare di eventuali flessioni per consolidare la nostra conviction. In Cina, continuiamo a investire nelle principali società di piattaforme tecnologiche che possono beneficiare di un outlook di consumo interno relativamente più forte e da evidenti guadagni di quote di mercato nei mercati globali. In India, il percorso di crescita rimane lungo e ampio. Abbiamo approfittato della recente correzione del mercato per aumentare l'esposizione all'India, che probabilmente risulterà più difensiva in un contesto in cui le tensioni commerciali tra

---

### 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 30.11.2024

Stati Uniti e Cina potrebbero acuirsi con l'amministrazione Trump. Nella regione ASEAN e nei Paesi non asiatici, investiamo anche in società dei settori delle utility, dei beni di consumo di prima necessità e nelle large cap tecnologiche, trainate principalmente dai consumi interni e in grado di garantire una crescita stabile degli utili. Il settore tecnologico di Taiwan rimane una buona proxy della tecnologia statunitense e presenta ricche opportunità di generazione di alfa, soprattutto tra le mid cap. L'outlook a lungo termine per le azioni dei mercati emergenti resta

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 LOIM ASIA EQUITIES

## PERFORMANCE

30.11.2024	LANCIO	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 87 mln	-4.00%	12.96%	37.57%	0.52%	-26.40%	-10.73%	22.84%	12.04%
LO Funds – Emerging High Conviction NA [2]			-3.92%	13.96%	56.30%	1.49%	-25.69%	-9.87%	24.02%	13.12%
Benchmark [3]			-3.59%	7.65%	48.64%	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



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 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.