

# LO Funds

## Planetary Transition

### Newsletter

Azioni sostenibili • Azioni

31 ottobre 2024

#### ANALISI DEL MERCATO

In ottobre, la narrazione degli Stati Uniti ha continuato ad essere costruttiva grazie alla solida crescita economica e alla tenuta del mercato del lavoro. La maggior parte dei dati economici comunicato ha sostenuto l'ipotesi di un soft landing, o persino di nessun landing, e ha contribuito a respingere i timori di recessione. Vale la pena notare che i dati sull'occupazione statunitense, migliori del previsto, hanno portato a un netto rialzo dei rendimenti USA e dell'USD rispetto alla maggior parte delle valute principali. Il contesto economico europeo è in netto contrasto con quello americano, e mostra dati deboli nell'Eurozona, tra cui la contrazione dei PMI, il calo dell'inflazione (al di sotto dell'obiettivo della BCE) e il deterioramento del sentimento dei consumatori. In Cina, i vari annunci fatti a ottobre sono stati percepiti come insufficienti e non all'altezza dei forti stimoli attesi dopo le indicazioni dei mesi precedenti. Parallelamente, la tensione tra Cina e UE si è acuita con l'imposizione, da parte della Cina, di misure antidumping sul brandy, in risposta alle imposte dell'UE sui veicoli elettrici cinesi.

Sul fronte corporate, la stagione delle trimestrali è iniziata. In termini di sorprese positive sugli utili, il settore dei Servizi alle comunicazione (guidati da Alphabet), dei Finanziari (guidati dalle banche diversificate) e della Salute (guidato dai grandi farmaci tradizionali) sono stati i più forti. Il settore dell'Information Technology è stato, in generale, "appena" in linea con le aspettative a causa della debolezza dei semiconduttori e dell'hardware. Tra le prime 10 società del mercato azionario (ponderazione del 25% circa), mentre Amazon e Alphabet sono andate bene, Microsoft è stata sotto pressione a causa delle previsioni di rallentamento della crescita delle attività cloud. Le azioni Meta sono crollate dopo aver indicato un aumento "significativo" delle spese in conto capitale per il prossimo anno.

#### COMMENTO DELLA PERFORMANCE

A ottobre, la strategia Planetary Transition è rimasta indietro rispetto

all'indice di riferimento, anch'esso debole. L'allocazione settoriale ha avuto effetto leggermente negativo, soprattutto a causa della nostra sottoesposizione al settore dei Servizi alle comunicazioni, uno degli unici due settori in crescita in termini assoluti durante il mese. La selezione di titoli è stato il fattore principale che spiega la sottoperformance del Fondo. In generale, abbiamo notato che il rapido aumento dei rendimenti statunitensi ha avuto un impatto negativo su alcuni dei nostri temi preferiti (utilities in transizione, catena del valore delle rinnovabili, semiconduttori). Avvicinandoci a novembre, questa dinamica sembra, tuttavia, in procinto di invertire direzione e sostenere le nostre preferenze. In prospettiva più dettagliata, le azioni di Enphase hanno ceduto il 26%, con il mercato che ha penalizzato la spinta alla ripresa del mercato dell'energia solare, in particolare in Europa. Le azioni di AES hanno avuto andamento debole: -18% con EBITDA inferiore alle aspettative e i recenti risultati che hanno messo in ombra la solida pipeline di rinnovabili. Infine, Shimano ha registrato risultati inferiori alle attese. Riteniamo che si tratti di un evento una tantum, in gran parte di natura valutaria. Sul fronte positivo, l'esposizione ai metalli preziosi ha goduto di una buona performance, considerando le dinamiche del mese, e continuiamo a ritenere che la domanda di argento sia sottovalutata, visto l'utilizzo di questo materiale nel mercato del solare e nel settore industriale più ampio. TSMC continua a registrare ottimi risultati, nonostante una certa debolezza nei mercati dei semiconduttori, grazie agli investimenti in strumenti di intelligenza artificiale e alla spesa degli operatori del cloud per l'acquisto di capacità.

#### POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO

Nel mese di ottobre, l'investimento principale del Fondo Planetary Transition è stato quello in BellRing Brands. L'azienda è ben esposta ai cambiamenti in ambito sanitario e dell'alimentazione, offrendo, con diversi marchi, prodotti ricchi di proteine e a basso contenuto di zuccheri. Poiché gli agonisti del GLP-1, come Ozempic, provocano la soppressione dell'appetito, i consumatori sono sempre più spesso in cerca di opzioni ricche di nutrienti per mantenere un'alimentazione

#### INVESTMENT TEAM

<b>LONDON</b>	Paul Udall	+44 20 3206 6271
<b>GENEVA</b>	Didier Rabattu	+41 22 709 3888

#### CONTATTI

<b>GENEVA</b>	Pascal Menges	+41 22 709 9519
---------------	---------------	-----------------

**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 - Planetary Transition · Dati al 31.10.2024

Pagina 1/5

equilibrata anche assumendo porzioni più piccole. I prodotti di BellRing sostengono questo cambiamento, promuovendo abitudini alimentari più sane e riducendo la dipendenza da alimenti ad alto contenuto calorico, favorendo così uno stile di vita più salubre. Il business ha un modello a basso impegno di capitale (capital light), con un forte profilo di ritorno. Vediamo forti tendenze di mercato in atto: Walmart, ad esempio, sta cercando di aumentare lo spazio a scaffale per questa categoria del 30%. Attualmente BellRing occupa solo il 9% dello spazio a scaffale, nonostante rappresenti il 18% delle vendite della categoria. Per finanziare questo investimento siamo usciti da Nestle, dove riteniamo che l'esecuzione non giustifichi più un multiplo premium e abbiamo una scarsa visibilità sulla capacità del management di ristrutturare l'azienda per la crescita.

## OUTLOOK PER LA STRATEGIA

Nel 2024, con la lotta all'inflazione che sembra essersi conclusa, le politiche monetarie dei Paesi hanno assunto un atteggiamento più accomodante, con tagli dei tassi in tutte le principali economie, ad eccezione del Giappone. Inizia a prendere forma la narrativa di un soft landing dell'economia, favorendo potenzialmente un ampliamento della performance del mercato azionario nella seconda parte del 2024 e nel 2025, dopo una storica concentrazione in un ridotto gruppo di società dal 2023.

Molti dei nostri temi sono rimasti indietro e sono stati penalizzati da venti contrari ciclici. I temi legati all'energia pulita, ad esempio, hanno perso quasi il 20%. Nonostante queste difficoltà cicliche, crediamo che i trend strutturali su cui ci concentriamo siano ancora ben saldi. Guardando al resto del 2024 e al 2025, vediamo diverse opportunità interessanti, erroneamente trascurate e che potrebbero riconquistare l'attenzione degli investitori.

In generale, il nostro portafoglio segue i principi della buona crescita di qualità, pur mantenendo una valutazione disciplinata. Grazie al nostro

team di ricerca dedicato alla sostenibilità, che si occupa di cambiamenti di sistema in tutti i settori, siamo certi che la strategia di Planetary Transition sia ben posizionata per cogliere le opportunità di investimento derivanti da una società in transizione verso emissioni net zero, positiva per la natura e socialmente equa. Questo offre agli investitori un'ampia gamma di opportunità di crescita.

## STRATEGIA DEL FONDO

Lombard Odier crede fermamente che l'attuale modello economico globale sia insostenibile e riconosce invece l'attuale transizione verso un modello economico circolare, snello, inclusivo e pulito. La trasformazione in atto sta spingendo cambiamenti radicali nei sistemi legati ai materiali in tutte le value chain e in tutti i settori. Questi cambiamenti vedranno un'accelerazione durante i punti di inflessione del mercato, in cui l'adozione di prodotti e servizi sostenibili aumenterà rapidamente, passando da un mercato di nicchia a quello di massa. Emergeranno bacini di profitto nuovi e in evoluzione, all'interno e tra settori.

L'approccio di investimento della strategia Planetary Transition è guidato da un contesto di cambiamenti sistemici, interconnessi al tema dei confini planetari. La strategia riflette la filosofia d'investimento olistiQ di LOIM, che si concentra sui tanti aspetti legati alla sostenibilità all'interno di sistemi essenziali come quelli industriali, consumer, i materiali e l'energia. Vediamo anche altre opportunità di cambiamenti sistemici capaci di contribuire a una società che tenga conto dei confini del pianeta e si allinei alla transizione verso la sostenibilità.

La strategia copre temi fondamentali come le fonti di energia green, l'elettrificazione della domanda (in aree come la mobilità, l'edilizia e l'attività industriale), la bioeconomia, nuovi sistemi alimentari, la circolarità, l'eliminazione dei rifiuti, la prevenzione, la nascita di nuovi consumatori e soluzioni tecnologiche abilitanti in diversi ambiti.

## PERFORMANCE

31.10.2024	LANCIO	PATRIMONIO IN GESTIONE	DA INIZIO MESE	DA INIZIO ANNO	RENDIMENTO DAL LANCIO			
					2023	2022	2021	
LO Funds – Planetary Transition PA [1]	16 March 2020	USD 378 mln	-3.83%	8.39%	73.00%	7.58%	-19.42%	14.67%
LO Funds – Planetary Transition NA [2]			-3.76%	9.16%	79.94%	8.49%	-18.74%	15.64%
Benchmark [3]			-1.98%	16.50%	130.09%	23.79%	-18.14%	21.82%

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

**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.

## 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 aggiuntive:

**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.