

LO Funds

All Roads

Newsletter IM - Professional

Risk-Based • Multi-Asset

31 ottobre 2024

ANALISI MACROECONOMICA E DEL MERCATO

Mentre le azioni sono state al centro delle preoccupazioni dei mercati finanziari durante l'estate, ottobre è stato caratterizzato soprattutto dalle turbolenze del mercato obbligazionario. I tassi a breve termine sono stati tagliati come previsto, seguendo la ricalibrazione in corso dei tassi a breve termine, ritenuti troppo alti dalle banche centrali del G10. I tassi a lungo termine, invece, si sono mossi generalmente in direzione opposta e la loro impennata è riconducibile a diversi fattori. In primo luogo, il premio per l'inflazione è aumentato dopo la riunione della BCE di settembre, segnando un cambiamento nella percezione del mercato della politica monetaria delle banche centrali, che da deflazionistica è diventata inflazionistica. I tassi reali e, in ultima analisi, il premio fiscale hanno spinto i tassi a lungo termine al rialzo alla fine del mese, in quanto la prossima presidenza degli Stati Uniti sembra preannunciare una continuazione dell'attuale periodo di espansione del debito del Tesoro. Questi fattori hanno spinto al rialzo i tassi decennali statunitensi di circa 50 bps e le controparti europee di 26 bps. Il previsto calo dei tassi non si concretizza e pesa sui mercati.

L'impennata dei tassi a lungo termine è stata inizialmente percepita come rialzista, con la curva dei rendimenti USA che ha mostrato un cosiddetto "bear steepening" (ossia l'innalzamento dovuto a una crescita più rapida dei tassi a lungo termine rispetto a quelli a breve termine), generalmente positivo per l'azionario. Tuttavia, a metà mese, quando i tassi decennali hanno superato il 4,2%, le azioni hanno perso slancio nonostante una stagione degli utili relativamente positiva. Alla fine, le azioni globali hanno perso il 2% circa a ottobre, mentre quelle dei mercati emergenti sono scese del 4,4%. Gli stili Growth e Value hanno registrato una performance simile (quasi -2%), mentre l'EuroStoxx è rimasto nettamente indietro, con un calo del 3,5%. Gli spread creditizi non hanno reagito al nervosismo diffuso, ampliandosi di soli 6 bps per l'indice CDX HY. Infine, gli indici delle commodity hanno registrato una flessione di quasi il 2%, trascinati al ribasso dal calo dei

prezzi dell'energia e dai rischi geopolitici.

Con l'avvicinarsi di novembre, i mercati hanno atteso nervosamente il risultato delle elezioni statunitensi, probabilmente già consapevoli dell'aumento delle tariffe e del debito pubblico nei prossimi anni. I fondamentali economici mostrano comunque chiari segnali di miglioramento, che tengono conto di valutazioni elevate e tassi elevati. A novembre, le reazioni della Fed e della BCE a questo miglioramento generale saranno cruciali: i tagli dei tassi a fine anno potrebbero essere rialzisti o non avvenire affatto.

PERFORMANCE DEL FONDO E ANALISI DEL PORTAFOGLIO

A ottobre 2024, il Fondo LO Funds–All Roads ha perso l'1,4% (classe di azioni USD NA).

Nel corso del mese, le coperture contro l'inflazione sono state le uniche a dare un contributo positivo, mentre la maggior parte delle asset class ha penalizzato la performance. In particolare, le obbligazioni sovrane hanno contribuito negativamente per 130 bps, mentre le azioni hanno dato un apporto negativo di 20 bps, sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti. Il contributo della performance degli overlay è stato negativo: i segnali Trend e Macro hanno sottratto 10 bps, mentre il Carry ha contribuito positivamente (+5 bps). L'esposizione del portafoglio è stata leggermente ridotta, chiudendo ottobre appena sopra il 140%. I nostri segnali di volatilità sono aumentati per la maggior parte delle asset class. Sebbene il nostro indicatore aggregato di propensione al rischio sia rimasto in zona neutra, le sue componenti hanno presentato un'insolita eterogeneità. Gli indicatori di tendenza hanno mostrato maggiore uniformità, con una generale decelerazione del momentum, che tuttavia resta positivo in tutte le asset class, ad eccezione delle obbligazioni sovrane. Infine, i nostri nowcaster macroeconomici aggregati suggeriscono che la crescita continua a

INVESTMENT TEAM

GENEVA	Aurèle Storno	+41 22 709 1939
SINGAPORE	Sui Kai Wong	+852 2501 8551
GENEVA	Alain Forclaz	+41 22 709 3278

CONTATTI

MILAN	Giancarlo Fonseca	+39 02 3031 4605
MILAN	Andrea Redaelli	+39 02 3031 4606

Leggere le informazioni importanti alla fine del documento. I risultati passati non costituiscono una garanzia di rendimenti futuri.

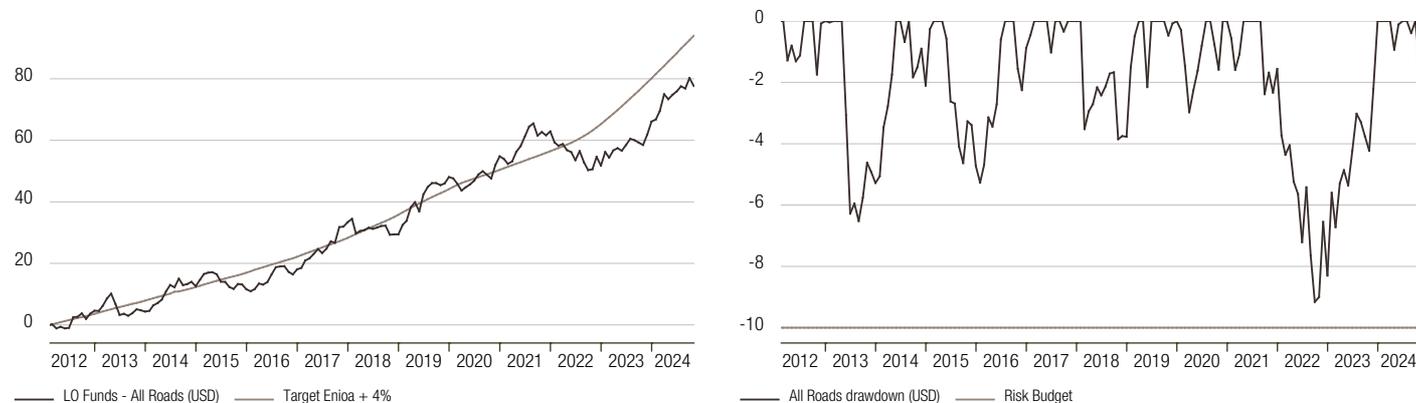
Qualsiasi riferimento a una società o a un titolo non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei titoli. Non si deve presumere che le raccomandazioni fatte in futuro saranno redditizie o eguaglieranno la performance dei titoli discussi nel presente documento.

A uso esclusivo del destinatario, non inoltrare. Monthly publication of Lombard Odier Investment Managers.

Newsletter · LO Funds - All Roads · Dati al 31.10.2024

migliorare, mentre si accumulano pressioni inflazionistiche.

RENDIMENTI CUMULATI DAL LANCIO DEL FONDO (%)



MISURE DAL LANCIO DEL FONDO

	ALL ROADS USD NA SHARE CLASS [1]	ALL ROADS USD PA SHARE CLASS [1]	ALL ROADS CONSERVATIVE USD NA SHARE CLASS [2]	ALL ROADS GROWTH USD NA SHARE CLASS [3]
Long-term performance target	Cash+3-5%	Cash+3-5%	Cash+1.5-2.5%	Cash+6-8%
Risk budget (Max 1Y drawdown)	10%	10%	5%	17.5%
AUM del Fondo (milioni USD)	2357	-	672	985
AUM della strategia (milioni USD)	4014	-	4014	4014
Rendimento composto annuale	4.6%	4.1%	2.8%	7.1%
Deviazione standard annuale	5.0%	5.0%	2.6%	8.7%
Percentuale di mesi in rialzo	63.4%	62.1%	64.7%	62.7%
Percentuale di mesi in ribasso	36.6%	37.9%	35.3%	37.3%
Gap mensile massimo	4.1%	4.0%	2.1%	7.1%
Perdita mensile massima	-3.5%	-3.6%	-1.7%	-6.2%
Indice di sharpe	0.66	0.55	0.59	0.66
Maximum drawdown	-9.2%	-9.7%	-4.4%	-16.3%

[1] Data di lancio della classe di azioni: 15 febbraio 2012.

[2] Si noti che la performance del Fondo LO Funds – All Roads Conservative USD NA Share Class è calcolata come segue: il track record del Fondo LO Funds – All Roads Conservative USD NA Share Class è calcolato pro-forma e al lordo delle commissioni usando il TER storico dal 15 febbraio 2012 (data di lancio di LO Funds – All Roads USD NA Share Class), presumendo un'esposizione netta del 50% agli extra-rendimenti lordi (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Class USD NA. Dopo l'11 aprile 2017, il track record pro-forma è collegato agli extra-rendimenti lordi live (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Conservative Class USD NA. Rendimento composto mensilmente. Drawdown calcolati sui dati mensili.

[3] Si noti che la performance del Fondo LO Funds – All Roads Growth USD NA Share Class è calcolata come segue: il track record del Fondo LO Funds – All Roads Growth USD NA Share Class è calcolato pro-forma e al lordo delle commissioni usando il TER storico dal 15 febbraio 2012 (data di lancio di LO Funds – All Roads USD NA Share Class), presumendo un'esposizione netta del 175% agli extra-rendimenti lordi (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Class USD NA. Dopo il 7 settembre 2017, il track record pro-forma è collegato agli extra-rendimenti lordi live (sul tasso Overnight USD Libor) di LO Funds – All Roads Growth Class USD IA. Rendimento composto mensilmente. Drawdown calcolati sui dati mensili.

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 - All Roads · Dati al 31.10.2024

CONTRIBUTO MENSILE LORDO ALLA PERFORMANCE

STRATEGIA	ALL ROADS		ALL ROADS CONSERVATIVE		ALL ROADS GROWTH	
	MTD	YTD	MTD	YTD	MTD	YTD
Fixed Income – Sovereign	-1.4%	-1.8%	-0.5%	-1.4%	-2.6%	-2.3%
Fixed Income – Inflation-Linked	0.0%	0.8%	0.0%	0.6%	0.0%	1.1%
Fixed Income – Developed CDS	0.0%	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%
Fixed Income – Emerging CDS	-0.1%	2.1%	-0.1%	1.6%	-0.3%	2.8%
Equities – Developed Markets	-0.1%	0.3%	-0.1%	0.2%	-0.2%	0.4%
Equities – Emerging Markets	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	-0.1%
Commodities	-0.1%	2.2%	0.0%	1.7%	-0.2%	3.0%
Volatility	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%
FX	0.2%	1.3%	0.2%	1.3%	0.4%	1.3%
Cash & Autres	0.1%	2.5%	0.0%	1.9%	0.2%	3.3%
TOTAL	-1.4%	7.6%	-0.5%	6.1%	-2.7%	9.7%

ALLOCAZIONE DEL CAPITALE

STRATEGIA	ALL ROADS		ALL ROADS CONSERVATIVE		ALL ROADS GROWTH
	ALL ROADS	CONSERVATIVE	ALL ROADS	CONSERVATIVE	GROWTH
Fixed Income – Sovereign	51.0%	25.6%	89.5%		
Fixed Income – Inflation-Linked	20.2%	8.1%	35.4%		
Fixed Income – Developed CDS	12.2%	10.1%	20.8%		
Fixed Income – Emerging CDS	12.6%	6.1%	22.1%		
Equities – Developed Markets	4.5%	6.3%	8.0%		
Equities – Emerging Markets	16.1%	2.3%	27.1%		
Commodities	8.9%	4.4%	15.7%		
Volatility	15.5%	7.8%	27.3%		
Exposure	141.0%	70.6%	245.9%		
Non Euro Exposure	0.3%	0.5%	0.2%		

ESPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO – EXPECTED SHORTFALL CONTRIBUTION

	ALL ROADS			MISURE DI RISCHIO	ALL ROADS		
	ALL ROADS	CONSERVATIVE	GROWTH		ALL ROADS	CONSERVATIVE	GROWTH
Fixed Income – Sovereign	1.53%	0.77%	2.68%	1-year ex-ante ES	9.2%	4.6%	16.1%
Fixed Income – Inflation-Linked	1.14%	0.57%	2.00%	Max DD Since Inception (monthly data)	-9.2%	-4.4%	-16.3%
Fixed Income – Developed CDS	0.24%	0.12%	0.43%	Max 1y DD (monthly data)	-1.4%	-0.5%	-2.8%
Fixed Income – Emerging CDS	2.85%	1.43%	4.99%	Leverage	1.4	0.7	2.5
Equities – Developed Markets	1.36%	0.68%	2.38%	Yield-To-Maturity	2.4%	1.2%	4.3%
Equities – Emerging Markets	0.43%	0.21%	0.75%	Duration	4.4	2.2	7.8
Commodities	1.63%	0.82%	2.86%	1-year equity Beta	0.4	0.2	0.6
TOTAL	9.19%	4.60%	16.08%	1-year fixed income Beta	0.5	0.2	0.8

RENDIMENTI MENSILI NETTI DEL FONDO DAL LANCIO

ALL ROADS NA USD	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	FONDO
2012	0.00%	0.19%	-1.28%	0.49%	-0.52%	0.20%	3.50%	0.11%	1.08%	-1.74%	1.69%	0.91%	4.60%
2013	-0.04%	1.55%	2.28%	1.43%	-3.07%	-3.32%	0.36%	-0.61%	0.82%	1.21%	-0.32%	-0.38%	-0.24%
2014	0.23%	1.69%	0.70%	1.06%	2.49%	1.86%	-0.68%	2.50%	-1.83%	0.32%	0.62%	-1.22%	7.92%
2015	1.88%	1.58%	0.39%	0.11%	-0.57%	-2.06%	-0.07%	-1.45%	-0.55%	1.42%	-0.12%	-1.39%	-0.91%
2016	-0.57%	0.62%	1.62%	-0.30%	0.75%	2.17%	2.02%	0.20%	0.08%	-1.56%	-0.70%	1.39%	5.79%
2017	0.43%	2.02%	0.58%	1.17%	1.27%	-1.02%	1.17%	1.86%	-0.34%	4.02%	0.12%	1.11%	13.01%
2018	0.81%	-3.52%	0.61%	0.24%	0.56%	-0.27%	0.30%	0.42%	0.04%	-2.21%	0.10%	-0.02%	-2.99%
2019	2.36%	1.02%	3.29%	1.20%	-2.15%	4.06%	1.66%	0.89%	0.00%	-0.47%	0.39%	1.42%	14.41%
2020	-0.29%	-1.17%	-1.53%	0.73%	0.65%	0.84%	1.37%	0.71%	-0.76%	-0.82%	2.97%	1.87%	4.55%
2021	-0.56%	-1.03%	0.51%	2.05%	1.18%	1.94%	2.01%	0.64%	-2.38%	0.72%	-0.66%	0.79%	5.23%
2022	-2.21%	-0.66%	0.33%	-1.24%	-0.42%	-1.67%	1.93%	-2.35%	-1.64%	0.18%	2.69%	-1.87%	-6.85%
2023	2.94%	-1.18%	1.53%	0.46%	-0.52%	1.19%	1.26%	-0.28%	-0.49%	-0.49%	2.11%	2.64%	9.45%
2024	0.40%	1.66%	3.22%	-0.93%	0.83%	0.63%	0.93%	-0.39%	1.92%	-1.44%	0.00%	0.00%	6.96%

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 - All Roads · Dati al 31.10.2024

ALL ROADS PA USD	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	FONDO
2012		0.19%	-1.28%	0.49%	-0.52%	0.20%	3.50%	0.11%	1.08%	-1.74%	1.69%	0.91%	4.60%
2013	-0.04%	1.52%	2.24%	1.39%	-3.11%	-3.36%	0.31%	-0.65%	0.78%	1.17%	-0.36%	-0.42%	-0.69%
2014	0.19%	1.65%	0.66%	1.02%	2.45%	1.82%	-0.71%	2.47%	-1.87%	0.29%	0.59%	-1.25%	7.42%
2015	1.84%	1.54%	0.35%	0.08%	-0.61%	-2.10%	-0.11%	-1.48%	-0.59%	1.38%	-0.18%	-1.44%	-1.39%
2016	-0.62%	0.56%	1.56%	-0.36%	0.69%	2.12%	1.96%	0.14%	0.03%	-1.61%	-0.75%	1.34%	5.12%
2017	0.38%	1.96%	0.53%	1.12%	1.21%	-1.07%	1.12%	1.81%	-0.39%	3.96%	0.06%	1.05%	12.31%
2018	0.75%	-3.57%	0.55%	0.19%	0.51%	-0.31%	0.25%	0.37%	0.00%	-2.26%	0.05%	-0.07%	-3.58%
2019	2.31%	0.97%	3.24%	1.15%	-2.20%	4.02%	1.60%	0.84%	-0.04%	-0.52%	0.34%	1.37%	13.73%
2020	-0.34%	-1.22%	-1.59%	0.68%	0.60%	0.79%	1.32%	0.66%	-0.81%	-0.87%	2.92%	1.82%	3.94%
2021	-0.61%	-1.07%	0.46%	2.00%	1.13%	1.89%	1.96%	0.59%	-2.43%	0.68%	-0.71%	0.74%	4.61%
2022	-2.26%	-0.71%	0.28%	-1.29%	-0.47%	-1.72%	1.88%	-2.40%	-1.69%	0.13%	2.64%	-1.92%	-7.40%
2023	2.89%	-1.23%	1.48%	0.41%	-0.58%	1.14%	1.21%	-0.33%	-0.53%	-0.54%	2.06%	2.59%	8.81%
2024	0.35%	1.61%	3.18%	-0.98%	0.78%	0.58%	0.88%	-0.44%	1.87%	-1.49%			6.44%

ALL ROADS CONSERVATIVE NA USD	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	FONDO
2017		1.02%	0.31%	0.47%	0.75%	-0.33%	0.64%	0.93%	-0.08%	1.84%	0.15%	0.63%	5.09%
2018	0.37%	-1.62%	0.40%	0.22%	0.34%	-0.05%	0.24%	0.30%	0.11%	-1.18%	-0.06%	-0.01%	-0.93%
2019	1.31%	0.68%	1.73%	0.72%	-0.62%	2.11%	0.97%	0.43%	0.08%	0.02%	0.16%	0.94%	8.81%
2020	-0.06%	-0.86%	-1.44%	0.24%	0.35%	0.40%	0.75%	0.37%	-0.24%	-0.43%	1.45%	0.99%	1.47%
2021	-0.27%	-0.45%	0.20%	1.03%	0.60%	0.96%	1.01%	0.29%	-1.21%	0.37%	-0.37%	0.41%	2.57%
2022	-1.12%	-0.34%	0.18%	-0.60%	-0.18%	-0.80%	1.09%	-1.10%	-0.73%	0.20%	1.46%	-0.74%	-2.70%
2023	1.64%	-0.42%	0.93%	0.41%	-0.07%	0.80%	0.80%	0.09%	-0.02%	-0.12%	1.26%	1.58%	7.06%
2024	0.43%	1.04%	1.78%	-0.29%	0.61%	0.52%	0.71%	0.06%	1.19%	-0.52%			5.65%

ALL ROADS GROWTH NA USD	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	FONDO
2017	0.73%	3.54%	0.98%	2.03%	2.19%	-1.84%	2.00%	3.21%	-0.72%	6.83%	0.22%	1.74%	22.69%
2018	0.97%	-6.17%	0.91%	0.39%	0.85%	-0.56%	0.43%	0.52%	0.00%	-3.87%	0.09%	-0.36%	-6.85%
2019	4.11%	1.56%	5.50%	2.26%	-3.91%	7.15%	2.75%	1.41%	-0.18%	-1.02%	0.57%	2.33%	24.43%
2020	-0.57%	-2.14%	-2.79%	1.25%	1.13%	1.42%	2.31%	1.24%	-1.41%	-1.50%	5.17%	3.29%	7.35%
2021	-1.01%	-1.82%	0.90%	3.57%	2.09%	3.41%	3.84%	0.82%	-4.27%	1.26%	-1.20%	1.35%	8.95%
2022	-3.88%	-1.14%	0.40%	-2.08%	-0.73%	-3.06%	3.30%	-4.20%	-3.06%	0.11%	4.48%	-3.55%	-12.98%
2023	4.83%	-2.26%	2.28%	0.64%	-1.20%	1.73%	1.94%	-0.79%	-1.21%	-1.00%	3.31%	4.33%	13.02%
2024	0.28%	2.53%	5.30%	-1.86%	1.17%	0.79%	1.28%	-0.96%	3.02%	-2.82%			8.81%

INFORMAZIONI IMPORTANTI

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

SRI score: 2 (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.