



Alla ricerca di rendimento assoluto

Ripartire le convinzioni tattiche su orizzonti temporali diversi

Alessandro Fonzi, CFA, Responsabile Clientela Istituzionale – Italia
Lombard Odier Investment Managers
14 luglio 2010



Lombard Odier Investment Managers in breve

Qui per sempre

- Oltre 200 anni di esperienza
- Società privata controllata da 8 partners con responsabilità illimitata
- Una delle “vere” banche private più grandi in Europa

Un attore vero nella gestione del risparmio

- Quasi € 110 mld di attivi in gestione, di cui € 27 mld per clienti istituzionali
- Presenza globale con 23 uffici in 18 nazioni
- Quasi 1.900 professionisti di cui 255 dedicati alle attività istituzionali
- Solo gestione del risparmio e nessun conflitto di interessi

Vicini ai nostri clienti

- Relazioni di lungo termine: il DNA della nostra cultura di banchieri privati
- Enfasi sulle soluzioni d’investimento su misura
- Un principio base: “gestire i soldi dei clienti come se fossero i nostri”

Convinti del nostro modello

- Modello unico al cuore della convergenza tra gestioni tradizionali e alternative
- I partners investono personalmente nei nostri prodotti



Contenuti

1. Le sfide principali nell'allocazione degli attivi
2. Gestione del rischio strategico: *Volatility-driven allocation*
3. Estrarre valore dalle opinioni tattiche: *Tactical alpha*
4. Conclusioni

Appendice: LO Funds – 1798 Tactical Alpha



Un team di provata esperienza



Jean-Louis Nakamura, Direttore Investimenti Gruppo di *Asset Allocation*

Esperienza

2008 a oggi Lombard Odier Investment Managers
2007–2008 French Civil Service Pension Plan, CEO
2002–2007 French Pension Reserve Fund, CIO
1999–2001 Council of the European Union, Counselor
1995–1999 Ministry of Finance, Head of Int'l forecasts

Titoli di studio e attività accademiche

- Laurea in Scienze Politiche, ENA
- Lecturer in Economia Politica at Sciences Po Paris and ENA



Christophe Morel, PhD, Responsabile Allocazione Tattica degli Attivi

Esperienza

2008 a oggi Lombard Odier Investment Managers
2006–2008 Natixis AM, Head of TAA & Overlay
2004–2006 French Pension Reserve Fund, Head of TAA
2001–2004 Ixis Asset Management, Strategist
1998–2001 Ministry of Finance

Titoli di studio e attività accademiche

- Laurea in Econometria & PhD in Finanza
- Ricercatore associato in Finanza, Dauphine University, Paris



Jérôme Teiletche, PhD, Responsabile Investimenti Sistematici

Esperienza

2008 a oggi Lombard Odier Investment Managers
2006–2008 SGAM, Quantitative Alternative Investments
2001–2008 Ixis CIB, Quantitative Analyst
1999–2001 Ministry of Finance, Economist

Titoli di studio e attività accademiche

- PhD in Econometria
- Autore di parecchi articoli e pubblicazioni professionali e accademiche



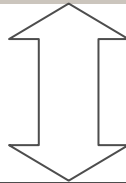
1. Le sfide principali nell'allocazione degli attivi



Quale è la posta in gioco?

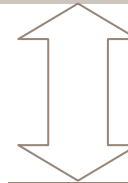
Allocazione strategica

Allocazione “ottimale” degli attivi per far fronte alle passività di lungo termine rispettando un dato limite di rischio



Conflitti potenziali negli obiettivi

Il bilanciamento tra rischio e rendimento deve rimanere costante nel tempo



Conflitti potenziali nell'orizzonte temporale

Non soffrire dell'alta volatilità a breve-termine a causa di considerazioni di lungo-termine



Spazi per migliorare

Dal lato degli investitori ...

Una definizione più formale degli obiettivi di rischio e della tolleranza al rischio

Dal lato dei gestori ...

Una più chiara separazione tra la gestione dei rischi strategici e la generazione tattica di extra-rendimento ("alpha")

Un processo di gestione dei rischi strategici che consideri il divario tra i livelli effettivi di rischio e le ipotesi di lungo-termine

Un processo di generazione tattica di extra-rendimento senza particolari limiti

Sviluppo di una infrastruttura di "overlay" che permetta di gestire l'allocazione degli attivi nella struttura "portafoglio specializzato"



Necessità di due processi chiaramente definiti

Obiettivo 1
Limitare le perdite dell'allocazione strategica

Processo centrato sul benchmark strategico

Processo 1
Volatility-driven allocation (VDA)

Obiettivo 2
Aggiungere rendimento positivo

Universo e processo senza limiti

Processo 2
Tactical Alpha ($T\alpha$)



2. Gestione del rischio strategico: *Volatility-driven allocation*

(allocazione degli attivi guidata dai regimi di volatilità)



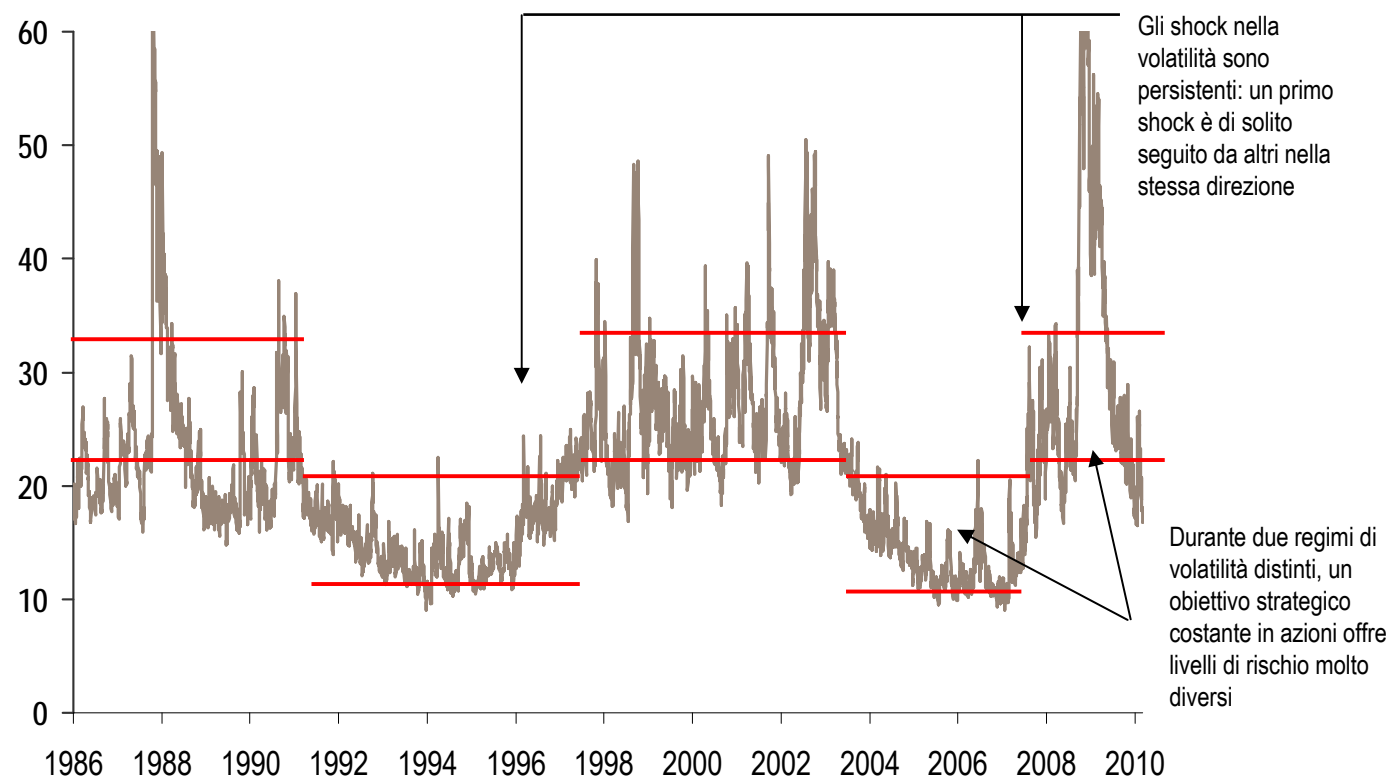
Gestire l'allocazione secondo il suo rischio attuale

Il rischio mercato non è stabile nel tempo

La persistenza negli shock di volatilità conduce a regimi successivi di alta e bassa volatilità

Il livello di rischio di una determinata allocazione degli attivi varia a seconda di questi due regimi

Volatilità implicita sull'indice S&P500





Adattamento dell'obiettivo strategico al rischio

Ribilanciamo il portafoglio non secondo i pesi dell'allocazione strategica degli attivi, ma secondo i pesi "aggiornati" in maniera permanente al fine di mantenere costantemente ottimizzati gli obiettivi di rischio / rendimento dell'investitore

Illustrazione della nostra politica di ribilanciamento in diverse fasi di mercato



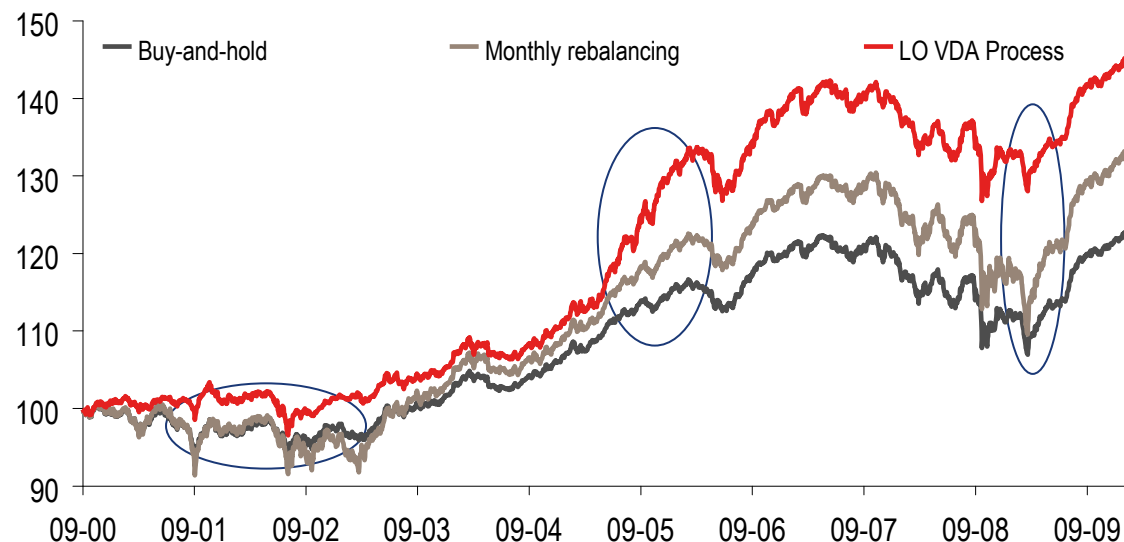


La gestione del rischio porta risultati più efficienti

Questo processo contribuisce a ridurre le perdite ... mentre permette di aumentare l'esposizione quando il rischio diminuisce ...

... migliorando così la performance di lungo-periodo in caso di crisi ...

Performance & statistiche di un portafoglio 30% azioni / 70% obbligazioni



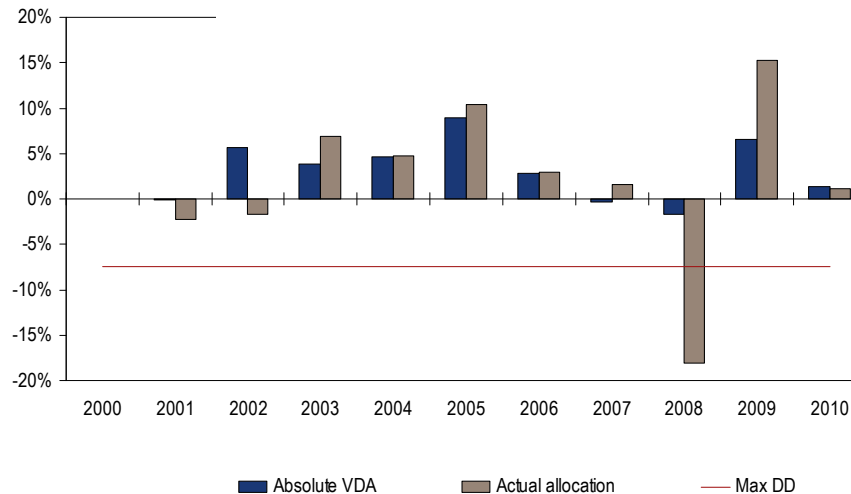
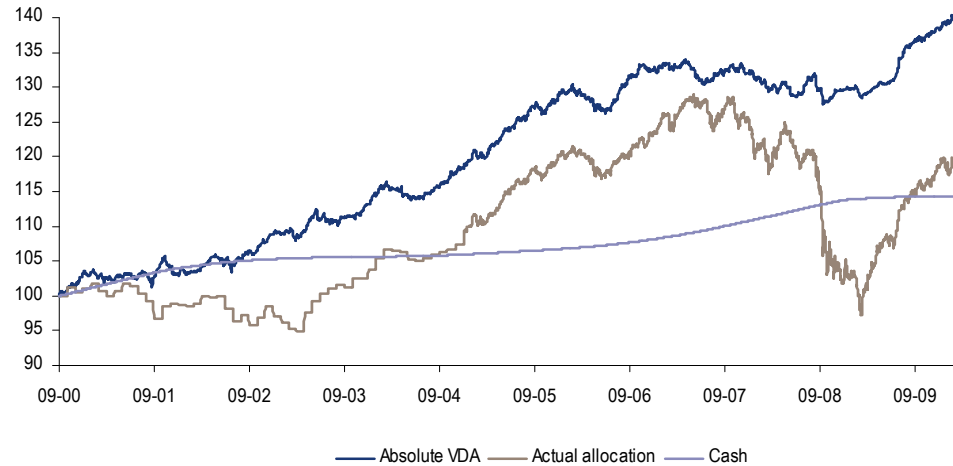
	Ribilanciamento mensile	Buy and hold ("cassettista")	Processo VDA di Lombard Odier
Rendimento annualizzato medio	3.1 %	2.2 %	4.0 %
Volatilità ex post media	5.3 %	3.8 %	3.9 %
Perdita massima realizzata	15.7 %	12.6 %	10.9 %
Indice di Sharpe	0.31	0.20	0.66



VDA assoluto – Risultati

In questo caso l'allocazione effettiva non è limitata da alcun tipo di obiettivo, ma è sistematicamente diversificata massimizzando la dispersione del rischio tra i vari attivi all'interno del budget di rischio globale

Le perdite sarebbero effettivamente molto minori e, quando accumulate nel tempo, porterebbero rendimenti molto migliori





3. Estrarre valore dalle opinioni tattiche: *Tactical alpha*



La sfida più importante per l'allocazione tattica

L'aspetto più innovativo del nostro processo tattico è la ripartizione del portafoglio in tre orizzonti temporali differenti

Difficile restare fedeli alle convinzioni di lungo-termine nel far fronte alla volatilità a breve-termine del mercato

Mercato azionario: DJ Eurostoxx 50 nel 2006



Le risposte del processo di allocazione degli attivi di Lombard Odier

- Definire tre orizzonti temporali diversi
- Implementare, per ognuno dei tre orizzonti temporali, un processo di investimento separato – per esempio, per prendere decisioni
- Esprimere delle convinzioni di investimento rilevanti per ognuno degli orizzonti temporali

Portafoglio tattico a lungo termine

Portafoglio tattico a medio termine

Portafoglio tattico a breve termine



Il portafoglio è suddiviso in 3 sotto-portafogli

I portafogli tattici

Orizzonte Temporale

Logica di investimento

Sotto-portafoglio a lungo-termine

Da 6 a 18 mesi



- Processo sistematico
- Analisi dei regimi di rischio
- Basato sulle valutazioni – premi per il rischio *ex-ante*
- Solo posizioni 'lunghe'

Sotto-portafoglio a medio-termine

Da 1 settimana a 6 mesi



- Approccio puramente discrezionale basato su:
 - Ciclo economico
 - Ciclo monetario
 - Ciclo di mercato
- Approccio “contrarian” in relazione a indicatori di sentimento / posizioni del mercato
- Posizioni 'lunghe', 'corte' e di arbitraggio ('lunghe/corte')

Sotto-portafoglio a breve-termine

Da 1 giorno a 1 settimana



- Approccio puramente di analisi tecnica
- Sfruttare ogni opportunità con un *pay-off* asimmetrico
- Posizioni 'lunghe' o 'corte'

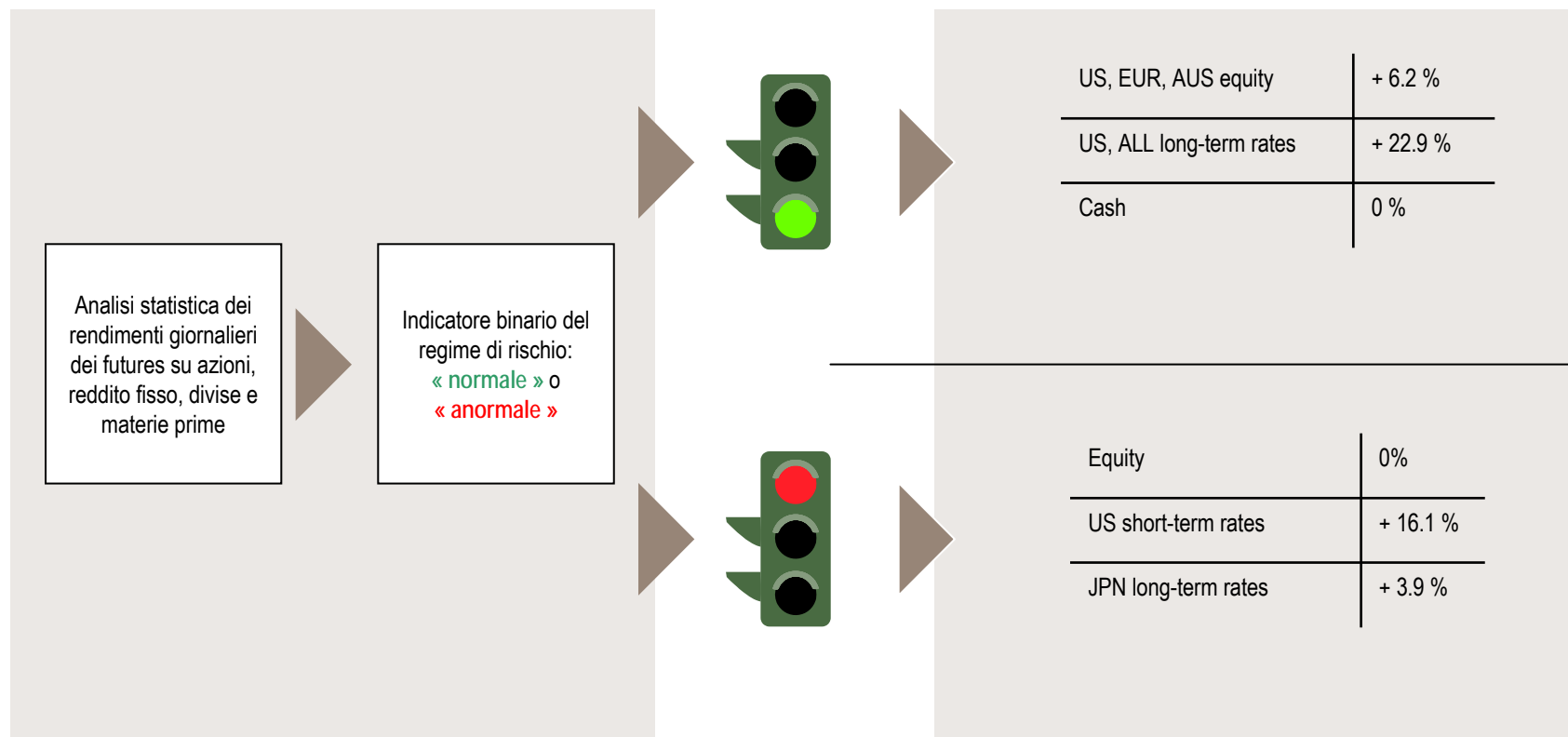


Sotto-portafoglio tattico a lungo-termine

Processo sistematico

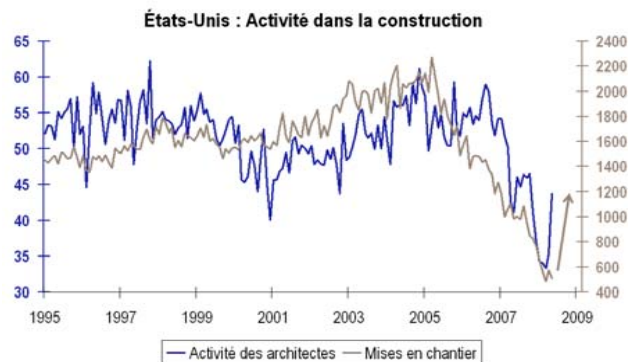
Ambiente di rischio

Esempio portafoglio tattico a lungo-termine
Ottimizzazione con premi di rischio *ex-ante*

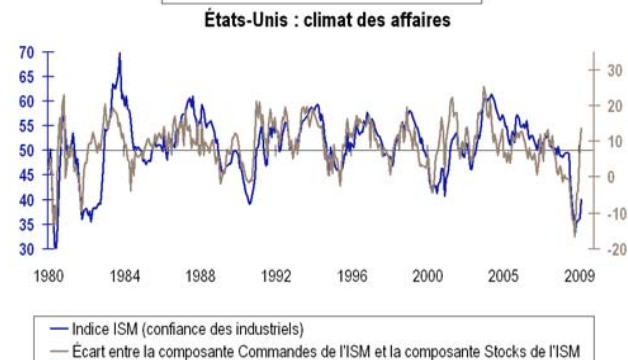




Sotto-portafoglio tattico a medio-termine: marzo '09

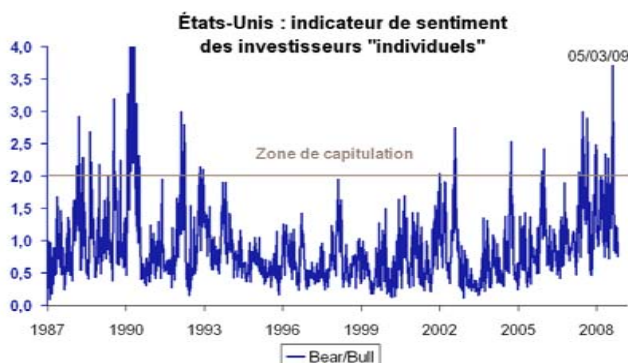


Le visioni del mercato a metà marzo 2009: la ripresa non è sicura, ma la curva sarà ripida



Fine febbraio: pochi indicatori molto anticipatori suggeriscono una prima stabilizzazione nel settore delle costruzioni negli Stati Uniti

Inizio marzo: indicatori più tradizionali confermano la prospettiva di una ripresa dell'attività manifatturiera negli Stati Uniti



Inizio marzo: sentimento eccessivamente pessimista sui mercati azionari

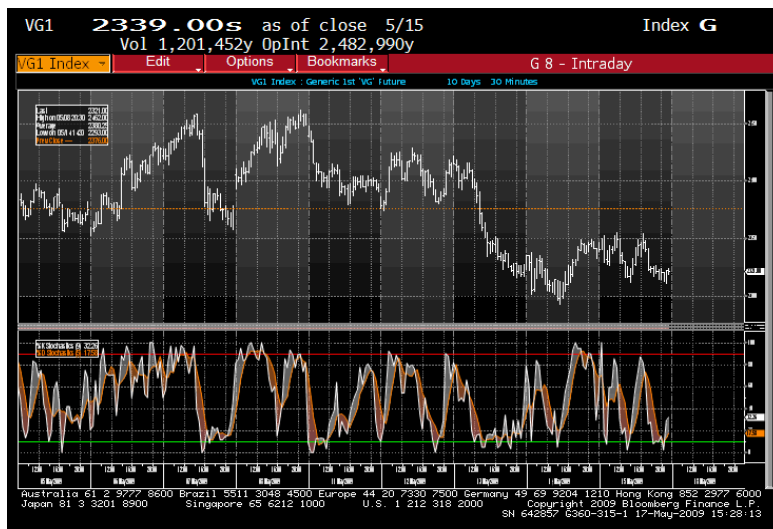
10 marzo: abbiamo immediatamente ricreato una posizione lunga in azioni nel nostro sotto-portafoglio a medio-termine

Processo discrezionale



Sotto-portafoglio tattico a breve-termine

Affidamento all'analisi tecnica infra-giornaliera come strumento di decisione



Le posizioni a breve-termine aiutano a coprire il portafoglio tattico dalla volatilità di brevissimo termine

- Catturare i benefici di periodi di dinamiche “breath / acceleration” o di mercati che si muovono in ritardo
- Diverse posizioni aperte e chiuse nella giornata lavorativa
- Costruire posizioni con *pay-off* molto asimmetrici aventi *stop-loss* e *take-profit* molto vicini al prezzo di borsa
- La maggior parte delle posizioni a breve-termine sono chiuse a fine giornata: ciò contribuisce alla riduzione della volatilità globale del portafoglio tattico



Il nostro universo tattico

Azioni

- Euro grandi capitalizzazioni
- Europa grandi, larghe e medie capitalizzazioni
- Principali indici dei mercati europei (UK, ALL, FR, AMS, BEL, ESP, SWI)
- US larghe e medie capitalizzazioni
- Mercati principali Asia-Pacifico (JPN, HK, SING, TWN, AUS)

Obbligazioni

- US 2, 5 e 10-anni
- ALL 2, 5 e 10-anni
- UK 10-anni
- JPN 10-anni
- CAN 10-anni

Liquidità e monete

- Fed Funds da 1 a 4 mesi
- Euro da 1 a 4 mesi
- JPN da 1 a 4 mesi
- UK da 1 a 4 mesi ...
- EUR/USD
- EUR/YEN ...
- Materie prime (GSCI)

→ Solo investimenti in derivati quotati e liquidi (*futures* & opzioni)

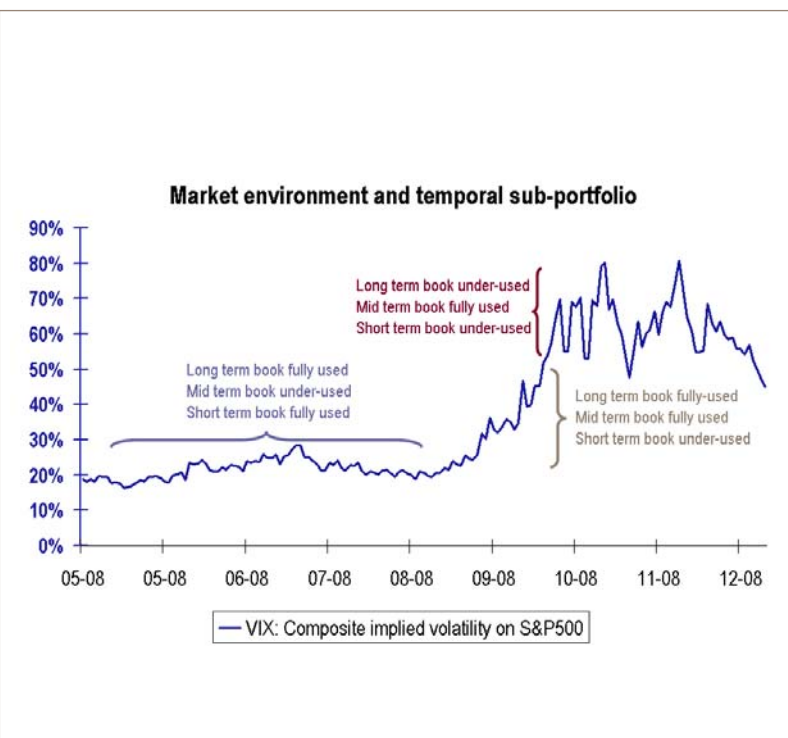


Allocazione budget di rischio fra i sotto-portafogli

Allocazione dinamica del budget di rischio fra i 3 sotto-portafogli basata sull'analisi del rischio

- Durante i periodi di volatilità normale e stabile, il budget di rischio è equamente ripartito fra i sotto-portafogli (1/3, 1/3, 1/3)
- Nel caso in cui la volatilità si impenni, il sotto-portafoglio di breve termine può essere momentaneamente sospeso: il trading e le posizioni basate sui dati tecnici potrebbero dimostrare di essere troppo costosi in termini di rischio
- Se la volatilità raggiungesse livelli insolitamente molto alti, allora il sotto-portafoglio di lungo termine verrebbe sospeso, siccome si basa sui fondamentali che non sono indicatori rilevanti in momenti di stress
- La volatilità dei mercati e il rischio sia del portafoglio totale che dei sotto-portafogli sono monitorati giornalmente

Volatilità del mercato: sotto stress, gli investitori non considerano i fondamentali e la negoziazione è troppo costosa



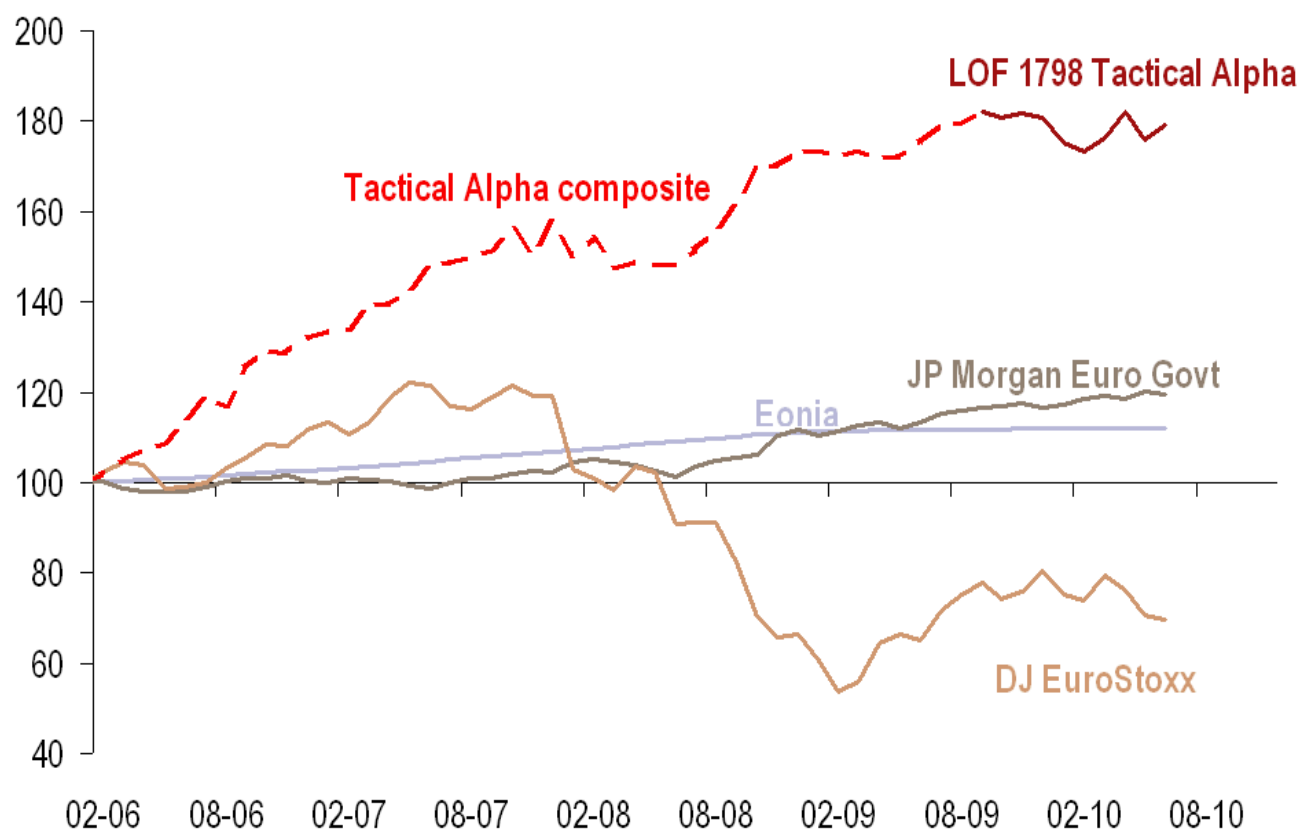


Rendimenti storici totali

(29.06.2010)

Il rendimento con una volatilità obiettivo del 15%, si sarebbe tradotto in un grande rendimento assoluto positivo durante gli oltre 4 anni di gestione

Il composito dei portafogli gestiti secondo il processo 'Tactical Alpha' di Lombard Odier ha prodotto rendimenti positivi costanti (oltre 4 anni di gestione effettiva)





Extra-rendimenti storici dei singoli sotto-portafogli

(29.06.2010)

Contribuzione effettiva al rendimento (dopo le decisioni di allocazione del budget di rischio) dei tre sotto-portafogli dal 1.01.2006 con un budget di volatilità del 15%:

	2006	2007	2008	2009	2010
Lungo-termine	7.42 %	2.74 %	0.0 %	1.28 %	+2.32 %
Medio-termine	12.96 %	4.64 %	5.82 %	0.45 %	-4.50 %
Breve-termine	5.81 %	6.77 %	0.65 %	2.48	-0.29 %
Extra-rendimento totale *	26.19 %	14.16 %	6.46 %	4.20 %	-0.15 %

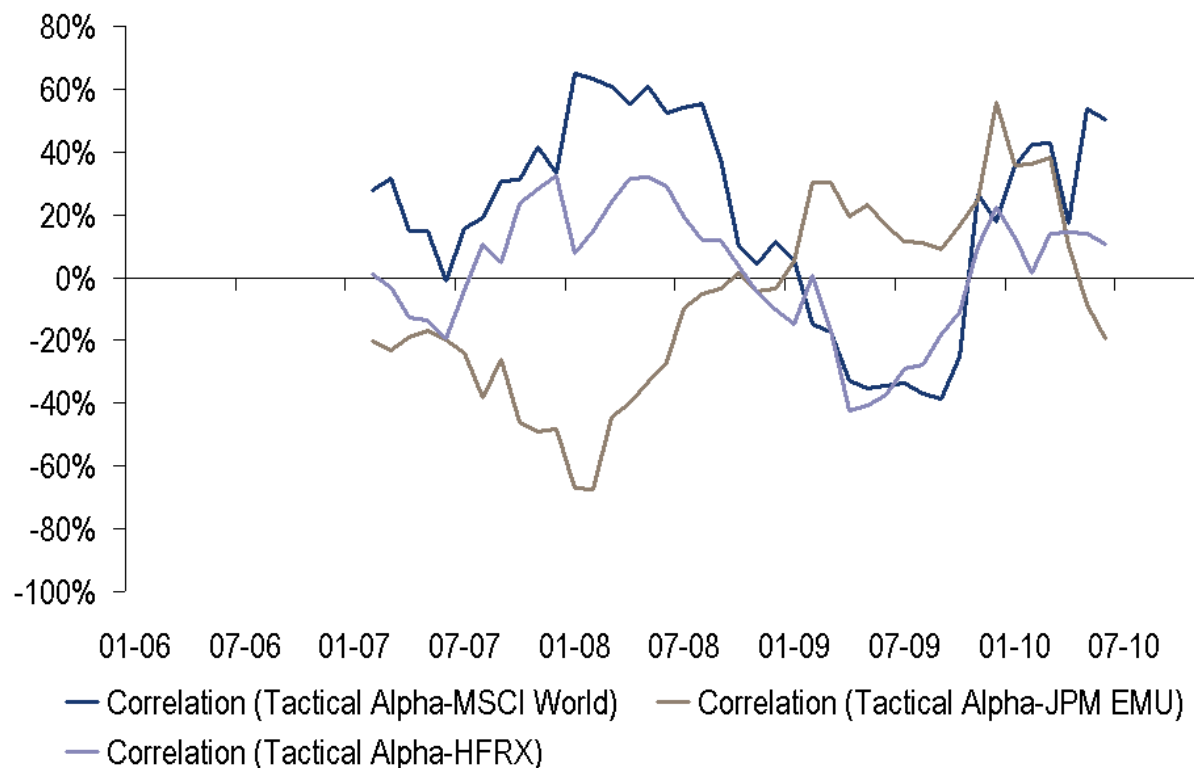
* Nota bene: i dati di rendimento sono quelli superiori al tasso privo di rischio



Decorrelato con le principali classi di attivi/strategie

Nel passato, la correlazione tra il 'Tactical Alpha' e le classi di attivo principali ha provato di non essere persistente

Correlazione tra LOF – 1798 Tactical Alpha e alcune classi di attivo (12m rolling)





Principi di gestione del rischio

La gestione dei rischi è parte integrante dei processi

- Una buona ottimizzazione ex-ante riduce sia il rischio che il turnover
- Il sotto-processo a lungo-termine è sistematicamente sospeso quando la percezione del rischio aumenta
- Le regole di presa di profitto (*take-profit*) e stop alle perdite (*stop-losses*) sono caricate nel sistema di gestione con l'operazione, così come la loro giustificazione (vedere le prossime pagine)
- Il regime di rischio è costantemente analizzato e ogni cambiamento si riflette nelle esposizioni alle diverse classi di attivi
- Il rendimento ex-post (perdita massima) in linea col processo
- Gestione tattica soggetta al controllo di un gestore dei rischi dedicato



Un sistema informativo trasparente (1)

Sotto-portafoglio collegato

Categoria strategia principale

Overlay - Trade ticket

Header

Operation: Buy | Order to confirm: [dropdown]
Bloomberg ticker: RXH9 COMDTY | Bloomberg label: EURO-BUND FUTURE Mar09 | Bloomberg last price: 125.42
Telekurs number: [input] | Telekurs label: [input] | Y2 last price: 0
Quantity: 500 | Execution price: [input] | Quotation currency: [input] | Contract size: 1

Overlay tags

Book: Passive Rebalancing | Asset class: [dropdown]
Cluster: Bonds - Long | Justification: Rebalancement à la demande du client
Strategy: Bund | Take-Profit: 126 | Stop-Loss: 124

Misc.

Creation date: 06.03.2009 07:55:30 | Transmission date: [input] | Book date: [input]
G2 reference: [input] | Author: BIZ\MORELCHR | Status: Prepared

Portfolios

Portfolio	Legal Entity	Label	Quantity	G2 Quantity	Quantity to book	G2 Quantity Sent	G2 Status

Livelli di take-profit e stop-loss predefiniti

Giustificazione: su richiesta dell'investitore / giustificazione economica o finanziaria (ad esempio, attesa importante caduta indice ISM)

Add portfolios...
Remove selected portfolios

Send to G2 | Book | Save | Fermer



Un sistema informativo trasparente (2)

Struttura del portafoglio tra attivi strategici investiti in titoli e posizioni del portafoglio overlay in futures

Dettaglio delle posizioni del portafoglio overlay

Overlay - Main view

Trade Ticket Alerts Tools

Overlay / Core-Satellite

41505 00

nom : 41505 prenom : 00

Y2222 G0

Overlay / Core-Satellite

87 010 317

EUR

CHF

209 545 122

CHF

CHF

G2 Date

30.01.2009

Tags

Book

Asset Class G2

Cluster

Strategy

Refresh

Alert (1)

Core-Satellite

Deactivate real-time

Asset Class	Initial Portfolio Exposure (%)	Beta	Modified Duration	Benchmark Exposure (%)	Real time Portfolio Exposure (%)	Beta Adjust. Exposure	Overlay Exposure (%)	Passive Overlay Exposure (%)	Active Overlay Exposure (%)	Total Passive Exposure (%)	Total Exposure (%)	Active Weight ex-GTAA (%)	Active Weight with GTAA (%)
Cash	20.21	NA	0.00	NA	20.2141	20.2141	10.4678	10.3765	0.0914	27.4590	27.5594	NA	NA
Short-term Investments	21.75	NA	0.01	15.00	21.7544	21.7544	NA	NA	NA	18.4262	18.4262	3.4262	3.4262
Currency forwards	0.01	NA	0.13	NA	0.0135	0.0135	NA	NA	NA	0.0115	0.0115	NA	NA
Bonds	31.85	NA	5.49	40.00	31.8537	31.8537	2.0864	0.0000	2.0864	26.9804	29.0668	13.0196	10.9332
Equities	5.25	NA	NA	30.00	5.2511	5.2511	22.5867	0.0000	22.5867	4.4477	27.0344	25.5523	2.9656
Hedge Funds	7.88	NA	NA	3.00	7.8830	7.8830	NA	NA	NA	6.6770	6.6770	3.6770	3.6770
Real Estate	5.01	NA	NA	12.00	5.0051	5.0051	NA	NA	NA	4.2394	4.2394	7.7606	7.7606
Convertibles	3.47	NA	NA	NA	3.4654	3.4654	NA	NA	NA	2.9352	2.9352	NA	NA
Structured products	0.00	NA	NA	NA	0.0000	0.0000	NA	NA	NA	0.0000	0.0000	NA	NA
Private Equity	1.77	NA	NA	NA	1.7697	1.7697	NA	NA	NA	1.4989	1.4989	NA	NA
Commodities	1.12	NA	NA	NA	1.1225	1.1225	0.0299	0.0000	0.0299	0.9508	0.9807	NA	NA
Infrastructure	1.67	NA	NA	NA	1.6676	1.6676	NA	NA	NA	1.4125	1.4125	NA	NA
Other	0.00	NA	NA	NA	0.0000	0.0000	NA	NA	NA	0.0000	0.0000	NA	NA

Positions

Deactivate real-time

Non-Zero-Balance Positions

Real-time History Performance analysis

Book	Cluster	Asset Class	Strategy	Ticker Bloomberg	Short Name Bloomberg	Short Name Telekurs	Quantity	Calculation details	Last price	Exposure in Base Currency	Exposure (%)	Contr. to modified duration	Modified Duration
Balance Sheet		Cash			ORDINARY ACCOUNT IN USD	ORDINARY ACCOUNT IN EUR	26 295 149			20 519 136.66	8.2941		
Balance Sheet		Cash			ORDINARY ACCOUNT IN EUR	ORDINARY ACCOUNT IN USD	5 151 565.84			5 151 565.84	2.0823		
Strategic	Bonds - Long	Bonds	T-Notes 30Y	USH9 COMDTY	US LONG BOND(CBT) Mar09	T-BOND 30YR FUTURE MAR09	9		128.09	911 906.95	0.3686	0.0379	10.2893
Strategic	Bonds - Long	Bonds	JGB - 10Y	JBH9 COMDTY	JPN 10Y BOND(TSE) Mar09	JGB LT FUTURE MAR09	4		138.64	4 483 257.14	1.8122	0.1182	6.5204
Strategic	FX - Long	Cash	EUR/CHF	SPH9 CURRENCY	CHF CURRENCY FUT Mar09	CHF/USD FUT IMM MAR09	1		65.52	65 547.19	0.0346		
Strategic	FX - Long	Cash		BPH9 CURRENCY	BP CURRENCY FUT Mar09	GBP/USD IMM FUT MAR09	2		142.12	140 522.04	0.0568		
Strategic	Stock Indices - Long	Equities	MSCI Taiwan	QZH9 INDEX	MSCI SING IX ETS Mar09	SGX MSCI SINGAP FUT MAR09	25		181.50	463 804.19	0.1875		
Strategic	Stock Indices - Long	Equities	AEX	EOH9 INDEX	AMSTERDAM IDX FUT MAR09	AEX-INDEX FUTURE MAR09	26		200.35	1 041 820.00	0.4211		
Strategic	Stock Indices - Long	Equities	S&P500	ESH9 INDEX	S&P500 EMINI FUT Mar09	S&P 500 E-MINI FUT MAR09	23		687.50	625 388.33	0.2528		
Strategic	Stock Indices - Long	Equities	Nikkei225	NIH9 INDEX	NIKKEI 225 (SGX) Mar09	NIKKEI FUTURE SIMEX MAR09	8		7 185.00	232 344.22	0.0939		
Strategic	Stock Indices - Long	Equities	MSCI Singapore	QZH9 INDEX	MSCI SING IX ETS Mar09	SGX MSCI SINGAP FUT MAR09	49		181.50	909 056.22	0.3675		
Strategic	Bonds - Long	Bonds	T-Notes 2Y	TUH9 COMDTY	US 2YR NOTE (CBT) Mar09	T-NOTE 2YR FUTURE MAR09	8		109.10	1 380 803.64	0.5581	0.0095	1.7026
Strategic	Interest rates - Lon	Bonds	T-Notes 10Y	TYH9 COMDTY	US 10YR NOTE FUT Mar09	T-NOTE 10YR FUTURE MAR09	25		123.31	2 438 529.99	0.9857	0.0596	6.0439
Strategic	Commodities - Long	Commodities		GCH9 COMDTY	GOLD 100 OZ FUTR Mar09	OR (ONCE) FUT COMEX MAR09	1		935.30	73 982.70	0.0299		
Totals							200			87 010 317.35	10.4678	0.2587	

Movements / Take Profit Stop Loss

Movements Take Profit / Stop Loss

Book Date	Description	Quantity	Quantity G2	Invoice	Invoice Currency	Price	Trade Date
01.01.2009	BUY 1 CHF/USD FUT IMM MAR09	1		125 000	USD	10 713 750.00	85.71 24.02.2009



4. Conclusioni



Filosofia di investimento

Misurare il rischio, analizzare i cicli economici e del mercato, e separare gli orizzonti temporali

- 1 I pesi delle classi di attivi sono indicatori fuorvianti per la valutazione dei rischi strategici nell'allocazione degli attivi
- 2 Esistono informazioni preziose nei regimi di volatilità
- 3 Crediamo nei cicli economici e alla loro interazione con i mercati
- 4 Le decisioni tattiche sono efficaci a condizione che siano gestite secondo il proprio orizzonte temporale rilevante
- 5 L'allocazione tattica degli attivi è molto più efficiente se gestita con posizioni 'lunghe', 'corte' e 'lunghe/corte'
- 6 L'uso esclusivo di derivati quotati (futures e opzioni su indici) offre trasparenza, liquidità e reattività con un costo contenuto per il portafoglio



Soluzioni diverse per una vasta gamma di necessità

Bisogno	Soluzione	Processo al lavoro
<i>Fondo tattico a rendimento assoluto</i>	LO Funds – 1798 Tactical alpha	Tactical alpha
<i>Mandato bilanciato</i>	Mandato bilanciato globale con benchmark	VDA relativo + Tactical alpha
<i>Mandato a rendimento assoluto</i>	Mandato bilanciato globale a rendimento assoluto	VDA assoluto
<i>Gestione rischio e/o esposizione tattica di mandati affidati a gestori esterni specializzati</i>	Mandato <i>overlay</i>	Nostre soluzioni <i>overlay</i> che mirano a: <ul style="list-style-type: none">- Attuare passivamente decisioni investitore- Politica di ribilanciamento tradizionale- Politica di ribilanciamento guidata dal rischio (VDA)- Attuare posizioni mirate al rendimento assoluto (Tactical alpha)

LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS



Appendice

LO Funds – 1798 Tactical Alpha



Il fondo 1798 Tactical Alpha di Lombard Odier

*Accesso al nostro
innovativo
processo tattico
attraverso un
veicolo aperto e
trasparente*

- Il fondo LO Funds – 1798 Tactical Alpha attua la filosofia con un processo basato sulla separazione degli orizzonti temporali
- Obiettivo di rendimento assoluto:
 - 600 bp oltre il rendimento della liquidità, al netto di commissioni
 - Nessuna correlazione con le classi di attivi tradizionali
- Veicolo lussemburghese conforme alle norme UCITS III
- Disponibili nelle classi I, P, R ed S – in EUR, USD e CHF
- Liquidità giornaliera
- Commissioni:
 - Annue di gestione – 100 bp (classe I)
 - Annue di distribuzione – 75 bp (classe P) o 125 bp (classe R)
 - Di performance – 15% (oltre il tasso Eonia)
- Patrimonio in gestione al 31.05.2010: EUR 236 mln



LO Funds – 1798 Tactical Alpha

Struttura giuridica	SICAV [di diritto lussemburghese]
Banca depositaria	CACEIS Bank Luxembourg SA
Agente calcolo del NAV	Fastnet Luxembourg
Liquidità	Giornaliera
Dettagli per sottoscrizioni e rimborsi	Calcolo NAV: N Termine invio ordini: 15:00 CET [T-1] Regolamento: T+3 Prezzi Europa / Asia / Americhe: T 11h00 / T Chiusura / T-1 Chiusura Frequenza: giornaliera
Data di lancio	2 ottobre 2009
Valuta di riferimento	EUR; USD e CHF (rischio di cambio coperto)
Indice di riferimento	Eonia
Commissione / Commissione di performance	Classe P: mgt: 1.00% p.a., dist: 0.75% p.a. / 15% oltre indice con HWM Classe I: mgt: 1.00% p.a. / 15% oltre indice con HWM
ISIN	EUR: Class P Ra: LU0428698483; Class P Rd: - Class I Ra: LU0428698210; Class I Rd: -
Telekurs	EUR: Class P Ra: 010186438; Class P Rd: - Class I Ra: 010186511; Class I Rd: -



Siamo a Vostra Disposizione



Alessandro Fonzi

+41 44 214 14 96
a.fonzi@lombardodier.com



Heidi Foppa

+41 44 214 14 70
h.foppa@lombardodier.com

Per condividere

- Informazioni regolari e dettagliate su fondi e strategie d'investimento
- Visioni macroeconomiche e sui mercati finanziari
- Temi d'investimento
- Temi di allocazione degli attivi
- Organizzazione di seminari formativi



Informazioni importanti

Il presente documento riflette l'opinione di Lombard Odier Darier Hentsch & Cie o di un'entità del Gruppo (di seguito "Lombard Odier") alla data in cui viene pubblicato. Si tratta di un prodotto della ricerca destinato principalmente all'uso interno, ma che può essere distribuito su richiesta ad alcuni investitori istituzionali e privati esperti, e ciò solo per gli scopi consentiti. Il presente documento non è destinato a essere distribuito, pubblicato o utilizzato in una giurisdizione in cui la distribuzione, la pubblicazione o l'uso sarebbero vietati e non si rivolge a persone o entità a cui sarebbe illegale sottoporre documenti di questo genere.

Il presente documento viene fornito esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualunque titolo. Le opinioni espresse non prendono in considerazione la situazione, gli obiettivi o le esigenze specifiche di ogni cliente. È responsabilità del singolo cliente esercitare il proprio giudizio in merito a titoli o strumenti finanziari citati nel presente documento. Prima di effettuare una transazione qualsiasi è consigliato al cliente di verificare se l'operazione è idonea alla propria situazione personale e di valutare i rischi specifici così assunti, in particolare sul piano finanziario, giuridico e fiscale, ricorrendo all'occorrenza a consulenti professionisti.

Le informazioni e le analisi contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili. Tuttavia Lombard Odier non garantisce l'attualità, la correttezza o la completezza di tali informazioni e analisi e declina qualsiasi responsabilità per le perdite o i danni che possano derivare dalla loro utilizzazione. Tutte le informazioni e le stime così come i prezzi indicati sono soggetti a cambiamenti senza preavviso. Le prestazioni e risultati passati non costituiscono in alcun modo una garanzia dei risultati presenti o futuri ed è possibile che il cliente non riesca a recuperare il capitale investito inizialmente. I dati concernenti il risultato dei fondi di investimento non tengono conto delle commissioni e delle spese percepite al momento dell'emissione e del riscatto di quote o di azioni.

Gli investimenti a cui si fa riferimento in questo documento sono soggetti a rischi che è difficile quantificare e integrare nella valutazione che ne viene fatta. In generale i prodotti che comportano rischi elevati, come gli strumenti derivati, strutturati o gli investimenti alternativi / non tradizionali (hedge fund, private equity, fondi immobiliari ecc), si rivolgono unicamente a investitori esperti, in grado di comprendere e assumere i relativi rischi. Dietro richiesta, Lombard Odier è a disposizione per fornire ai clienti informazioni più dettagliate sui rischi connessi a particolari investimenti.

Nel caso in cui il presente documento contenga le valutazioni di analisti finanziari, questi ultimi confermano che l'insieme delle opinioni espresse riflette pienamente il loro avviso personale su ogni titolo o emittente considerato. Al fine di garantire la loro indipendenza, è espressamente vietato agli analisti finanziari di detenere titoli inclusi nell'ambito di ricerca di cui si occupano. Una descrizione dei metodi utilizzati da Lombard Odier per la sua ricerca finanziaria è consultabile all'indirizzo Internet www.lombardodier.com.

Il presente documento non può essere riprodotto (in tutto o in parte), trasmesso, modificato o utilizzato a fini pubblici o commerciali senza la previa autorizzazione scritta di Lombard Odier.

© 2010 Lombard Odier Darier Hentsch & Cie - Tutti i diritti riservati.

LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS
1798 ABSOLUTE RETURN