

Riservato ai clienti professionali. Vietata la distribuzione ai clienti retail. Questo documento è una comunicazione di marketing. Si invita a consultare il prospetto del fondo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori prima di prendere qualunque decisione di investimento. Salvo diversa indicazione tutti i dati sono aggiornati al 30 settembre 2023.

# L&G ETF Tematici Performance Update

III TRIM 2023

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Sommario

- 3 ETF tematici di L&G
- 5 Aggiornamento sul II TRIM
- 7 Aggiornamenti sugli ETF
- 9 Intelligenza artificiale
- 12 Catena del valore delle batterie
- 15 Energia pulita
- 18 Acqua pulita
- 21 Sicurezza informatica
- 24 Pagamenti digitali
- 27 Logistica e-commerce
- 30 Nuova sicurezza informatica
- 33 Tematica globale
- 36 Innovazioni nel settore sanitario
- 39 Economia dell'idrogeno
- 42 Tecnologie ottiche e fotonica
- 45 Innovazioni nel settore farmaceutico
- 48 Robotica e automazione
- 51 Glossario





Visita [lgim.com/it-etf](https://www.lgim.com/it-etf) per ulteriori informazioni e gli ultimi aggiornamenti.

# ETF tematici di L&G

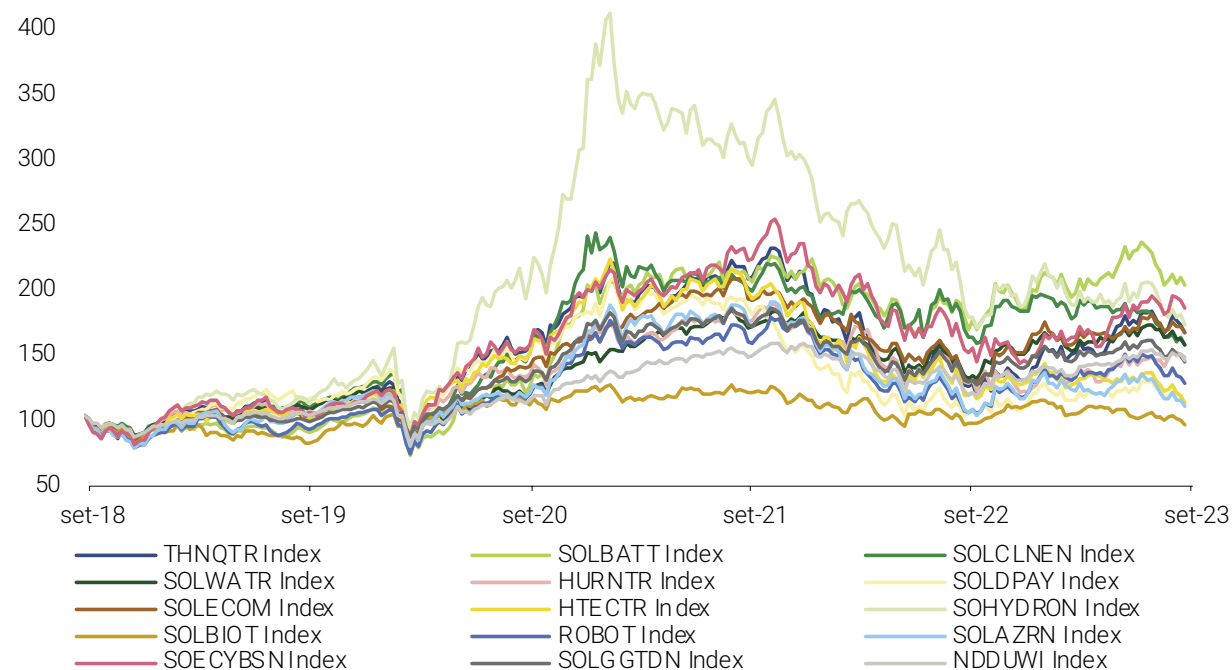
## Commento sulla performance

Nel terzo trimestre 2023, le strategie tematiche hanno prodotto rendimenti negativi, ad eccezione della Sicurezza informatica. La Nuova sicurezza informatica è rimasta stabile. Energia pulita e Tecnologia ottica e fotonica hanno subito i ribassi più rilevanti, mentre Logistica e-commerce e Innovazioni nel settore farmaceutico hanno archiviato perdite più moderate.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Historical and simulated index performance\*



Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD.

\*I back test degli indici sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e sono basati su dati da loro ritenuti oggettivi e assunzioni ragionevoli.

Fonte: Bloomberg. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi.



# L&G ETF Tematici

## Performance rolling 12 mesi al 30/09/2023

Index ticker	ETF ticker	2018	2019	2020	2021	2022	2023
THNQTR Index	AIAI	48.6%	2.1%	50.5%	33.4%	-40.2%	34.7%
SOLBATT Index	BATT	-3.9%	-11.4%	39.1%	68.5%	-19.9%	17.9%
SOLCLNEN Index	RENW	2.3%	8.2%	36.2%	34.5%	-18.7%	-6.4%
SOLWATR Index	GLUG	14.2%	7.0%	8.7%	43.4%	-23.0%	19.8%
HURNTR Index	USPY	36.7%	3.0%	27.6%	29.6%	-26.2%	15.6%
SOLDPAY Index	DPAY	46.8%	12.8%	29.8%	23.2%	-43.9%	7.9%
SOLECOM Index	ECOM	5.2%	0.0%	38.4%	38.5%	-34.1%	29.1%
HTECTR Index	DOCT	50.0%	-1.1%	50.1%	31.1%	-40.0%	-6.0%
SOHYDRON Index	HTWO	-	-	77.7%	49.9%	-41.7%	-5.1%
SOLBIOT Index	BIOT	18.0%	-20.6%	40.9%	4.5%	-19.1%	-0.7%
ROBOT Index	ROBO	9.4%	-8.2%	27.1%	35.8%	-35.2%	22.4%
SOLAZRN Index	LAZR	11.6%	1.8%	16.6%	45.8%	-40.6%	4.9%
SOECYBSN Index	ESPY	41.9%	0.5%	53.7%	40.6%	-31.3%	23.4%
SOLGGTDN Index	THMZ	-	-	-	31.7%	-26.2%	12.1%
NDDUWI Index	MSCI World	11.2%	1.8%	10.4%	28.8%	-19.6%	22.0%

Fonte: Bloomberg, tutti i dati in USD, al 30 settembre 2023. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati.

### Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.





# Aggiornamento sul III TRIM

## Economia e politica

L'aumento dei prezzi del petrolio dovuto all'offerta incerta ha supportato il settore dell'energia, che ha messo a segno la performance migliore nel trimestre. Per contro, le utility sono rimaste indietro.

L'impegno per ridurre l'inflazione è rimasto prioritario per le principali banche centrali. A luglio la US Federal Reserve (Fed) ha alzato nuovamente i tassi di 25pb, portandoli al 5,25-5,50%. Ad agosto la Bank of England ha alzato i tassi di 25pb, portandoli al 5,25%. La BCE ha alzato i tassi di 25pb sia a luglio che a settembre portandoli al 4%, il livello più alto dall'introduzione dell'euro nel 1999.

A settembre si è concluso in India il G20, dal tema "Una terra, una famiglia, un futuro". I leader mondiali si sono confrontati sulla sicurezza alimentare, il clima, l'energia, lo sviluppo, la salute e la digitalizzazione.

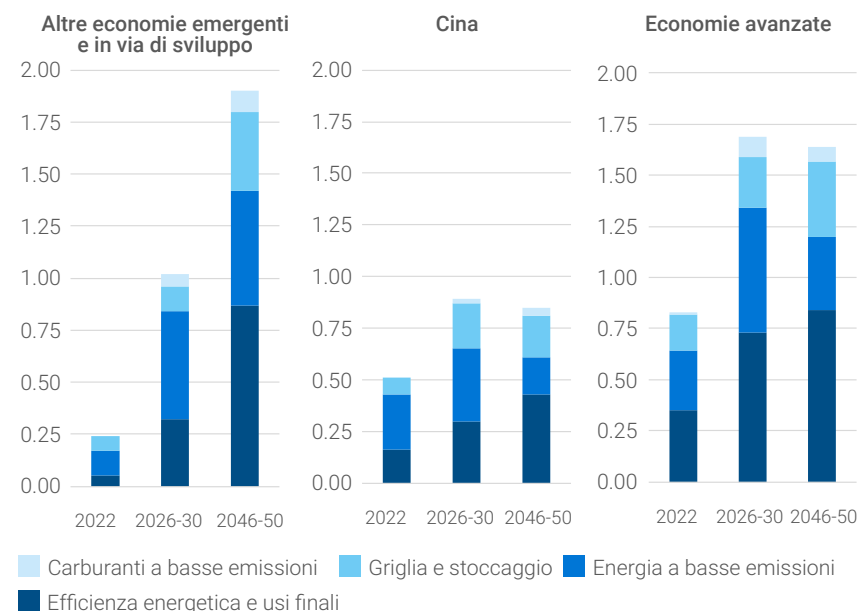
Fonte: LGIM, IEA, settembre 2023.

## Notizie sul fronte del clima

Secondo la International Energy Association (IEA), oggi più dell'80% degli investimenti nell'energia pulita interessa le economie avanzate e la Cina; è necessario aumentare la quota nelle economie emergenti e in via di sviluppo. In base allo scenario Net Zero, gli investimenti nell'energia pulita dovranno aumentare di quasi tre volte entro il 2030 rispetto al livello attuale, e di cinque volte nei mercati emergenti e nelle economie in via di sviluppo diverse dalla Cina.

Fonte: IEA, settembre 2023.

## Titolo del grafico: Necessità di investimenti nell'energia pulita per regione/Paese nello scenario Net Zero, 2022-2050



Fonte: IEA, settembre 2023.

A scopo puramente illustrativo. Le informazioni qui contenute non costituiscono una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.



# Aggiornamento macroeconomico

## Temi di investimento

### Pagamenti digitali:

Nei mercati dei pagamenti digitali in paesi avanzati, i pagamenti contactless rappresentano circa il 60% delle transazioni con carta effettuate nei negozi. L'uso del contante è sceso al 20% del valore totale in queste regioni, e nei mercati più digitalizzati si attesta solamente al 5%. Mobile wallet e checkout invisibili stanno salendo alla ribalta come soluzioni del futuro e il confine tra le transazioni online e in-store si fa sempre meno netto. Secondo Barclays Research, i mobile wallet potrebbero rappresentare oltre il 30% dei pagamenti in-store europei entro il 2030.

Fonte: LGIM, Barclays Research, settembre 2023

### Nuova sicurezza informatica:

È stato chiesto a 1.775 Chief Security Officer di grandi aziende globali quali progressi tecnologici la loro azienda intende utilizzare nei prossimi cinque anni per migliorare la sicurezza fisica e informatica. Con una correlazione crescente tra le due, le risposte più diffuse sono state IA, IoT e soluzioni basate sulla blockchain.

Fonte: [Allied Universal](#), settembre 2023

### Catena del valore delle batterie:

BloombergNEF ha rilevato USD72 miliardi di annunci di investimenti da parte di automaker, produttori di batterie e altri stakeholder che intendono sfruttare i lucrativi crediti d'imposta messi a disposizione dall'IRA statunitense. I VE rimangono comunque il driver principale della domanda di batterie, e il valore cumulativo delle vendite di VE in tutti i segmenti dovrebbe raggiungere quota USD8.800 miliardi entro il 2030, secondo Bloomberg NEF.

Fonte: BNEF, settembre 2023

Fonte: LGIM, Barclays Research, Allied Universal, Bloomberg NEF, Ti Insight, settembre 2023

A scopo puramente illustrativo. Le informazioni qui contenute non costituiscono una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.



## Lo sapevi?

### Logistica e-commerce:

Il British Museum, il più grande museo del mondo, conta circa 8 milioni di oggetti in esposizione. Di essi circa 2.000, tra cui gemme e gioielli, sono andati persi, probabilmente per l'inefficienza dei sistemi di rilevazione dei dati e di controllo dell'inventario.

Fonte: [Ti Insight](#), settembre 2023.

## Titolo del grafico: Progressi tecnologici pianificati nei prossimi cinque anni



Fonte: [Allied Universal](#), settembre 2023.



# Aggiornamenti sugli ETF



## Approfondimenti sugli investimenti tematici

Per essere al corrente sugli ultimi sviluppi da cui dipende il futuro della tecnologia, di energia e risorse e della demografia, i nostri blog e podcast periodici trattano un'ampia gamma di argomenti chiave per gli investimenti tematici.



### White paper sulla Catena del valore delle batterie:

La catena del valore delle batterie – In che modo le batterie e il litio stanno favorendo la transizione energetica

[Leggi qui](#)



### Blog (parte 2) sulla Catena del valore delle batterie:

Le limitazioni nell'offerta di litio potrebbero ritardare la transizione energetica?

[Leggi qui](#)



### Blog (parte 1) sulla Catena del valore delle batterie:

Quale sarà il ruolo delle batterie e del litio nella transizione energetica?

[Leggi qui](#)



### Podcast sulla Catena del valore delle batterie:

Una carica positiva: il litio e la rivoluzione dei veicoli elettrici

[Ascolta qui](#)



### Blog sull'Investimento tematico:

Eccessiva concentrazione sulla tecnologia vs. diversificazione tematica

[Leggi qui](#)



### Podcast sull'Intelligenza artificiale:

Intelligenza artificiale, investimenti e tu

[Ascolta qui](#)



### Blog sull'Energia pulita:

Sfruttare le opportunità generate dalla transizione energetica

[Leggi qui](#)



### Blog sull'Intelligenza artificiale:

Pensi che l'intelligenza artificiale sia incredibile? Aspetta che ci sia una convergenza con il calcolo quantistico

[Leggi qui](#)



### Blog sull'Acqua pulita:

L'acqua è la risorsa naturale più trascurata?

[Leggi qui](#)



### Podcast sull'Acqua pulita:

L'acqua è la risorsa naturale più trascurata?

[Ascolta qui](#)



# Sovrapposizioni di ETF

## Sovrapposizione tra i nostri temi

Il grafico seguente mostra la sovrapposizione tra la nostra gamma tematica di strategie di investimento. Quando progettiamo una strategia di investimento, miriamo a fornire un'esposizione pura al tema, il che fa sì che i nostri ETF tematici di solito abbiano poca o nessuna sovrapposizione, dove possibile. Ciò consente agli investitori di allocare in base alle proprie preferenze e ridurre i rischi di concentrazione in un portafoglio.



	Artificial Intelligence	Battery Value-Chain	Clean Energy	Clean Water	Cyber Security	Digital Payments	Ecommerce Logistics	Emerging Cyber Security	Global Thematic	Healthcare Breakthrough	Hydrogen Economy	Pharma Breakthrough	Optical Technology & Photonics
Battery Value-Chain	2% (1)												
Clean Energy	2% (1)	8% (3)											
Clean Water	0% (0)	0% (0)	0% (0)										
Cyber Security	13% (7)	0% (0)	0% (0)	0% (0)									
Digital Payments	4% (3)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	1% (1)								
eCommerce Logistics	3% (2)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)							
Emerging Cyber Security	15% (8)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	43% (22)	2% (1)	0% (0)						
Global Thematic	14% (58)	16% (26)	11% (28)	9% (43)	10% (26)	0% (3)	12% (35)	15% (36)					
Healthcare Breakthrough	4% (3)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	13% (65)				
Hydrogen Economy	0% (0)	0% (0)	5% (2)	1% (1)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (2)	0% (0)			
Pharma Breakthrough	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	14% (26)	7% (5)	0% (0)		
Photonics	2% (1)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	1% (10)	1% (1)	0% (0)	0% (0)	
Robotics and Automation	14% (11)	2% (2)	1% (1)	1% (1)	0% (0)	0% (0)	3% (3)	1% (1)	13% (70)	13% (9)	0% (0)	0% (0)	14% (10)

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023. I numeri rappresentano il peso in % e il numero di titoli. La percentuale di sovrapposizione e' calcolata con il peso minimo tra i due portafogli.

Solo a scopo illustrativo. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.





# Intelligenza artificiale

## Società in evidenza

### Intuit

Con sede in California, Intuit opera nell'ambito della tecnologia finanziaria e vanta uno dei dataset più ampi del settore. La società si rivolge a oltre 100 milioni di clienti, tra piccole imprese e persone fisiche, offrendo una gamma differenziata di prodotti fintech tra cui TurboTax, QuickBooks, Credit Karma, Mint.com e Mailchimp. Uno degli obiettivi principali di Intuit è semplificare l'attività complessa e spesso onerosa dell'amministrazione finanziaria, agevolando aziende e persone fisiche nella gestione delle loro risorse. Small Businesses and Self Employed è il segmento più ampio di Intuit, seguito da Consumers (predisposizione dichiarazione dei redditi), Credit Karma (piattaforma di performance finance) e ProTax (erogazione di servizi contabili).

Dopo aver investito oltre USD20 miliardi nell'intelligenza artificiale (IA), Intuit ha recentemente lanciato alcune soluzioni innovative basate sull'IA come ad esempio Intuit Assist, assistente finanziario avanzato concepito per le piccole e medie imprese (PMI) e per i consumatori. Questo strumento sfrutta la tecnologia dell'IA generativa per offrire funzioni come monitoraggio dei flussi di cassa, rilevazione delle anomalie e analisi comportamentali. Consente inoltre agli utenti di eseguire query di testo, generando grafici finanziari on-demand in risposta.

Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 30 settembre 2023.

Per l'esercizio chiuso il 31 luglio 2023, Intuit ha generato una crescita dei ricavi su base annua del 13%, portando i ricavi totali a USD14,4 miliardi; un incremento del reddito operativo GAAP del 22%, arrivando a quota USD3,1 miliardi; e un incremento degli utili per azione (EPS) del 16%, a USD8,42 per azione. Guardando al futuro, Intuit mira migliorare l'efficienza operativa creando una sinergia tra le competenze IA e l'esperienza umana. L'enorme dataset dell'azienda favorisce inoltre ulteriori opportunità di monetizzazione.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice ROBO Global Artificial Intelligence ha perso il -5,1% nel corso del trimestre.

Il risultato è dovuto soprattutto alla contrazione della valutazione a 5,5x del forward EV/sales (inferiore alla media di lungo periodo di 6,5x), nonostante in generale l'indice abbia evidenziato revisioni al rialzo della guidance su fatturato e utili: il 90% e l'85,5% dei costituenti ha superato il target di EPS e vendite per la stagione degli utili del secondo trimestre con tassi di crescita del 64% e del 14%, rispettivamente.

Quattro degli 11 sotto-settori hanno archiviato risultati positivi, in particolare Rete e sicurezza (ponderazione del 17%). Hanno seguito a ruota Consumer, Big Data/

Analisi e Fornitori di servizi cloud (tutti più o meno stabili o in moderato rialzo). A controbilanciare la situazione, hanno registrato una flessione i sotto-settori Automazione industriale, Sanità, E-commerce e Semiconduttori.

Big Data/Analisi ha evidenziato un incremento nell'attività di M&A, con l'acquisizione di Splunk ad opera di Cisco con un premio del 30%, solo pochi mesi dopo l'acquisizione dell'ex componente del portafoglio New Relic da parte di Francisco Partners e TPG. Anche Alteryx sta valutando la possibilità di una vendita.

Siamo ancora nelle prime fasi dell'adozione dell'IA e l'esposizione a un paniere più ampio di titoli correlati potrebbe offrire un profilo di rischio/rendimento migliore, specialmente ora che i competitor potenziano l'offerta e il focus si sposta sul previsto incremento della domanda. Alcune minacce sul fronte normativo, come le iniziative dell'UE per la regolamentazione dell'IA e il Digital Markets Act che penalizzerà i comportamenti lesivi della concorrenza, incombono sulle aziende mega-tech – Alphabet, ad esempio, è sotto osservazione per anti-trust.

Il sotto-settore dei Semiconduttori per l'IA di THNQ ha ceduto il 12%: ASML (unico fornitore di attrezzature UEV necessarie per la produzione di chip per l'IA) ha ceduto il 20% e AMD (i cui GPU hanno recentemente attirato l'interesse del CTO di Microsoft) il 9,8%.

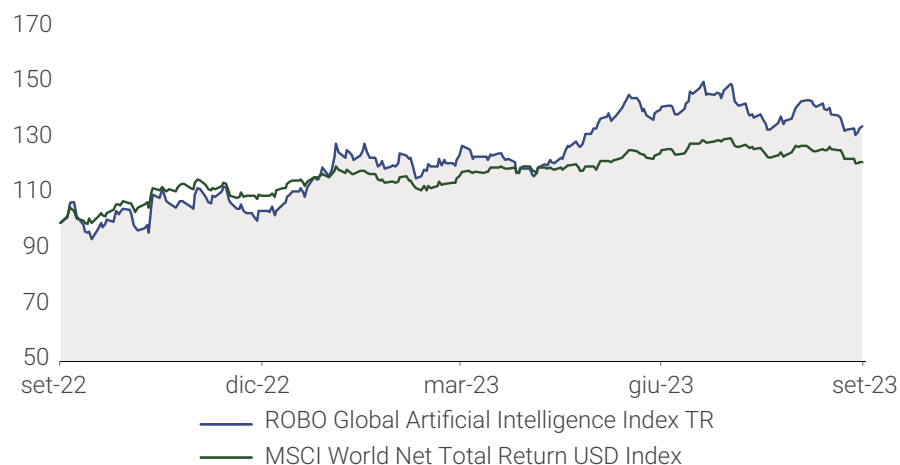
**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**



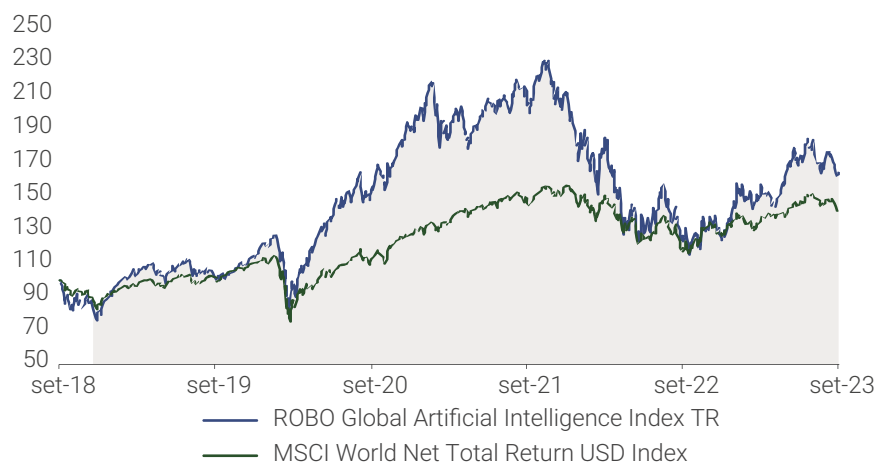
# Intelligenza artificiale

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-5.08%	34.75%	7.52%	65.19%
Rendimenti annualizzati			2.45%	10.55%
Volatilità'	19.58%	27.41%	29.27%	29.74%
Sharpe Ratio	-96.46%	127.26%	8.37%	35.49%
Drawdown Massimo	-12.70%	-12.70%	-50.09%	-50.09%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Splunk Inc	▲ 0.76%	Ambarella Inc	▼ -0.66%
New Relic Inc	▲ 0.41%	Lemonade Inc	▼ -0.51%
Darktrace Plc	▲ 0.32%	Block Inc	▼ -0.45%
Atlassian Corp-A	▲ 0.26%	Cognex Corp	▼ -0.42%
CrowdStrike Ho-A	▲ 0.23%	C3.Ai Inc-A	▼ -0.41%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no additions in Q3	New Relic
	Gen Digital
	Butterfly Network

## Informazioni sul fondo

Ticker	AIAI LN	ISIN	IE00BK5BCD43
TER	0.49%	Data di lancio	02/07/2019
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	14-Dec-18
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

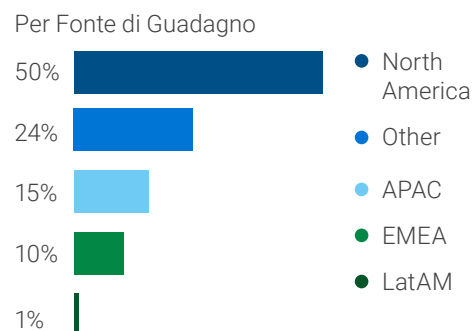
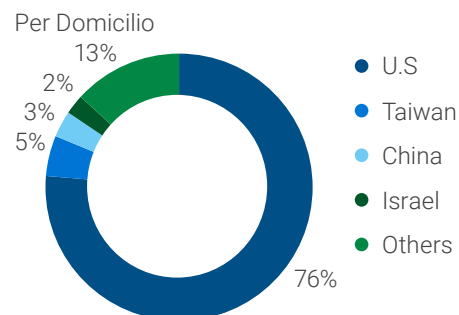
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



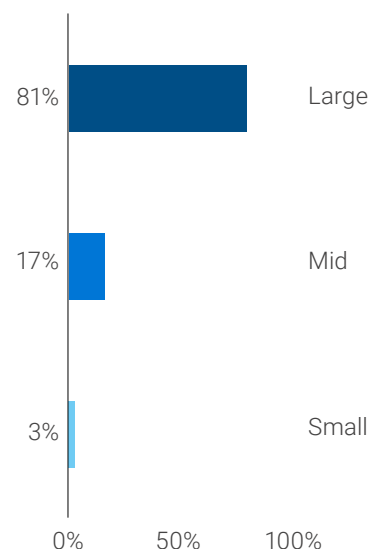
# Intelligenza artificiale

Caratteristiche

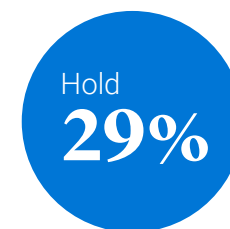
## Composizione geografica



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.26	1.09
Price/Sales	6.87	5.61
BPS	13.66	13.12
P/E Positivi	45.04	29.13
ROE	9.73	6.34
Price/Book	7.78	6.69
P/E (a 1 anno)	70.83	57.29
P/E (a 3 anni)	42.12	35.23
Sales (1 anno)	21,779	18,884
Sales (3 anni)	29,915	26,430

## Overlap nomi

S&P 500	15.0%
MSCI World	12.8%
Nasdaq 100	20.2%
<b>Totale titoli azionari: = 62</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Catena del valore delle batterie

## Società in evidenza

### NGK Insulators

Fondata nel 1919, NGK Insulators (NGK) è un produttore giapponese di catalizzatori e isolanti ceramici per gas di scarico, nonché di prodotti per attrezzature di produzione di semiconduttori. Un segmento chiave in cui opera l'azienda è la fornitura di sistemi per lo stoccaggio di energia.

La "batteria NAS" è il suo sistema di stoccaggio di energia di punta, che utilizza sodio e zolfo. Le batterie hanno capacità elevata, alta densità energetica e vita utile prolungata. Sono inoltre compatte, con dimensioni pari a circa un terzo delle normali batterie. Con le batterie NAS è possibile implementare la limitazione del picco dei consumi e il livellamento del carico e al contempo stabilizzare l'output di energia rinnovabile, contribuendo dunque a risparmiare energia riducendo i costi e l'impatto ambientale.

Per ampliare ulteriormente la diffusione delle batterie NAS, a febbraio 2023 NGK ha annunciato una joint venture con la giapponese Ricoh, denominata NR-Power Lab ([fonte](#)). NR-Power Lab sfrutterà le batterie NAS ad elevata capacità di NGK e la piattaforma di distribuzione dell'energia rinnovabile di Ricoh per fornire servizi che promuovono l'adozione dell'energia rinnovabile su vasta scala. L'uso della batteria si sta

espandendo anche a livello geografico, dopo l'installazione presso la miniera nichel/rame/cobalto Nova in Australia occidentale, prima installazione della batteria NAS in Australia ([fonte](#)).

NGK impiega le sue tecnologie ceramiche ad alta precisione anche per la produzione della serie di batterie "EnerCera". EnerCera è una batteria ricaricabile ultra sottile, ad elevata capacità che utilizza per il suo elettrodo la "piastra ceramica a cristalli" di NGK. La batteria dispone di un dispositivo IoT autosufficiente che può essere utilizzato per un lungo periodo di tempo senza sostituire le batterie, riducendo così i costi operativi e l'impatto sull'ambiente.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice Solactive Battery Value-Chain ha perso il -13,4% nel corso del trimestre.

Nel 2023, l'interruzione dei sussidi alla produzione di VE in Cina, l'aumento dei costi dei materiali e l'indebolimento della domanda in Europa hanno messo sotto pressione i prezzi del litio, che hanno iniziato a scendere dai picchi. Di conseguenza le società che estraggono litio per batterie sono state penalizzate. Allkem ha alzato le stime sul costo del capitale di alcuni dei suoi progetti di punta, citando rincari a livello

di manodopera e materiali; Pilbara ha segnalato un calo dei ricavi che potrebbe influire sui margini nonostante i minori costi operativi; anche la performance di AMG Critical Materials è stata influenzata dal calo dei prezzi del litio e dall'aumento del capex; Core Lithium è stata penalizzata da un output inferiore alle stime dovuto soprattutto a tassi di recupero inferiori, a modifiche nei piani delle miniere e nelle tariffe di estrazione. Se da un lato i prezzi del litio in calo potrebbero danneggiare i ricavi delle società estrattrici, le economie di scala potrebbero rappresentare un vento di coda a lungo termine, con l'espansione dei progetti nei prossimi anni.

I produttori di auto sono stati penalizzati dalla scarsa domanda causata dal deterioramento delle condizioni economiche. L'indagine dell'Europa sui sussidi per i veicoli elettrici (VE) cinesi ha innescato ulteriori incertezze. Ad ogni modo, nel tentativo di divenire più competitiva, BMW sta cercando di creare un sito di assemblaggio di batterie ad alta tensione in Germania, accolto favorevolmente dalla popolazione locale con un referendum; Toyota ha annunciato l'intenzione di triplicare la produzione di VE nel 2025 rispetto al piano 2024.

I principali apporti positivi sono stati quelli di NGK Insulators (+13,1%), Nissan Motor (+8,4%) e Sebang Global Battery (+18,9%). EOS Energy (-50,5%), SolarEdge Technologies (-51,9%) e Livent (-32,9%) hanno fornito il contributo peggiore.

Fonte: LGIM, Bloomberg, FastMarkets, Benchmark Mineral Intelligence, al 30 settembre 2023.

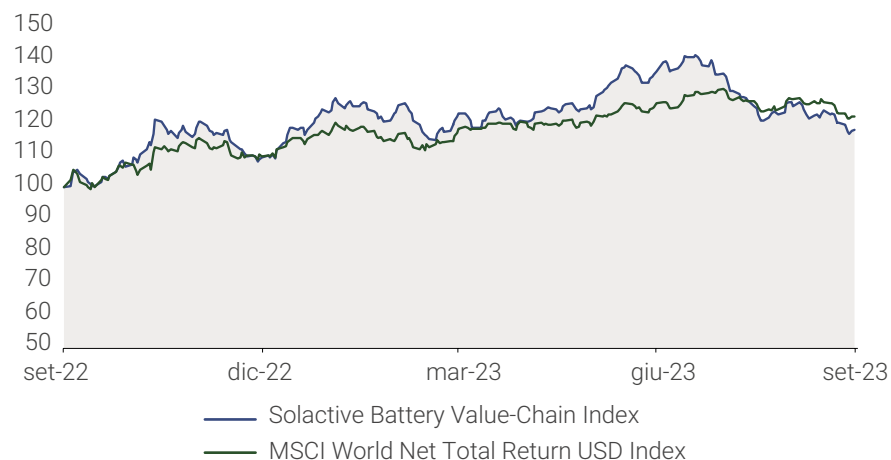
**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**



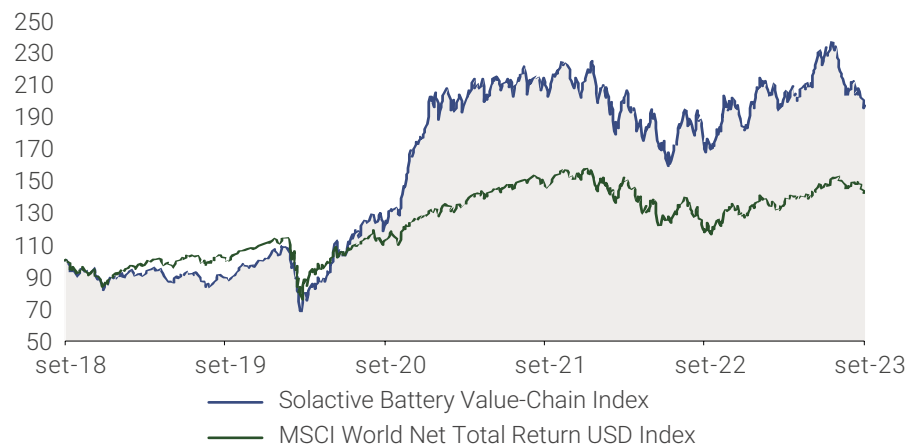
# Catena del valore delle batterie

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-13.36%	17.92%	59.25%	96.30%
Rendimenti annualizzati			16.81%	14.44%
Volatilità'	15.72%	17.75%	19.86%	21.07%
Sharpe Ratio	-278.41%	101.34%	84.63%	68.50%
Drawdown Massimo	-17.45%	-17.45%	-29.07%	-37.30%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Ngk Insulators	▲ 0.33%	Eos Energy Enter	▼ -1.59%
Nissan Motor Co	▲ 0.28%	Solaredge Techno	▼ -1.56%
Sebang Global Ba	▲ 0.20%	Livent Corp	▼ -1.28%
Wartsila Oyj Abp	▲ 0.02%	Amg Critical Mat	▼ -1.25%
Calb Group Co Lt	▲ 0.00%	Allkem Ltd	▼ -1.23%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no rebalance in Q3	no rebalance in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	BATT LN	ISIN	IE00BF0M2Z96
TER	0.49%	Data di lancio	23/01/2018
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	03-Jan-18
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

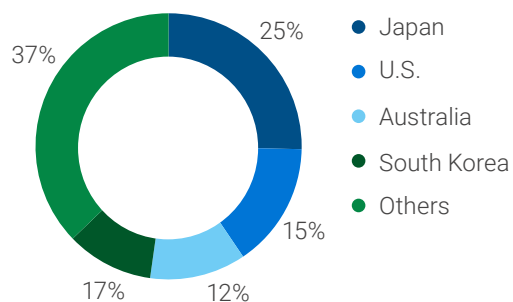


# Catena del valore delle batterie

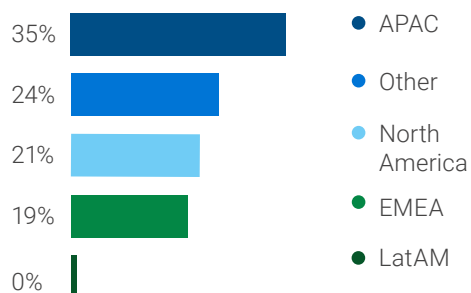
Caratteristiche

## Composizione geografica

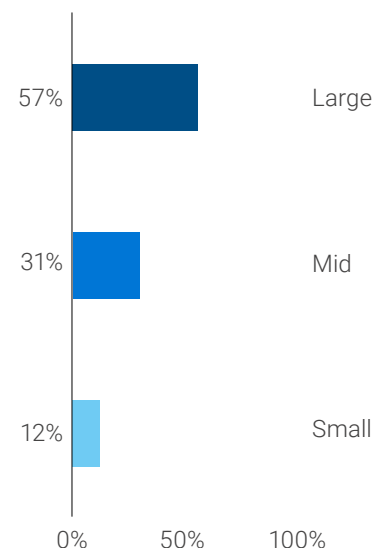
Per Domicilio



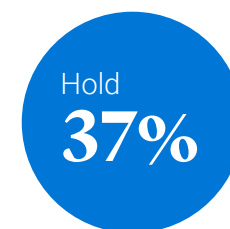
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.36	1.70
Price/Sales	1.08	0.79
BPS	16.72	15.13
P/E Positivi	14.61	17.29
ROE	11.69	11.08
Price/Book	1.60	1.77
P/E (a 1 anno)	31.51	13.75
P/E (a 3 anni)	17.75	20.36
Sales (1 anno)	31,658	39,628
Sales (3 anni)	36,127	36,578

## Overlap nomi

S&P 500	1.9%
MSCI World	1.8%
Nasdaq 100	3.2%
<b>Totale titoli azionari: = 32</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.

Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Energia pulita

## Company spotlight

### West Holdings

West Holdings (West) è un operatore giapponese attivo nei settori dell'energia rinnovabile e dell'energia solare, fondato nel 1981. Attualmente gestisce diversi business legati al settore solare tra cui West FIT, sistemi fotovoltaici su ordinazione per clienti industriali, sviluppo, vendita e riqualificazione mega progetti in ambito solare, vendita di energia elettrica all'ingrosso (West Green Power) e manutenzione.

West FIT, che costruisce impianti solari su scala ridotta e non coperti da sussidi per la vendita a pacchetto, è un pilastro chiave della crescita dell'azienda, che mira ad ampliare ulteriormente le sue operazioni in questa linea di business. Poiché il business West FIT prevede la vendita degli impianti elettrici, il suo sviluppo si ripercuote direttamente sulla crescita nei ricavi ricorrenti di West Green Power e dell'attività di manutenzione.

Pur essendoci molte aziende attive nel settore dell'energia rinnovabile in Giappone, West è un operatore unico. La società si distingue per il focus sugli impianti di piccole/medie dimensioni e, a differenza dei competitor, non fa eccessivo affidamento su una specifica categoria di prodotti grazie a un'offerta diversificata nel settore solare.

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

West è in prima linea nel movimento per la transizione energetica, avendo sviluppato oltre 65.000 progetti solari con una capacità di circa 2GW in Giappone e in Thailandia. Inoltre, a febbraio 2022 la società ha instaurato una partnership con la più grande compagnia elettrica giapponese, Jera, per costruire un minimo di 1GW di impianti fotovoltaici in Giappone nei prossimi cinque anni ([fonte](#)). Il progetto comprende la costruzione di parchi solari su vasta scala in più di 7.000 location, compresi i siti degli ex impianti elettrici di JERA, e venderà l'energia elettrica ai clienti corporate interessati all'energia pulita.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Clean Energy NTR ha perso il -17,8% nel corso del trimestre.

Poiché il settore richiede grossi investimenti e i progetti tendono ad essere a lungo termine, nonostante i margini di profitto solidi, l'aumento dei costi di finanziamento e l'inflazione hanno rappresentato ostacoli di rilievo. Le società attive nell'energia pulita hanno registrato una flessione sulla scia di stime disattese, timori legati alla sovracapacità, aumento dei tassi di interesse, costi degli input elevati, incremento delle scorte e alcune riforme politiche.

Negli USA il mercato dell'energia solare è stato penalizzato dall'aggressivo giro di vite della Fed, che ha fatto salire i costi dei finanziamenti a carico dei consumatori. Il mercato è stato altresì penalizzato da una nuova riforma nelle misurazioni in California (NEM 3.0) che ha ridotto l'accredito ai proprietari di impianti fotovoltaici sui tetti per l'invio dell'energia in eccesso alla rete. Secondo la IEA, i capitali investiti nel settore solare dovrebbero superare quelli investiti nella produzione di petrolio per la prima volta in assoluto nel 2023.

I costi delle turbine eoliche, soprattutto per i produttori europei, sono rimasti elevati nel 2023. Gli sviluppi dei parchi eolici sono particolarmente vulnerabili all'aumento dei tassi di interesse a causa degli elevati investimenti iniziali e dei lunghi tempi di attesa. Gli sviluppi eolici offshore hanno incontrato difficoltà a livello di filiera e costo del capitale, nonché incertezze legate ai crediti d'imposta negli USA. Ad ogni modo, la capacità eolica commissionata offshore è destinata a crescere di circa 8 volte passando dai 62GW del 2022 a 509GW entro il 2035. Inoltre, a fine ottobre l'Europa dovrebbe annunciare un pacchetto di aiuti per accelerare l'iter delle autorizzazioni, assicurare forniture stabili e migliorare le norme che regolamentano le aste.

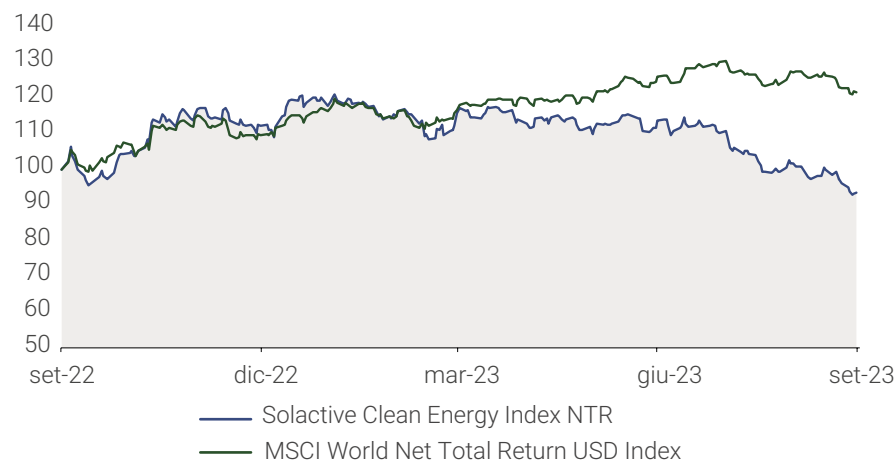
I principali contributi positivi sono stati quelli di West Holdings (+27,0%), Worley (+8,1%) e Mitsubishi Corp (+0,7%). A incidere negativamente sono stati SMA Solar Technology (-46,8%), Orsted (-42,2%) e SolarEdge Technologies (-51,9%).



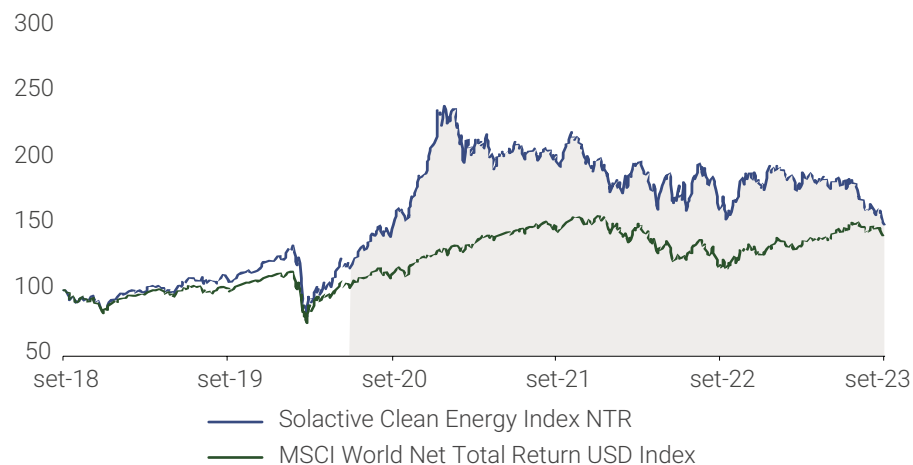
# Clean Energy

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-17.75%	-6.41%	2.32%	50.83%
Rendimenti annualizzati			0.77%	8.56%
Volatilità	16.57%	19.56%	22.03%	22.68%
Sharpe Ratio	-328.10%	-32.87%	3.49%	37.75%
Drawdown Massimo	-18.89%	-23.32%	-37.68%	-40.72%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
West Holdings Co	▲ 0.83%	Sma Solar Techno	▼ -1.81%
Worley Ltd	▲ 0.70%	Orsted A/S	▼ -1.16%
Mitsubishi Corp	▲ 0.60%	Solaredge Techno	▼ -1.11%
Nordex Se	▲ 0.54%	Canadian Solar I	▼ -0.90%
Array Technologi	▲ 0.48%	Alfen N.V.	▼ -0.89%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Toyota Tsusho	Greenergy
Mitsubishi Electric Corp	Nordex
Hanwha Solutions	Obrascon Huarte Lain
	Ormat Technologies
	Schneider Electric
	Soltec Power Holdings

## Informazioni sul fondo

Ticker	RENW LN	ISIN	IE00BK5BCH80
TER	0.49%	Data di lancio	11/11/2020
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	26-Jun-20
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



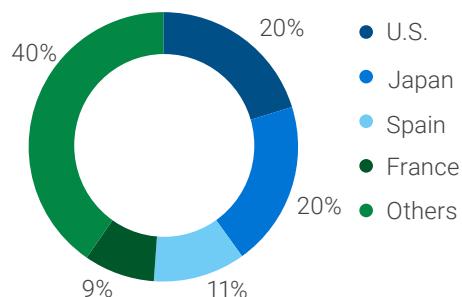


# Energia pulita

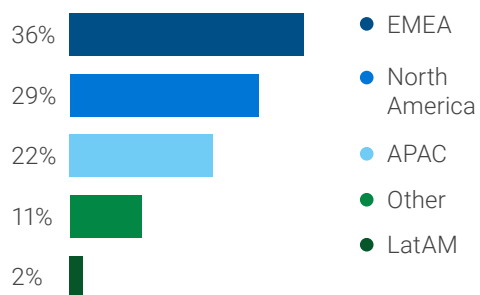
Caratteristiche

## Composizione geografica

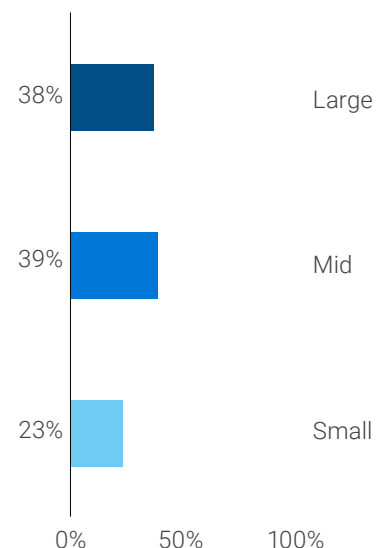
Per Domicilio



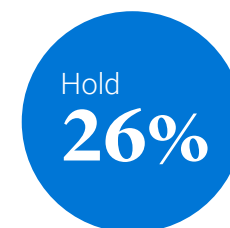
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.22	1.08
Price/Sales	1.33	1.52
BPS	12.94	11.81
P/E Positivi	18.85	22.74
ROE	11.38	10.73
Price/Book	1.64	2.31
P/E (a 1 anno)	30.51	37.04
P/E (a 3 anni)	17.21	29.55
Sales (1 anno)	16,513	16,598
Sales (3 anni)	17,738	16,354

## Overlap nomi

S&P 500	2.4%
MSCI World	2.1%
Nasdaq 100	3.1%
<b>Totale titoli azionari: = 38</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.

Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Acqua pulita

## Company spotlight

### Primo Water

La statunitense Primo è un fornitore pure-play digitale leader nel settore idrico in Nord America, Europa e Israele, che offre soluzioni per l'idratazione sane e sostenibili. In linea generale, la società opera in base a un modello di ricavi ricorrenti. La sua offerta comprende dispenser d'acqua innovativi, che vengono venduti tramite grandi retailer e online, con diverse fasce di prezzo, oppure noleggiati.

L'offerta "razorblade" di Primo comprende Water Direct, Water Exchange e Water Refill. Il business Water Direct offre soluzioni sostenibili per l'idratazione direttamente ai clienti nei 21 Paesi a cui si rivolge l'azienda. Tramite i business Water Exchange e Water Refill, Primo offre acqua purificata in contenitori di formato multi-gallone in oltre 13.000 location, e stazioni di refill self-service in circa 22.000 location, rispettivamente, in Nord America. Primo offre inoltre unità per il filtraggio dell'acqua in 21 Paesi, classificandosi tra i primi cinque fornitori.

Le soluzioni offerte dall'azienda mirano ad ampliare l'accesso dei consumatori all'acqua purificata, di fonte e minerale al fine di promuovere uno stile di vita più sano e sostenibile e ridurre al contempo la plastica e l'inquinamento. Primo ha assunto l'impegno di rispettare standard elevati e ha instaurato partnership con International Bottled Water Association in Nord

Fonte: LGIM, Bloomberg, Global Water Intelligence, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

America e con Watercoolers Europe, a garanzia di un rigoroso rispetto degli standard di sicurezza, qualità, sanificazione e regolamentazione.

Una strategia chiave adottata da Primo per finalità di crescita è stata quella delle acquisizioni: l'azienda ha acquisito infatti 18 società dal 2020. Tra le principali operazioni: a luglio 2022 l'acquisizione di Highland Mountain Water, il distributore indipendente statunitense del marchio premium Mountain Valley ([fonte](#)); a gennaio 2022 l'acquisizione di Sip-Well, il distributore di soluzioni idriche con sede in Belgio ([fonte](#)); e a ottobre 2021 l'acquisizione di Get Fresh, il distributore di soluzioni idriche in Polonia settentrionale e orientale ([fonte](#)).

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Clean Water NTR ha perso il -7,4% nel corso del trimestre. Secondo un report di CDP, le opportunità commerciali ammonterebbero a USD2.300 miliardi se il settore privato si orientasse verso la sicurezza idrica ([fonte](#)). La principale utility nel settore idrico in America Latina, Sabesp, intende vendere il prossimo anno la partecipazione statale di maggioranza per attrarre investitori orientati al lungo periodo per migliorare le infrastrutture e spingersi verso l'universalizzazione. Sabesp è stata tra le utility meglio performanti. Secondo l'ente industriale Abcon Sindcon, a meno di un importante cambiamento sul fronte degli

investimenti, per collegare alla rete idrica il 99% della popolazione brasiliana potrebbe volerci fino al 2091 e per garantire un sistema fognario al 90% della popolazione fino al 2060.

Watts Water Technologies ha annunciato l'acquisizione di Bradley per ampliare la sua impronta nei mercati dell'acqua industriale e commerciale, e American Water Works ha annunciato l'acquisizione di Audubon Water per apportare miglioramenti infrastrutturali che garantiranno l'accesso all'acqua potabile. La US Environmental Protection Agency (EPA) ha annunciato finanziamenti per USD7,5 miliardi per il Water Infrastructure, Finance and Innovation Act (WIFIA), per investire nelle comunità in difficoltà economiche, sostituire le linee di servizio in piombo, gestire le PFAS e i nuovi agenti contaminanti, mitigare l'impatto delle siccità e supportare innovazione e resilienza.

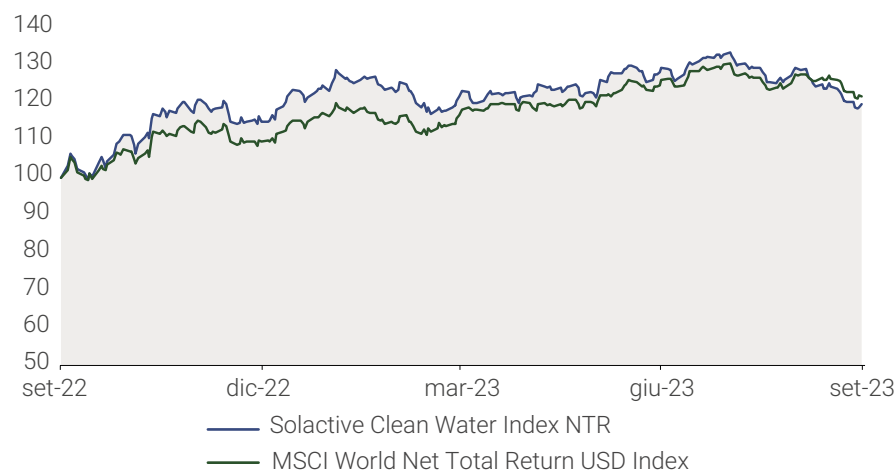
Anche le aziende che si occupano di acqua pulita stanno facendo i conti con l'aumento del costo del lavoro, del capitale, dell'energia, dei materiali e delle materie prime. Le utility (il settore peggio performante nel trimestre) e le società attive nell'ingegneria idrica sono state deboli, mentre alcune società che offrono soluzioni digitali e tecnologiche per l'acqua hanno messo a segno una performance positiva. I principali apporti positivi sono stati quelli di Primo Water (+10,6%), Sulzer (+11,5%) e Gorman-Rupp (+14,7%). I contributi più penalizzanti sono stati quelli di Xylem (-18,9%), Energy Recovery (-24,1%) e Mueller Water Products (-21,5%).



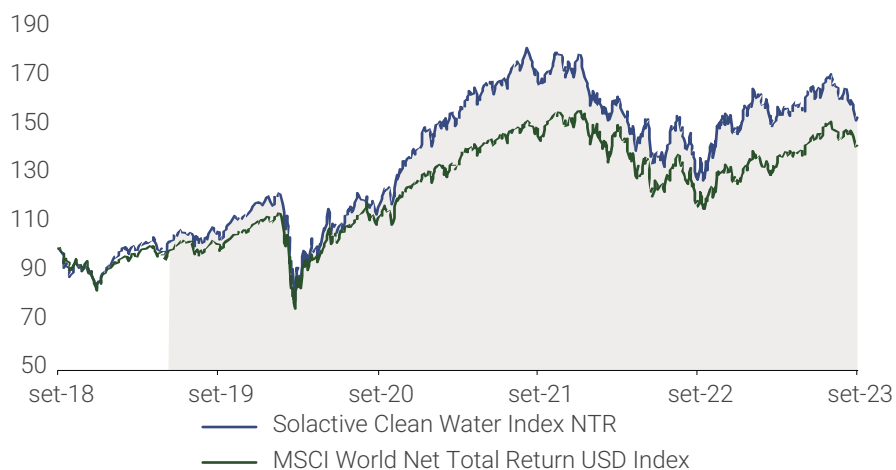
# Acqua pulita

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-7.42%	19.77%	32.20%	53.65%
Rendimenti annualizzati			9.77%	8.97%
Volatilità	11.07%	16.67%	16.48%	20.03%
Sharpe Ratio	-240.59%	119.03%	59.27%	44.77%
Drawdown Massimo	-11.15%	-11.15%	-29.87%	-36.00%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Primo Water Corp	▲ 0.18%	Xylem Inc	▼ -0.76%
Sulzer Ag-Reg	▲ 0.15%	Energy Recovery	▼ -0.59%
Gorman-Rupp Co	▲ 0.11%	Mueller Water-A	▼ -0.51%
Zurn Elkay Water	▲ 0.11%	Itron Inc	▼ -0.41%
Ferguson Plc	▲ 0.09%	Middlesex Water	▼ -0.39%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Consolidated Water	China Water Affairs
Halma	Kitz Corp
Industrie De Nora	Norma Group
Cadiz	
Torishima Pump	

## Informazioni sul fondo

Ticker	GLUG LN	ISIN	IE00BK5BC891
TER	0.49%	Data di lancio	02/07/2019
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	07-Jun-19
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

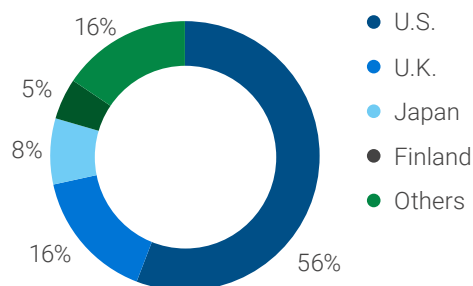


# Acqua pulita

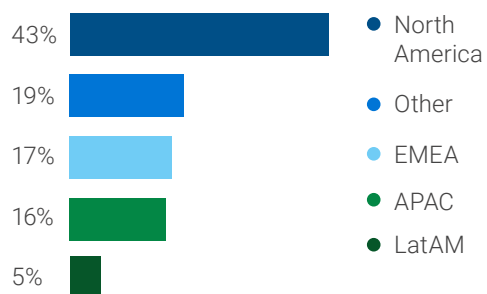
Caratteristiche

## Composizione geografica

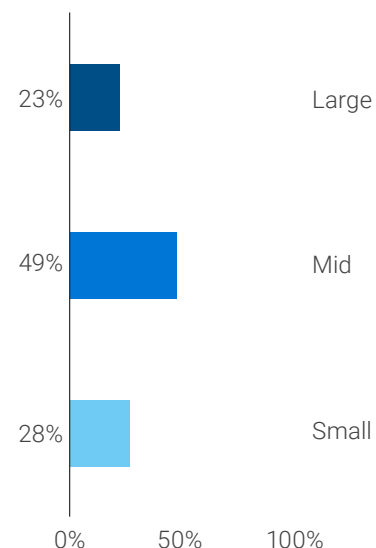
Per Domicilio



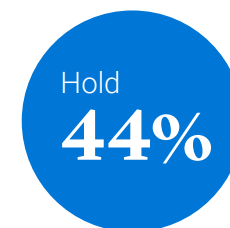
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.80	1.58
Price/Sales	2.83	2.69
BPS	14.22	12.53
P/E Positivi	24.91	24.27
ROE	12.51	12.41
Price/Book	3.05	2.69
P/E (a 1 anno)	30.05	24.43
P/E (a 3 anni)	24.52	22.24
Sales (1 anno)	2,512	2,598
Sales (3 anni)	2,765	2,187

## Overlap nomi

S&P 500	0.6%
MSCI World	0.5%
Nasdaq 100	0.0%
<b>Totale titoli azionari: = 54</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.

Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Sicurezza informatica

## Società in evidenza

### Qualys

Qualys fornisce soluzioni per la compliance e la sicurezza in cloud con un modello software as-a-service (SaaS), principalmente in abbonamento annuale rinnovabile, e opera tramite società interamente controllate su scala globale. Qualys ha introdotto la sua prima soluzione cloud, Vulnerability Management, nel 2000. Qualys è oggi uno dei fornitori leader di soluzioni per la sicurezza, la compliance e l'IT cloud-based e vanta oltre 10.000 clienti abbonati in tutto il mondo, tra cui leader di settore come Coca-Cola, Alphabet, Citibank e Toyota.

Qualys dispone di una piattaforma cloud altamente scalabile che aiuta i clienti non solo a rilevare ma anche a prioritizzare il rischio tra le diverse asset class e i diversi ambienti, rimediando alle vulnerabilità più velocemente rispetto ai concorrenti. Il suo modello basato su ricavi ricorrenti con margini elevati, senza capex/costi di manutenzione, rappresenta un'interessante proposta di valore per i suoi partner.

Secondo l'azienda, il contesto macro incerto e l'intensificarsi delle minacce rendono necessario consolidare la dotazione di sicurezza. La società è ben posizionata per sfruttare il passaggio al cloud e ha un mercato di riferimento totale che dovrebbe crescere del 42% arrivando a quota USD64 miliardi entro il 2026.

Fonte: LGIM, Bloomberg, Nasdaq, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio.**

Qualys ha consolidato la sua partnership con AWS di Amazon, che sta oggi mettendo a disposizione sul marketplace AWS nuovi bundle di prodotti Qualys destinati alle piccole e medie imprese. Qualys si focalizza inoltre sulle acquisizioni a supporto della propria crescita. L'acquisizione di Blue Hexagon nel 2022 le consente di sfruttare la piattaforma cloud con funzionalità IA per tutti gli asset e le applicazioni.

In base alla guidance più recente pubblicata nel secondo trimestre, la società prevede una crescita dei ricavi pari circa al 13% su base annua per l'esercizio 2023.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

Quest'anno i ricavi nel segmento della Sicurezza informatica dovrebbero salire con un ritmo del 10,7% annuo, e dal 2023 al 2028 il mercato dovrebbe continuare a crescere con un CAGR del 10,5%, con il segmento delle soluzioni in testa rispetto a quello dei servizi (fonte: Statista, Nasdaq, settembre 2023).

Il presidente della US Cybersecurity and Infrastructure Security Agency (CISA) ha annunciato che il Cyber Incident Reporting for Critical Infrastructure Act sottoscritto a marzo 2022 sarà pronto al più tardi all'inizio del 2024.

Alcuni attacchi e violazioni hanno colpito la catena di casinò statunitense Caesars Entertainment, il fornitore di servizi di hospitality statunitense MGM Resorts, il produttore di orologi giapponese SEIKO e il colosso della cosmetica Estee Lauder.

Qualys ha introdotto una soluzione software per la gestione del rischio per aiutare i clienti a rilevare, gestire e mitigare i rischi legati alla filiera; Darktrace ha lanciato HEAL per aiutare le aziende a rimediare e recuperare dopo gli attacchi cibernetici; Splunk ha lanciato Splunk Edge Hub e Splunk AI insieme ad altri prodotti innovativi per migliorare osservabilità e sicurezza; Akamai ha introdotto uno strumento di sicurezza API; CrowdStrike ha lanciato CrowdStrike Counter Adversary Operations per contrastare le minacce di furto d'identità.

Cisco ha acquisito Splunk con un premio del 31% per sfruttarne i tool di IA, sicurezza e osservabilità nell'ambito del suo segmento dedicato alla sicurezza informatica. Tenable ha annunciato l'acquisizione del fornitore di servizi di sicurezza cloud Ermetic e Check Point ha annunciato l'acquisizione di Perimeter 81, fornitore delle soluzioni Secure Access Service Edge e Zero Trust Network.

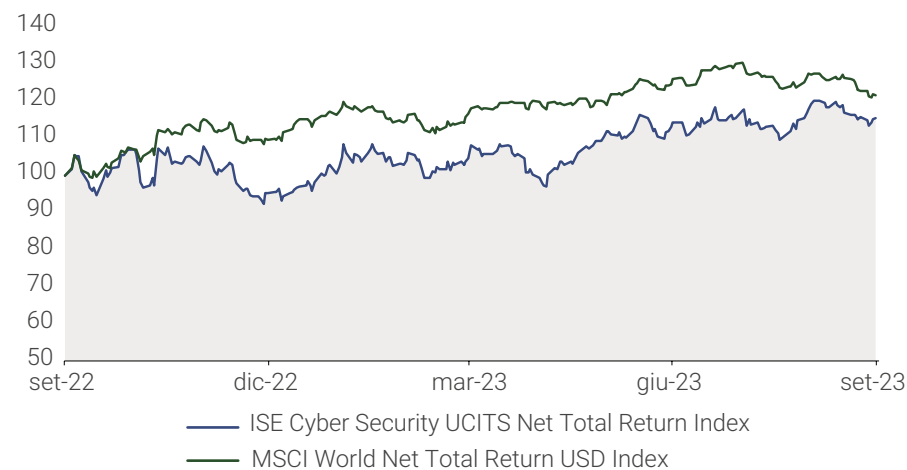
I contributi principali sono stati quelli di Splunk (con un rendimento del +37,9%), Darktrace (+25,6%) e Fastly (+21,6%). Gli apporti più negativi sono stati quelli di Fortinet (-22,4%), Trend Micro (-21,2%) e BlackBerry (-14,8%).



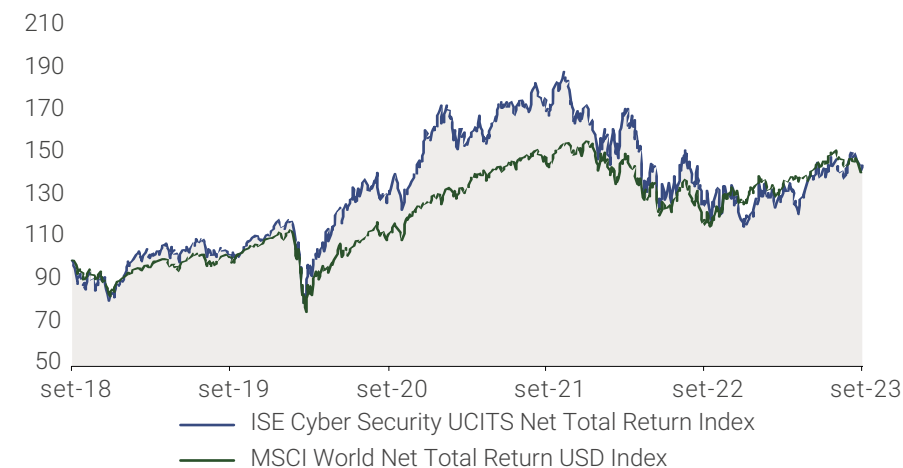
# Sicurezza informatica

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	1.03%	15.60%	10.52%	45.24%
Rendimenti annualizzati			3.40%	7.75%
Volatilità	18.55%	24.49%	24.60%	25.24%
Sharpe Ratio	22.57%	63.92%	13.81%	30.70%
Drawdown Massimo	-7.26%	-14.49%	-38.67%	-38.67%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Splunk Inc	▲ 1.56%	Fortinet Inc	▼ -0.90%
Darktrace Plc	▲ 1.16%	Trend Micro Inc	▼ -0.87%
Fastly Inc -CI A	▲ 0.88%	Blackberry Ltd	▼ -0.71%
Akamai Technolog	▲ 0.79%	Atos Se	▼ -0.44%
Qualys Inc	▲ 0.75%	Juniper Networks	▼ -0.42%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Open Text Corp	no deletions in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	USPY LN	ISIN	IE00BYPLS672
TER	0.69%	Data di lancio	28/09/2015
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	31-Aug-15
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

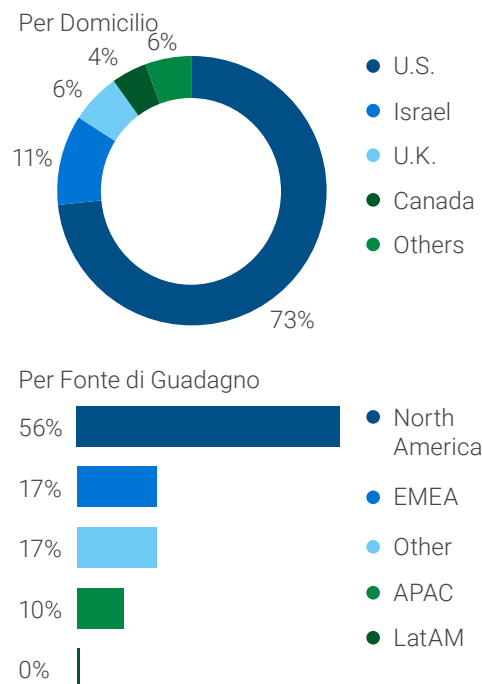
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



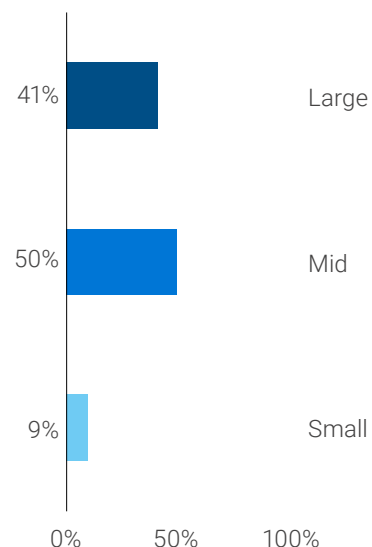
# Sicurezza informatica

Caratteristiche

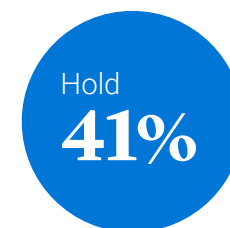
## Composizione geografica



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	0.11	0.74
Price/Sales	3.86	3.81
BPS	6.88	7.97
P/E Positivi	27.27	25.87
ROE	2.65	3.68
Price/Book	3.64	3.79
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	28.39	23.58
P/E (a 3 anni)	24.16	24.15
Sales (1 anno)	3,218	3,480
Sales (3 anni)	3,236	3,085

## Overlap nomi

S&P 500	1.0%
MSCI World	1.0%
Nasdaq 100	3.4%
<b>Totale titoli azionari: = 41</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Pagamenti digitali

## Società in evidenza

### Remitly

Fondata nel 2011, Remitly è una società statunitense che si occupa di rimessa di denaro digitale e offre a immigrati e relative famiglie servizi finanziari sicuri e di semplice utilizzo per i trasferimenti internazionali di denaro. Il suo prodotto principale è la piattaforma di rimessa gestita tramite app mobile. La società si focalizza inoltre sull'ampliamento della sua offerta con nuovi prodotti tra cui Passbook, un wallet mobile a cui è collegata una carta di debito, e un prodotto API denominato Remitly for Developers che aiuta terze parti a integrare i trasferimenti di denaro per i rispettivi clienti.

Remitly offre ai clienti una proposta di valore solida per le rimesse digitali di denaro in termini di convenienza e semplicità di utilizzo. A differenza dei canali per le rimesse di denaro di persona, il prodotto di Remitly è in grado di fornire ai clienti tempistiche certe per quando saranno disponibili i fondi nel mercato di partenza, e una consegna rapida entro pochi minuti per i trasferimenti Express.

La società ha evidenziato una crescita solida, accelerata dall'inserimento di nuovi corridoi e dalla rapida digitalizzazione durante il periodo della pandemia. Nel 2022, Remitly ha gestito USD28,6 miliardi di volume in uscita ([fonte](#)), con un CAGR pari

Fonte: LGIM, Bloomberg, Barclays Research, al 30 settembre 2023.

circa al 59% dal 2019. Dispone di 17 mercati di partenza e oltre 115 mercati di destinazione, operando in oltre 1.700 corridoi con 355 mila sedi per il prelievo di denaro.

A gennaio 2023 Remitly ha acquisito Rewire, piattaforma di rimessa e servizi finanziari destinata ai lavoratori migranti ([fonte](#)). Questa operazione amplia ulteriormente l'impronta geografica dell'azienda e ne potenzia la piattaforma di rimessa gratuita.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Digital Payments NTR ha perso il -10,0% nel corso del trimestre.

La Commissione Europea ha pubblicato la terza Direttiva sui servizi di pagamento (PSD3), che fa seguito alla PSD2 lanciata a gennaio 2016. Tra i suoi obiettivi: contrastare e ridurre le frodi nei pagamenti; migliorare i diritti dei consumatori; livellare il campo tra i fornitori di pagamenti bancari e non bancari; rimuovere gli ostacoli all'open banking, facilitando la condivisione dei dati e migliorando il controllo dei pagamenti digitali da parte dei clienti. Nelle economie avanzate, dove l'innovazione in-store delle imprese si è focalizzata sull'esperienza al checkout, le tecnologie come "just walk out" e self-scan dovrebbero incentivare i pagamenti invisibili.

Mercedes ha adottato Secure Card on File di Mastercard per consentire agli automobilisti di pagare per i servizi di rifornimento di carburante direttamente dalle loro auto con un sensore a impronta digitale. Questo servizio è già disponibile presso 3.600 stazioni di servizio in Germania.

Visa e Mastercard hanno annunciato l'acquisizione della piattaforma di core banking brasiliana cloud-based Pismo, mentre Brookfield Asset Management ha annunciato l'acquisizione di Network International.

In un contesto di incertezza economica e costo della vita elevato, i volumi di spesa dei consumatori sono stati scarsi. In base a un sondaggio di Marqeta, i consumatori britannici e statunitensi hanno cercato prodotti di finanza integrata per ottenere supporto nel ridurre le spese e gestire i risparmi. In collaborazione con Visa e Marqeta, Veem ha rilasciato una carta virtuale per agevolare le spese e l'accesso ai fondi per le piccole imprese. American Express ha annunciato miglioramenti per le piccole imprese clienti, per ottimizzarne l'esperienza digitale e gestire i flussi di cassa in maniera più efficiente.

I contribuiti più significativi sono stati quelli di Dlocal (+57,1%), Remitly (+34,0%) e Payoneer (+27,2%). A penalizzare i rendimenti sono stati Adyen (-56,9%), Expensify (-59,3%) e Nuvei (-49,0%).

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

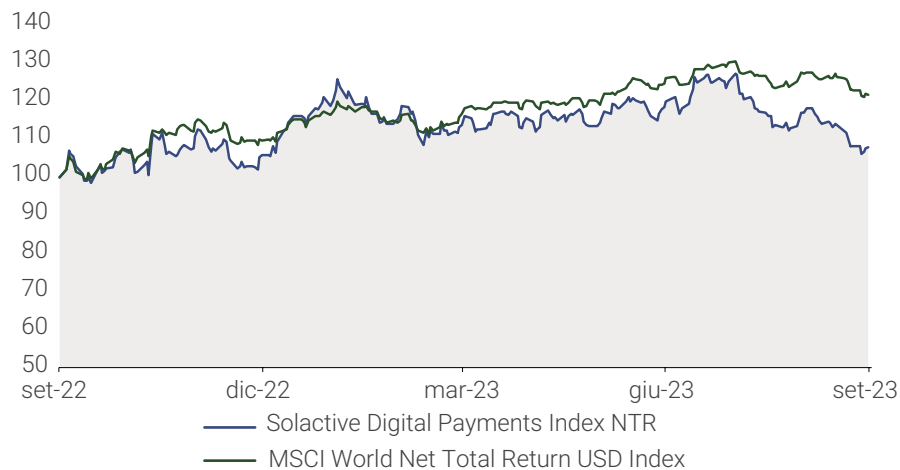




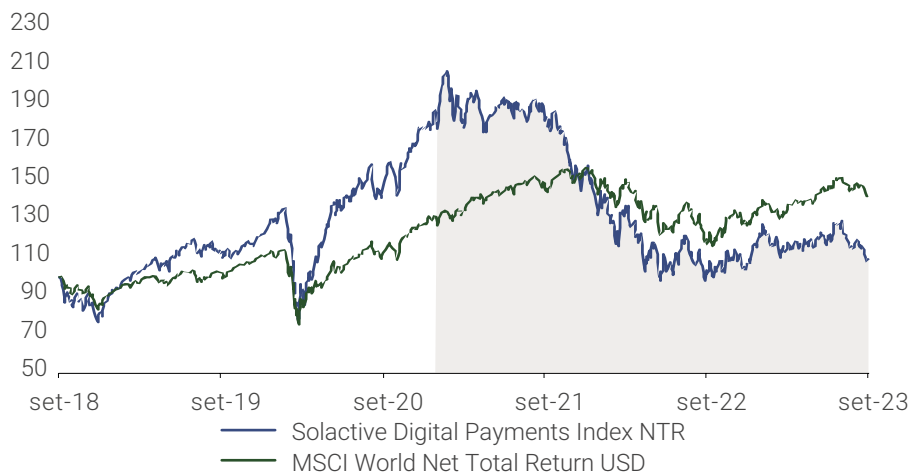
# Pagamenti digitali

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-10.03%	7.93%	-25.39%	9.22%
Rendimenti annualizzati			-9.32%	1.78%
Volatilità	18.41%	23.70%	25.98%	27.63%
Sharpe Ratio	-187.78%	33.59%	-35.87%	6.44%
Drawdown Massimo	-16.51%	-16.51%	-52.89%	-52.89%

## Principali contribuiti di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Dlocal Ltd	▲ 1.18%	Adyen Nv	▼ -1.48%
Remit Global Inc	▲ 0.85%	Expensify Inc-A	▼ -1.34%
Payoneer Global	▲ 0.73%	Nuvei Corp-Sub V	▼ -1.08%
Marqeta Inc-A	▲ 0.54%	Block Inc	▼ -0.91%
Global Payments	▲ 0.36%	Euronet Worldwid	▼ -0.76%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no rebalance in Q3	no rebalance in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	DPAY LN	ISIN	IE00BF92J153
TER	0.49%	Data di lancio	27/05/2021
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	26-Jan-21
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

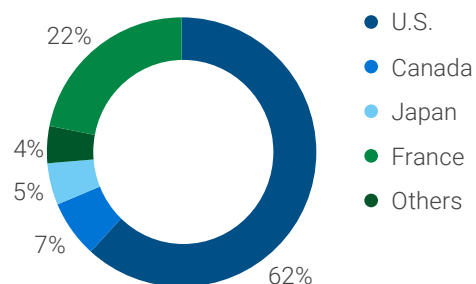


# Pagamenti digitali

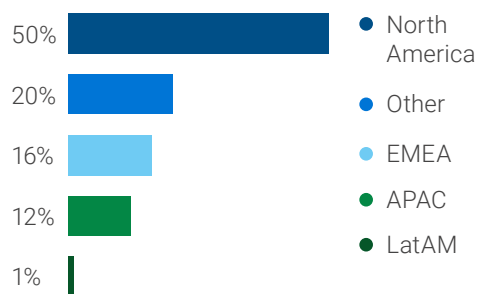
Caratteristiche

## Composizione geografica

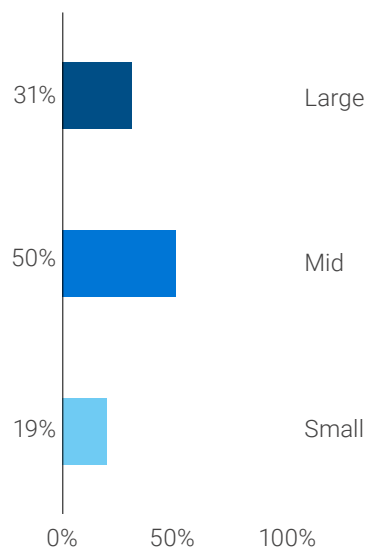
Per Domicilio



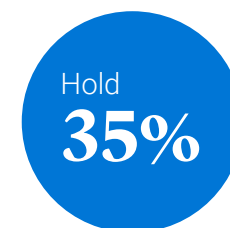
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	0.46	0.71
Price/Sales	2.32	3.32
BPS	7.97	9.57
P/E Positivi	31.89	29.13
ROE	3.68	3.39
Price/Book	2.75	3.03
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	30.33	21.32
P/E (a 3 anni)	14.76	19.99
Sales (1 anno)	4,961	5,252
Sales (3 anni)	5,696	4,992

## Overlap nomi

S&P 500	2.7%
MSCI World	1.9%
Nasdaq 100	0.6%
<b>Totale titoli azionari: = 40</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*1 rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Logistica e-commerce

## Società in evidenza

### Rakuten

Rakuten è un conglomerato tecnologico giapponese che gestisce più di 70 aziende attive nell'e-commerce, nei contenuti digitali, nelle comunicazioni e nel fintech. Fondata nel 1997, Rakuten vanta oltre 17.000 dipendenti e partner in tutto il mondo.

Rakuten è meglio nota per la sua solida presenza nel mercato dell'e-commerce giapponese tramite Rakuten Ichiba, la principale società di e-commerce in Giappone (quota di mercato del 25% sulla base delle vendite di prodotti) e terzo maggiore marketplace e-commerce in tutto il mondo (fonte: JP Morgan Research, aprile 2021).

Un obiettivo chiave per l'azienda è stato quello di integrare ulteriormente il suo business e-commerce tramite l'ampliamento della logistica in-house. Rakuten supporta i merchant sulla sua piattaforma tramite Rakuten Super Logistics (RSL) che include spedizioni e altri servizi a valore aggiunto come il fulfilment degli ordini e il controllo del magazzino. Nell'ambito della logistica e-commerce, Rakuten è un leader dell'innovazione. A marzo 2022 RSL ha annunciato una partnership con il fornitore di soluzioni per l'automazione Zebra Technologies, finalizzata a utilizzare i robot mobili autonomi (AMR) di Zebra per

Fonte: LGIM, Bloomberg, Transport Intelligence Logistics, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

migliorare l'efficienza e la produttività delle sue operazioni di fulfilment ([fonte](#)).

Rakuten mira inoltre a commercializzare il suo business mobile tramite Japan Post e sfruttare il network di quest'ultima come punto vendita per tale business, relativamente nuovo. A tal fine nel secondo trimestre 2021 Rakuten e Japan Post hanno annunciato una partnership strategica, nell'ambito della quale Japan Post avrebbe investito USD1,4 mld per una partecipazione dell'8,3%, nonché la costituzione di JP Rakuten Logistics, joint venture tra le due aziende ([fonte](#)). In questo modo Rakuten potrà beneficiare dell'ampia rete logistica di Japan Post costruendo un sistema di joint delivery e sfruttando le oltre 24 mila location di Japan Post come centri di fulfilment.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice Solactive eCommerce Logistics ha perso il -3,1% nel corso del trimestre. Amazon ha annunciato una collaborazione strategica con Anthropic per consentire ai clienti di AWS di utilizzare i modelli IA e incorporare l'IA generativa nel loro lavoro. Maersk ha annunciato l'implementazione di soluzioni robotiche IA-enabled da ottobre 2023 presso uno dei suoi magazzini britannici, per evadere gli ordini con tempi tre volte più rapidi, migliorare del 33% il picking delle scorte e gestire più efficientemente tutte le SKU

rispetto ai sistemi manuali – giusto in tempo per la stagione di picco. Il mercato della logistica e-commerce è influenzato dall'inflazione su molteplici fronti. Sul fronte del retail, i consumatori si stanno orientando verso i beni di consumo di base per l'aumento dei costi di finanziamento. Le aziende affrontano il rincaro dei carburanti e l'aumento dei costi di trasporto, manodopera e manutenzione. Con l'aumento dei prezzi degli input, le aziende cercano di risparmiare con i fornitori e le strategie di magazzino. Le filiere logistiche hanno perso in efficienza, perché le aziende hanno iniziato a incrementare i quantitativi a magazzino per tutelarsi dai rincari. Lo spazio aggiuntivo comporta costi di stoccaggio più alti e il numero maggiore di camion per le consegne presso i porti crea code e ritardi. Per questo, nel contesto odierno risulta particolarmente importante pianificare in maniera strategica.

I grandi operatori della logistica hanno acquisito start-up specializzate per ampliare la loro presenza in settori come i sistemi di routing e tracking basati sull'IA, con l'ascesa dell'e-commerce e della domanda di servizi di consegna last-mile. GXO ha annunciato l'acquisizione del fornitore di servizi di fulfilment PFSweb con un premio del 56% e bpost ha acquisito il fornitore di servizi di fulfilment Active Ants.

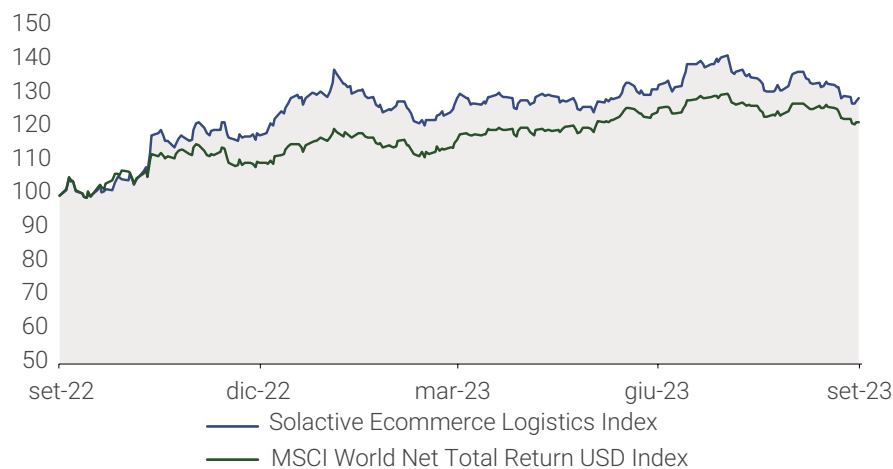
I principali contributi sono stati quelli di Ryder System (+27,1%), Rakuten (+18,7%) e Japan Post (+13,9%). I principali apporti negativi sono giunti da Shopify (-15,4%), DHL Group (-16,5%) e JD Logistics (-18,5%).



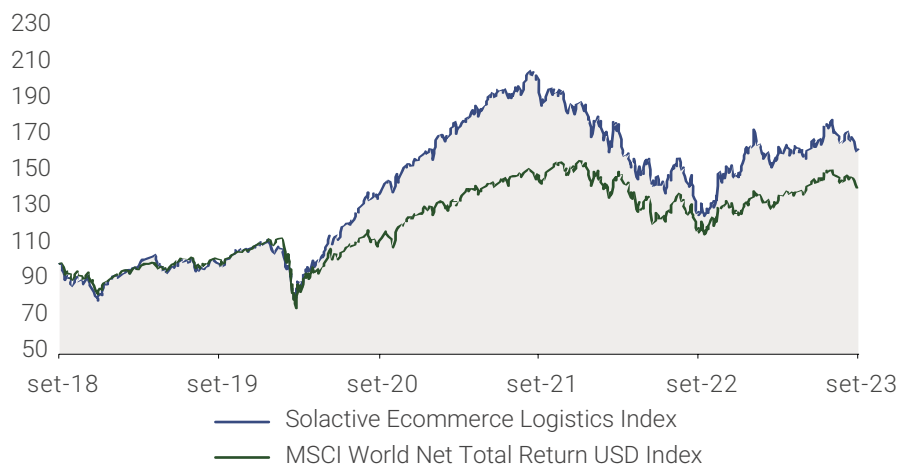
# Logistica e-commerce

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-3.05%	29.13%	17.82%	63.05%
Rendimenti annualizzati			5.63%	10.27%
Volatilità	14.15%	17.99%	17.12%	17.63%
Sharpe Ratio	-82.62%	162.52%	32.86%	58.23%
Drawdown Massimo	-10.24%	-11.91%	-39.20%	-39.20%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Ryder System Inc	▲ 0.72%	Shopify Inc - A	▼ -0.57%
Rakuten Group In	▲ 0.38%	Dhl Group	▼ -0.47%
Japan Post Holdi	▲ 0.33%	Jd Logistics Inc	▼ -0.45%
Fedex Corp	▲ 0.20%	Zalando Se	▼ -0.45%
Bpost Sa	▲ 0.20%	Sps Commerce Inc	▼ -0.38%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no rebalance in Q3	no rebalance in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	ECOM LN	ISIN	IE00BF0M6N54
TER	0.49%	Data di lancio	23/01/2018
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	03-Jan-18
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

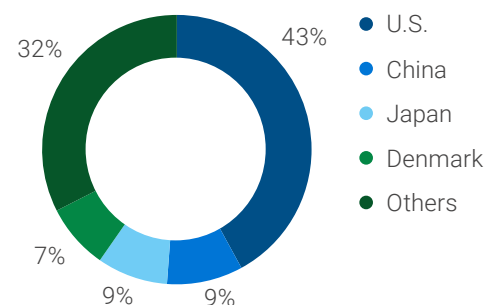


# Logistica e-commerce

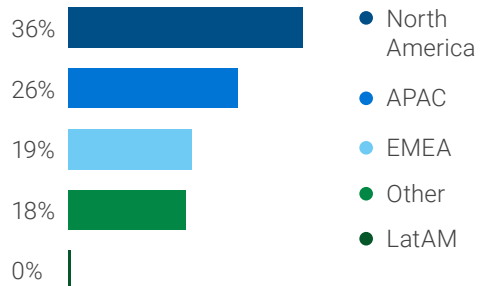
Caratteristiche

## Composizione geografica

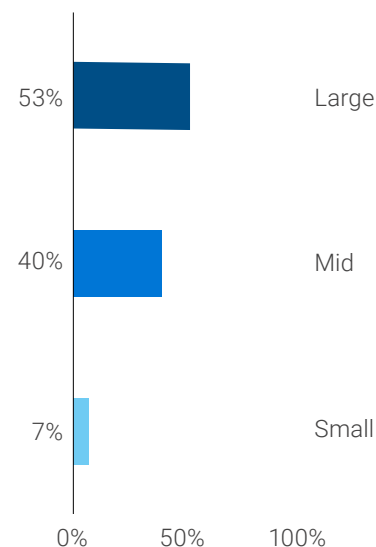
Per Domicilio



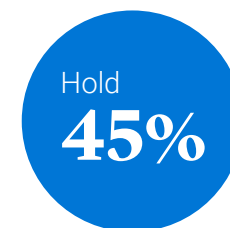
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	2.48	2.89
Price/Sales	0.79	0.62
BPS	16.37	14.09
P/E Positivi	14.89	9.65
ROE	11.25	12.50
Price/Book	2.29	1.83
P/E (a 1 anno)	23.65	26.20
P/E (a 3 anni)	12.98	13.18
Sales (1 anno)	48,020	43,110
Sales (3 anni)	56,211	51,914

## Overlap nomi

S&P 500	5.2%
MSCI World	4.2%
Nasdaq 100	3.7%
<b>Totale titoli azionari: = 38</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Nuova sicurezza informatica

## Società in evidenza

Dell

Dell è uno dei principali marchi di computer e fornitori di PC al mondo. Oltre alla solida presenza nel segmento PC, Dell offre soluzioni per la sicurezza informatica end-to-end per le aziende. Dell aiuta le aziende a difendersi da circa 3.800 miliardi di minacce informatiche ogni anno ([fonte](#)). Le soluzioni dell'azienda coprono tre distinte verticali: Protection, Resilience e Confidence.

Il ramo Protection aiuta le organizzazioni a prevenire gli attacchi informatici in qualunque workload e su cloud, utilizzando servizi professionali e SaaS per alleggerire l'onere IT. Nell'ambito del ramo Resilience, Dell aiuta le organizzazioni a prepararsi per una rapida ripresa e a minimizzare l'impatto sulle operazioni dopo un attacco cibernetico. Tali soluzioni comprendono CloudIQ, applicazione IA cloud-based con monitoraggio proattivo, apprendimento automatico e analisi predittive per aiutare a ridurre il rischio informatico. In terzo luogo, il ramo Confidence unisce diverse soluzioni tra cui servizi di consulenza per la sicurezza informatica e della supply chain, al fine di fornire una copertura end-to-end.

Trusted Platform Module (TPM) di Dell fornisce soluzioni per la sicurezza integrate nell'hardware: BitLocker Drive Encryption è una soluzione che codifica automaticamente il drive del sistema per tenere in sicurezza i dati; Data Execution Prevention evita che

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

applicazioni non autorizzate, come malware, possano corrompere la memoria.

A marzo 2023 Dell ha lanciato una serie di nuove soluzioni per la sicurezza informatica, rafforzando ulteriormente le sue competenze nel segmento ([fonte](#)). Tra queste soluzioni possiamo citare Managed Detection and Response Pro Plus, un sistema di rilevazione e ricerca delle minacce 24 ore su 24 che aiuta a salvaguardare gli ambienti IT. Inoltre, il roll-out comprende una partnership con la statunitense CrowdStrike.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Emerging Cyber Security NTR ha perso il -0,7% nel corso del trimestre.

I moduli per la sicurezza hardware, che creano un ambiente sicuro per svolgere operazioni di crittografia, dovrebbero crescere con un CAGR del 16,5% fino al 2033 ([fonte](#)).

TEMATYS ha previsto un incremento di cinque volte nel mercato emergente dell'economia quantistica, da meno di USD500 milioni nel 2022 a USD2,5 miliardi nel 2030. In testa si collocheranno le applicazioni commerciali per il rilevamento e le metrologia quantistica, insieme ai sistemi crittografici quantistici in grado di fornire comunicazioni extra sicure ([fonte](#)).

Nel corso del trimestre, IonQ ha annunciato un consolidamento del suo rapporto con US Air Force Research Lab (AFRL). I sistemi enterprise-grade di IonQ saranno utilizzati per potenziare le competenze quantistiche a livello di comunicazioni, rete e computing della difesa statunitense. Nel 2018, il Congresso ha creato la National Quantum Initiative (NQI) per assicurarsi finanziamenti per attività R&D in ambito quantistico.

Trend Micro si è classificata al primo posto nel segmento Attack Protection nelle valutazioni MITRE Engenuity ATT&CK®, Mitek è stata nominata leader nella protezione delle aperture conti da parte di Liminal, e SentinelOne è stata annoverata tra i fornitori di alto livello in Endpoint Protection Platforms da Gartner Peer Insight Customer Choice.

Check Point ha acquisito Perimeter 81 per ampliare le sue soluzioni per la sicurezza di rete tra cui Secure Access Service Edge (SASE). Secondo Gartner, il mercato delle soluzioni SASE potrebbe superare quota USD20mld entro il 2026 ([fonte](#)).

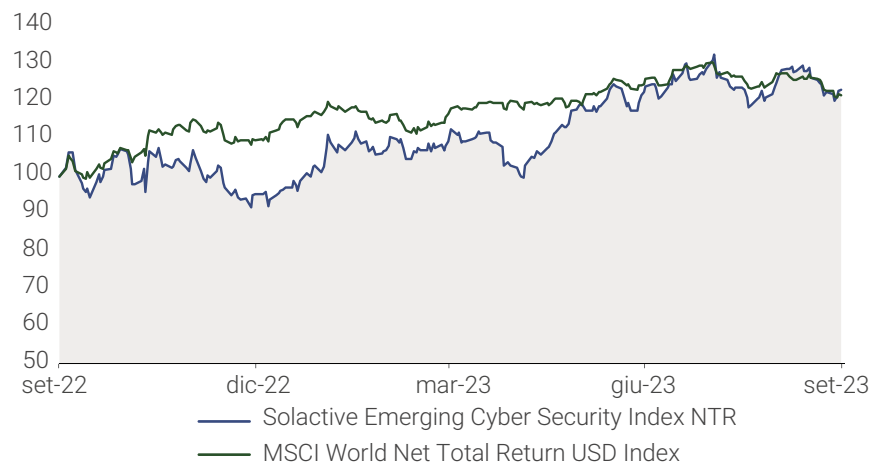
I contributi principali sono stati quelli di Dell Technologies (+28,2%), Fastly (+21,6%) ed Elan Microelectronics (+30,4%). I contributi più penalizzanti sono stati quelli di Fortinet (-22,4%), OneSpan (-27,6%) e Renesas (-18,3%).



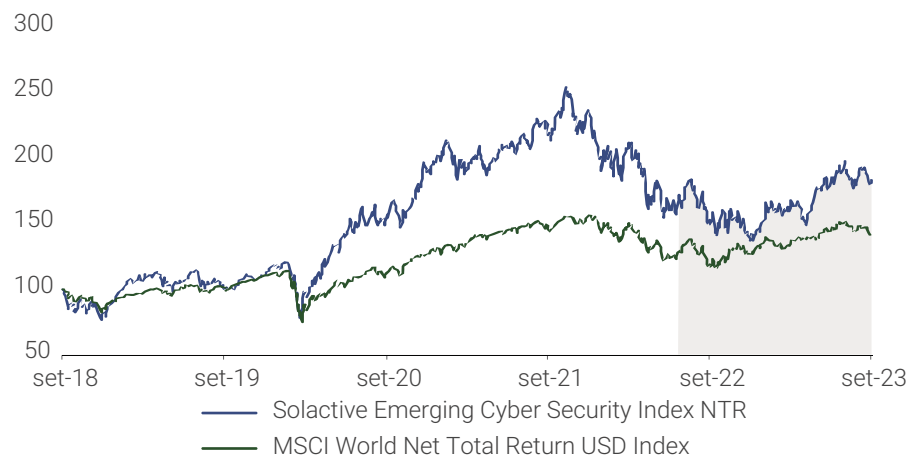
# Nuova sicurezza informatica

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-0.66%	23.37%	19.25%	84.24%
Rendimenti annualizzati			6.05%	12.99%
Volatilità	20.89%	27.40%	27.70%	29.17%
Sharpe Ratio	-12.51%	85.61%	21.85%	44.55%
Drawdown Massimo	-10.54%	-14.90%	-46.08%	-46.08%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Dell Techn-C	▲ 0.77%	Fortinet Inc	▼ -0.73%
Fastly Inc -CI A	▲ 0.73%	Onespan Inc	▼ -0.67%
Elan	▲ 0.67%	Renesas Electron	▼ -0.66%
Darktrace Plc	▲ 0.64%	Trend Micro Inc	▼ -0.52%
Qualys Inc	▲ 0.45%	Infineon Tech	▼ -0.48%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Egis Technology	Identiv
Microchip Technology	Rackspace Technology
	Telos

## Informazioni sul fondo

Ticker	ESPY LN	ISIN	IE000ST40PX8
TER	0.49%	Data di lancio	07/09/2022
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	18-Jul-22
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

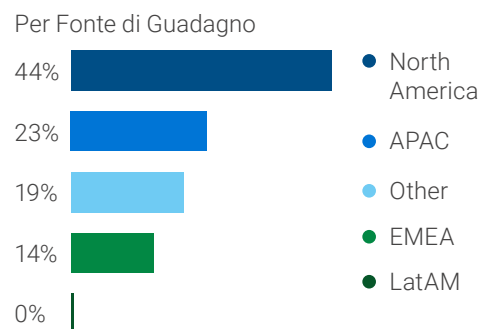
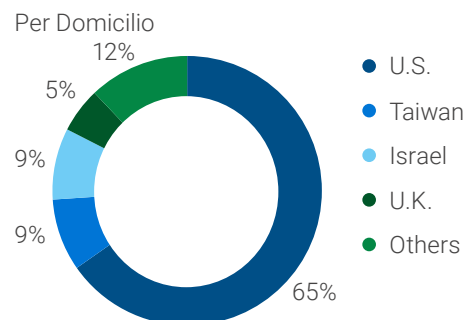
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



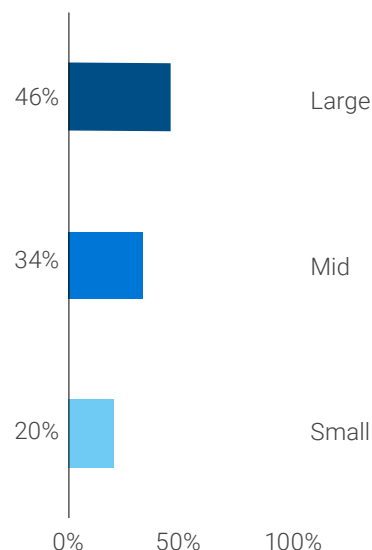
# Nuova sicurezza informatica

Caratteristiche

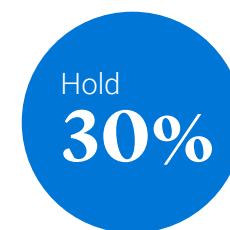
## Composizione geografica



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	0.52	0.53
Price/Sales	5.11	4.86
BPS	6.99	6.37
P/E Positivi	27.92	25.21
ROE	6.57	2.57
Price/Book	5.23	4.34
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	37.48	25.64
P/E (a 3 anni)	23.15	23.97
Sales (1 anno)	5,559	5,752
Sales (3 anni)	6,844	5,928

## Overlap nomi

S&P 500	2.1%
MSCI World	1.8%
Nasdaq 100	6.4%
<b>Totale titoli azionari: = 37</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.





# Tematica globale

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive L&G Global Thematic NTR ha perso il -8,8% nel corso del trimestre. L'indice ha avuto un rendimento del +3,0% a luglio, del -5,1% ad agosto e del -6,7% a settembre.

La stagione degli utili del secondo trimestre è iniziata con la pubblicazione dei dati da parte del 70% circa delle aziende. In media gli utili hanno evidenziato una contrazione, soprattutto nei segmenti dei materiali e dell'energia, mentre ci sono state sorprese positive in termini di utili e vendite con dati solidi nei settori utility e beni di consumo discrezionali. Il mese ha inoltre fatto da sfondo al meeting della NATO a Vilnius, che ha offerto all'Ucraina garanzie di sicurezza ma nessun percorso chiaro verso l'ammissione.

L'inasprimento della politica monetaria è proseguito nel mese di luglio. La Fed ha alzato i tassi di interesse dello 0,25% e il presidente Jerome Powell ha affermato che l'economia deve rallentare ancora affinché l'inflazione possa tornare in maniera stabile al target del 2%. Il rialzo, l'undicesimo da parte della Fed nelle ultime 12 riunioni, ha definito il tasso di interesse overnight di riferimento nell'intervallo 5,25%-5,50%. La BCE ha alzato il tasso sui depositi al livello più alto dal 2000, passando dal 3,50% al 3,75% e ha segnalato che potrebbero essere necessari ulteriori incrementi per

ridurre l'inflazione in un contesto economico in peggioramento. I contributi principali alla performance di luglio sono giunti da Nuova sicurezza informatica e Intelligenza artificiale. La maggior parte dei titoli ha realizzato una performance positiva e nel tema Nuova sicurezza informatica la società di hardware e software attiva nel quantum computing IonQ ha apportato i contributi più positivi. I principali contributi negativi sono stati quelli di Energia pulita e Catena del valore delle batterie.

Fatta eccezione per l'energia, tutti i settori negli indici azionari hanno archiviato rendimenti negativi ad agosto, in particolare utility e materiali. Il rally dei prezzi del petrolio sulla scia del tentativo dell'OPEC+ di limitare l'offerta ha favorito i risultati. All'inizio del mese, i mercati azionari sono stati scossi dal declassamento degli Stati Uniti da parte di Fitch, da AAA ad AA+. L'agenzia ha citato un possibile deterioramento fiscale nei prossimi tre anni e le continue negoziazioni sul tetto del debito. L'inflazione è rimasta un tema chiave e le banche centrali come la Federal Reserve USA (Fed) e la Banca Centrale Europea (BCE) hanno segnalato la possibilità di ulteriori rialzi in futuro, a meno di un calo dell'inflazione. La Bank of England (BoE) ha alzato i tassi di 25pb portandoli al 5,25% sulla scia di un'inflazione in calo ma ancora troppo elevata, ben superiore al target del 2%. I PMI scarsi di agosto lasciano intendere un rallentamento in Europa, mentre i dati negli USA sono stati più solidi. Nel corso del mese il dollaro USA ha

registrato un apprezzamento. I principali contributi negativi nel mese di agosto sono stati Energia pulita e Catena del valore delle batterie. Pur essendo evidente una crescita nell'energia pulita, grazie agli obiettivi di decarbonizzazione di governi e aziende, ai mandati ESG, alla maggiore instabilità della rete e all'aumento delle tariffe delle utility, questi temi hanno dovuto fare i conti con stime disattese, timori legati alla sovracapacità, aumento dei tassi di interesse negli USA e in Europa, costi degli input elevati, incremento delle scorte e alcune riforme minori a livello di politica. Nuova sicurezza informatica, Robotica e Automazione e Intelligenza artificiale hanno perso terreno dopo un inizio d'anno positivo ma hanno apportato i contributi più significativi alla performance dall'inizio dell'anno. Settembre è stato un mese complicato con continue pressioni sul fronte macroeconomico. Solamente il tema Nuova sicurezza informatica ha archiviato rendimenti positivi, mentre Innovazioni nel settore sanitario ed Energia pulita hanno inciso negativamente. I temi che hanno apportato i contributi più positivi nel corso del trimestre sono stati Nuova sicurezza informatica (-0,7%) e Logistica e-commerce (-3,1%), mentre Energia pulita (-17,8%) e Catena del valore delle batterie (-13,4%) sono stati i più penalizzanti. Per quanto riguarda i singoli titoli, i contributi principali alla performance sono stati quelli di Darktrace (+25,6%), Innovent Biologics (+29,2%) e Dell Technologies (+28,2%). Gli apporti più negativi sono stati quelli di SolarEdge Technologies (-51,9%), SMA Solar Technology (-46,8%) e PTC Therapeutics (-44,9%).

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023.

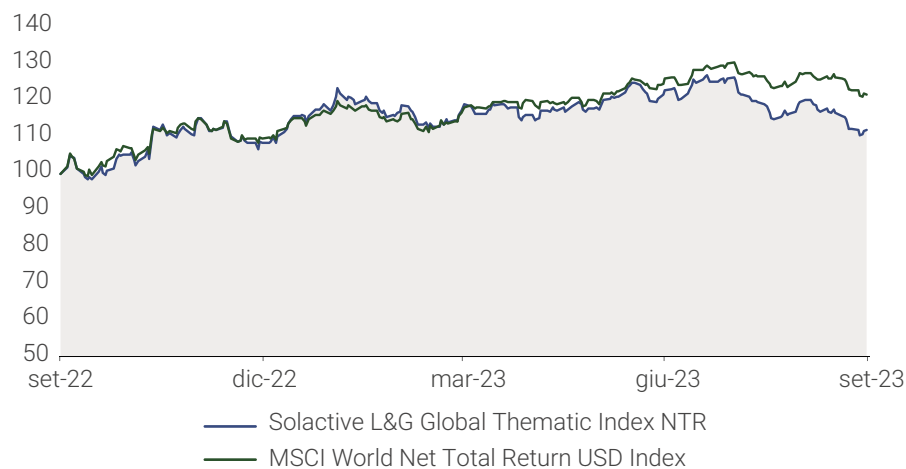
**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio.**



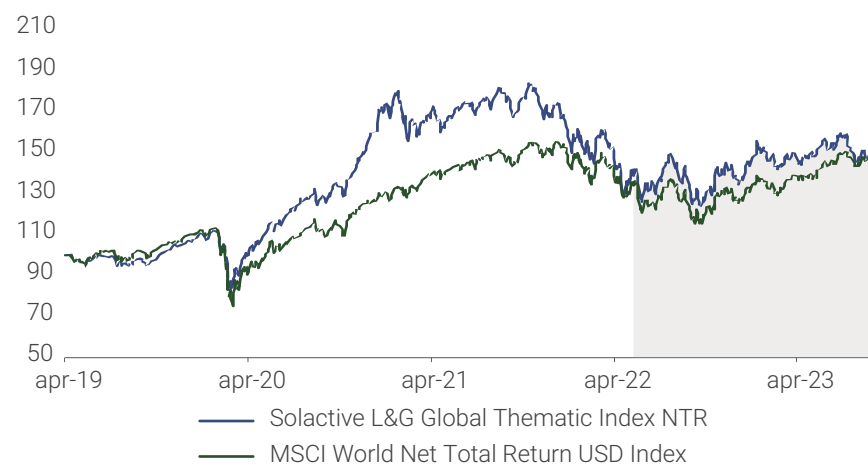
# Tematica globale

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni
Rendimenti cumulativi	-8.81%	12.10%	8.98%
Rendimenti annualizzati			2.91%
Volatilità	13.31%	17.01%	17.91%
Sharpe Ratio	-232.51%	71.37%	16.27%
Drawdown Massimo	-12.99%	-12.99%	-32.55%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Darktrace Plc	▲ 0.13%	Solaredge Techno	▼ -0.50%
Innovent Biologi	▲ 0.11%	Sma Solar Techno	▼ -0.27%
Dell Techn-C	▲ 0.11%	Ptc Therapeutics	▼ -0.22%
Fastly Inc -CI A	▲ 0.10%	Emergent Biosolu	▼ -0.19%
Elan	▲ 0.07%	Allkem Ltd	▼ -0.17%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no rebalance in Q3	no rebalance in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	THMZ LN	ISIN	IE000VTOHNZ0
TER	0.6%	Data di lancio	07/09/2022
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	30-May-22
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

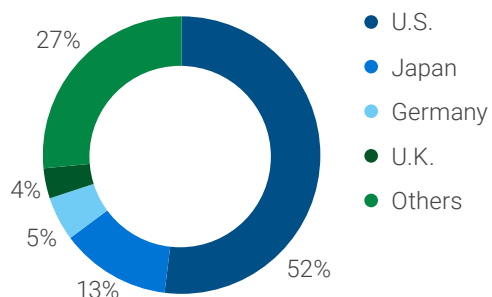


# Tematica globale

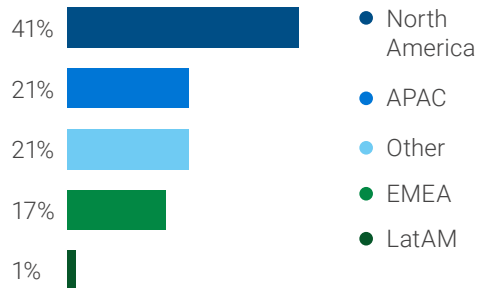
Caratteristiche

## Composizione geografica

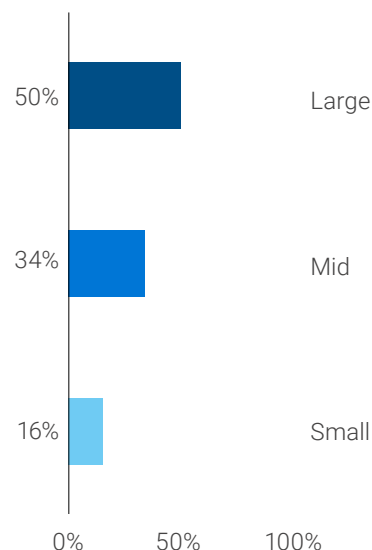
Per Domicilio



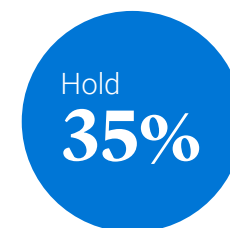
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.36	1.21
Price/Sales	3.06	3.30
BPS	13.79	12.62
P/E Positivi	24.80	22.65
ROE	9.92	10.05
Price/Book	3.02	3.05
P/E (a 1 anno)	32.93	30.85
P/E (a 3 anni)	22.05	23.04
Sales (1 anno)	12,714	12,724
Sales (3 anni)	15,578	14,371

## Overlap nomi

S&P 500	11.6%
MSCI World	13.0%
Nasdaq 100	10.2%
<b>Totale titoli azionari: = 375</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Innovazioni nel settore sanitario

## Società in evidenza

### Regeneron

Regeneron Pharmaceuticals è una società di biotecnologie americana che si occupa dello sviluppo di farmaci per malattie gravi. Con nove medicinali approvati dalla US Food and Drug Administration (FDA), i prodotti di punta dell'azienda sono Eylea, usato nel trattamento di una comune causa di cecità negli anziani; Dupixent, prescritto per eczema e asma (in attesa di approvazione dalla FDA per l'orticaria nel corso dell'anno); e Libtayo, immunoterapia di precisione per diverse tipologie di tumore.

I farmaci di Regeneron commercializzati negli USA vengono venduti principalmente ai grossisti e ai distributori di farmaci speciali che servono farmacie, ospedali, agenzie governative, medici e altri operatori sanitari.

Nel secondo trimestre 2023 la società ha annunciato risultati solidi, con un incremento dell'11% su base annua dei ricavi, che si sono attestati a quota USD3,2 miliardi superando le aspettative grazie alle vendite di Eylea che hanno raggiunto USD2,4 miliardi su scala globale. Anche la redditività è migliorata: il reddito netto è salito circa del 14% su base annua, arrivando a quota USD968 milioni.

Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

Regeneron ha stipulato un accordo con BARDA per sviluppare una terapia anticorpale monoclonale avanzata per il COVID-19 nell'ambito del "Project Next Gen" del governo, aggiudicandosi un contratto da USD326 milioni. Regeneron ha inoltre ottenuto dalla FDA l'approvazione per due farmaci, tra cui Eylea (HD), che offre risultati comparabili alla versione standard ma con dosaggio inferiore. L'azienda ha una pipeline molto solida con 35 diversi farmaci in fase di sviluppo clinico e studi di fase 3 in atto.

La società continua a investire molto in R&D, con USD4,4 miliardi stimati nel 2023 (~36% dei ricavi previsti per l'esercizio) e sta velocizzando il processo tradizionale di sviluppo di farmaci tramite le tecnologie proprietarie VelociSuite e iniziative di ricerca come il Regeneron Genetics Center, uno dei maggiori progetti di sequenziamento genetico al mondo.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice ROBO Global Healthcare Technology and Innovation ha perso il -15,8% nel corso del trimestre.

I confronti su base annua relativi alla crescita sono ancora falsati dagli strascichi del COVID-19. La stagione degli utili del secondo trimestre ha superato in generale le attese: oltre l'80% delle aziende ha

superato le aspettative in termini di vendite ed EPS; la crescita per l'intero anno è stata del 4,2% nelle vendite e del 18,8% nell'EPS, e in base al consensus FactSet è possibile un'ulteriore crescita al 10% nelle vendite e al 26% nell'EPS.

Tutti e nove i sotto-settori HTEC hanno evidenziato una flessione; Medicina di precisione ha perso solo il 4%, grazie soprattutto alle performance di Regeneron e Biomarin. Il sotto-settore più ampio, Strumenti medici, ha archiviato una flessione del 24%, fornendo uno degli sconti più significativi tra i leader blu chip del settore sanitario da marzo 2020. Insulet e Dexcom hanno entrambe perso terreno in ragione della recente attenzione verso i farmaci GLP-1 per la perdita di peso (es. Wegovy e Mounjaro), ma secondo ROBO Global si tratta di una reazione eccessiva e temporanea del mercato. Boston Scientific, uno dei nomi più noti nel settore degli strumenti medici in ambito cardiovascolare e neurologico, ha annunciato diversi catalizzatori positivi come l'espansione dei margini e l'acquisizione di Relievant Medsystems, che dispone dell'unico prodotto approvato dalla FDA per una tipologia specifica di dolore alla schiena.

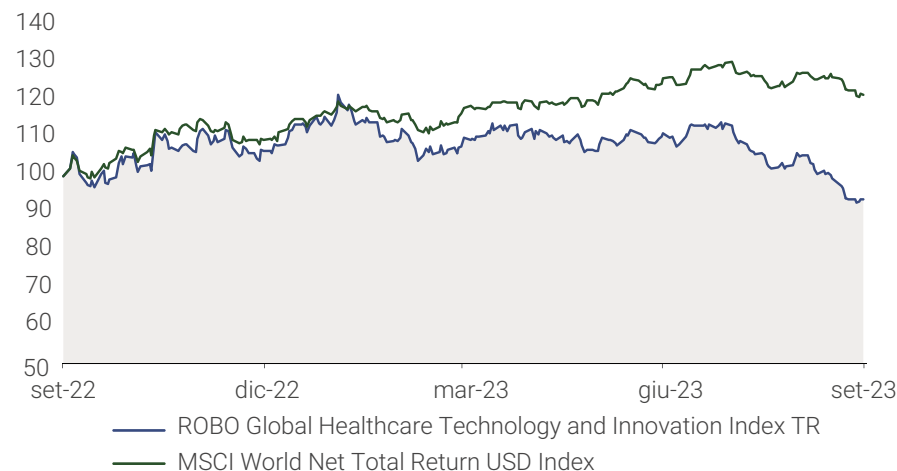
Gli ultimi report sulle aziende del sotto-settore Automazione dei processi indicano una ripresa dell'attività in ambito farmaceutico e nuove pipeline dopo un anno incerto, e la diagnosi e il trattamento del cancro continuano a evidenziare progressi.



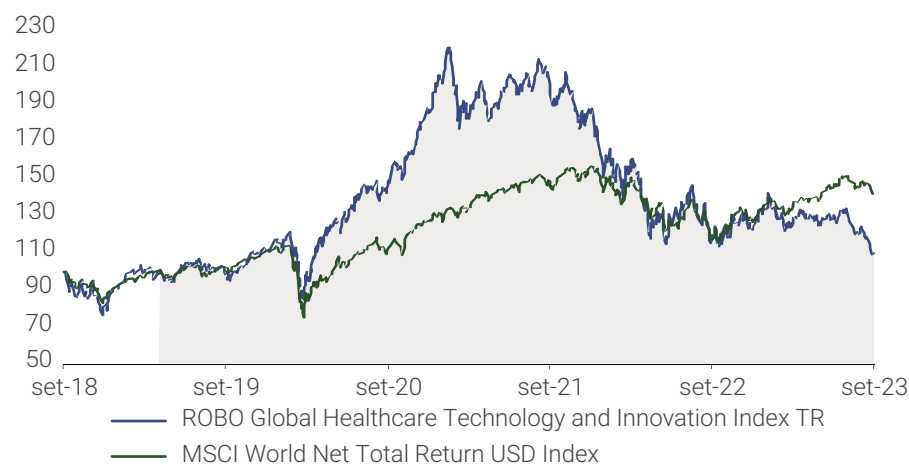
# Innovazioni nel settore sanitario

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-15.81%	-6.02%	-26.03%	9.73%
Rendimenti annualizzati			-9.58%	1.87%
Volatilità	15.52%	22.51%	25.36%	25.87%
Sharpe Ratio	-321.41%	-26.84%	-37.76%	7.25%
Drawdown Massimo	-18.73%	-23.71%	-50.75%	-50.75%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Regeneron Pharm	▲ 0.21%	Insulet Corp	▼ -0.79%
Azenta Inc	▲ 0.13%	Omniceil Inc	▼ -0.67%
Danaher Corp	▲ 0.05%	Novocure Ltd	▼ -0.60%
Medpace Holdings	▲ 0.04%	Masimo Corp	▼ -0.57%
Veeva Systems-A	▲ 0.03%	3D Systems Corp	▼ -0.55%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Ginkgo Bioworks Holdings	Codexis
	Butterfly Network
	Cerus Corp
	3D Systems

## Informazioni sul fondo

Ticker	DOCT LN	ISIN	IE00BK5BC677
TER	0.49%	Data di lancio	02/07/2019
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	01-May-19
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

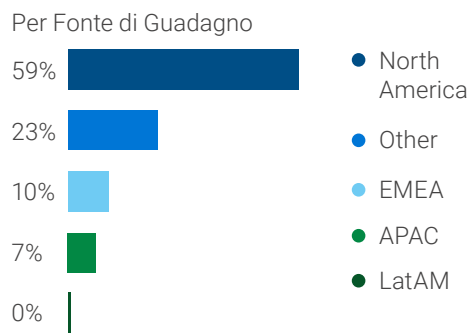
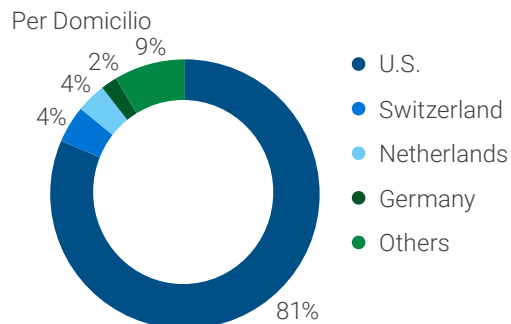
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



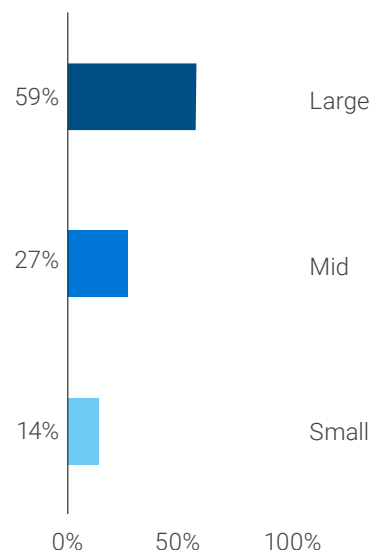
# Innovazioni nel settore sanitario

Caratteristiche

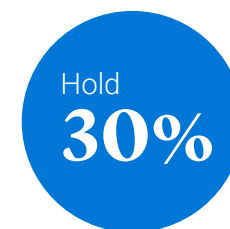
## Composizione geografica



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.79	1.31
Price/Sales	4.21	4.19
BPS	19.76	16.35
P/E Positivi	32.18	25.49
ROE	7.78	5.95
Price/Book	3.24	3.50
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	31.22	33.64
P/E (a 3 anni)	23.11	22.24
Sales (1 anno)	6,305	5,607
Sales (3 anni)	7,871	7,389

## Overlap nomi

S&P 500	4.2%
MSCI World	3.5%
Nasdaq 100	3.7%
<b>Totale titoli azionari: = 68</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*1 rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Economia dell'idrogeno

## Società in evidenza

### SFC Energy

Fondata nel 2000, SFC Energy (SFC) è un fornitore leader di celle a combustibile a idrogeno e metanolo diretto, applicabili nelle soluzioni per l'energia ibrida mobili e fisse. SFC comprende i segmenti di business Clean Energy e Clean Power Management. La società distribuisce i suoi prodotti su scala globale e ha venduto finora oltre 65.000 celle a combustibile, divenendo il produttore numero uno al mondo. Con sede in Germania, l'azienda gestisce stabilimenti di produzione nei Paesi Bassi, in Romania, in Canada e in India.

Nel segmento Clean Energy, l'azienda produce la cella a combustibile EFOY Hydrogen, autosufficiente e a lunga durata, per sopprimere alle interruzioni della rete elettrica. I moduli della cella si avviano automaticamente e assumono il carico entro 20 secondi da un'interruzione di corrente. SFC produce inoltre le celle a combustibile EFOY Pro, impiegate per la generazione di corrente off-grid. Le celle a combustibile possono trovare inoltre applicazione nelle mobile home, nei van e nelle barche.

Nell'ambito del segmento Clean Power Management, SFC offre soluzioni personalizzate per la fornitura di energia e bobine speciali per applicazioni industriali altamente sensibili come le soluzioni per la guida

intelligente per risparmiare energia e prolungare la vita del motore.

SFC ha ampliato la sua partnership strategica con Johnson Matthey, società chimica britannica, con l'obiettivo di accelerare la creazione di valore nel mercato delle celle a combustibile a idrogeno ([fonte](#)). Nell'ambito della nuova partnership, Johnson Matthey produrrà componenti per celle a combustibile per SFC, fornendo a quest'ultima una filiera stabile e consentendole di ampliare ulteriormente la sua gamma di prodotti, con l'avvio della produzione previsto per il quarto trimestre 2023.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Hydrogen Economy NTR ha perso il -13,9% nel corso del trimestre.

L'industria dell'idrogeno è stata penalizzata da ritardi nei progetti, determinati soprattutto dalla comunicazione tardiva sui sussidi e dalle problematiche tecniche emerse nelle prime fasi di produzione. Nonostante un rallentamento nell'espansione della capacità, dopo un periodo estremamente positivo, le spedizioni di elettrolizzatori sono destinate a raddoppiare sia nel 2023 che nel 2024 ([fonte](#)).

I sussidi annunciati per l'idrogeno verde sono quadruplicati negli ultimi due anni e sono arrivati a USD280 miliardi, con gli USA in testa grazie a possibili afflussi di USD137 miliardi in progetti idonei nei prossimi 10 anni. I 13 miliardi di dollari di investimenti previsti nell'IRA e i 9,5 miliardi stanziati dall'Infrastructure and Investment Jobs Act hanno reso gli USA il leader mondiale nel finanziamento pubblico dell'idrogeno ([fonte](#): Bloomberg, settembre 2023). Sono inoltre necessari ulteriori ampliamenti e indicazioni sulle modalità di sviluppo delle infrastrutture. La Commissione Europea, che ha definito un premio massimo di USD4,5/kg su 10 anni, sta cercando di mettersi al passo ma è limitata dal budget dell'Innovation Fund dell'UE, mentre i crediti d'imposta USA non sono limitati e offrono un prezzo massimo di USD3/kg.

Le competenze di Industrie De Nora nelle tecnologie degli elettrodi potrebbero essere utilizzate da Acwa Power, principale impresa di desalinizzazione d'acqua privata al mondo, come fattore abilitante per la produzione sostenibile di idrogeno verde.

I principali contributi sono stati quelli di Toyota Motor (+12,0%), Nippon Sanso (+10,7%) e Hyzon Motors (+30,4%). I contributi più negativi sono giunti da FuelCell Energy (-40,7%), Orsted (-42,2%) e Plug Power (-26,9%).

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023.

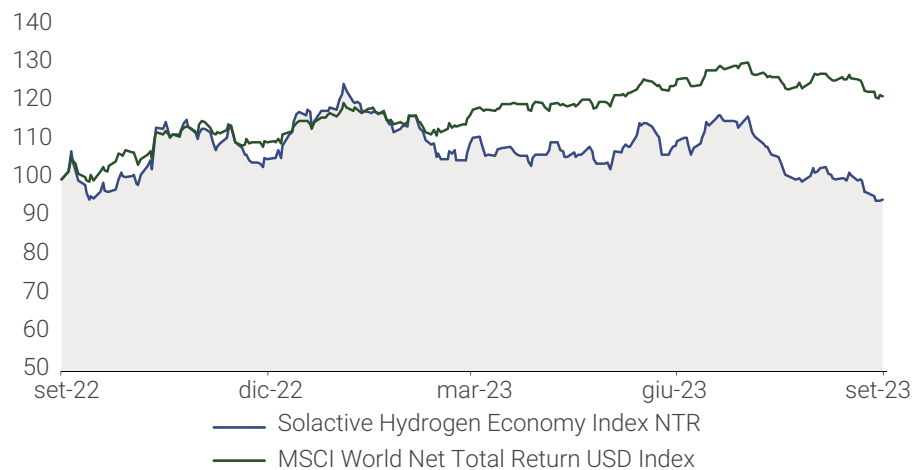
**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio.**



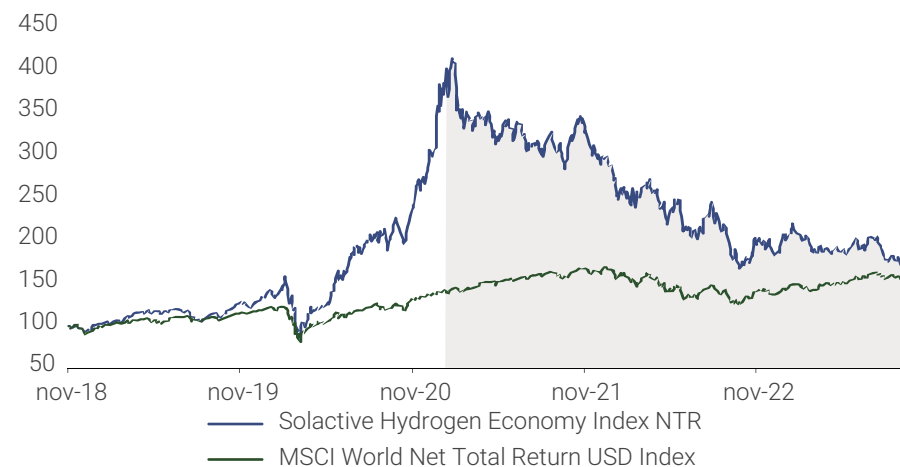
# Economia dell'idrogeno

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni
Rendimenti cumulativi	-13.89%	-5.12%	-17.03%
Rendimenti annualizzati			-6.04%
Volatilità	17.68%	23.18%	27.96%
Sharpe Ratio	-255.19%	-22.16%	-21.61%
Drawdown Massimo	-19.21%	-24.62%	-59.99%

## Principali contribuiti di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Toyota Motor	▲ 0.62%	Fuelcell Energy	▼ -2.12%
Nippon Sanso Hol	▲ 0.55%	Orsted A/S	▼ -2.03%
Hyzon Motors Inc	▲ 0.20%	Plug Power Inc	▼ -1.44%
Ceres Power Hold	▼ -0.02%	Doosan Fuel Cell	▼ -1.42%
Itm Power Plc	▼ -0.05%	Chemours Co	▼ -1.39%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
no rebalance in Q3	no rebalance in Q3

## Informazioni sul fondo

Ticker	HTWO LN	ISIN	IE00BMYDM794
TER	0.49%	Data di lancio	10/02/2021
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	26-Jan-21
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



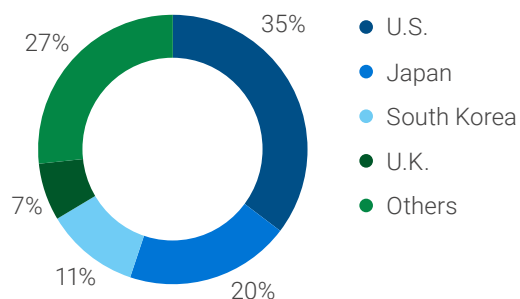


# Economia dell'idrogeno

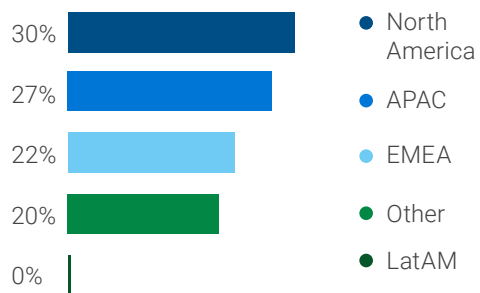
Caratteristiche

## Composizione geografica

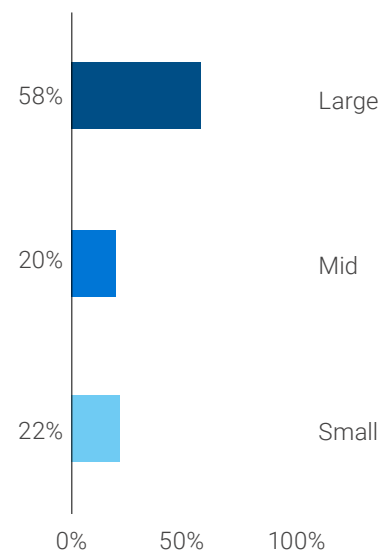
Per Domicilio



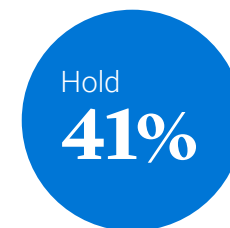
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	0.11	1.21
Price/Sales	2.78	3.45
BPS	6.21	9.27
P/E Positivi	16.42	14.67
ROE	3.90	5.61
Price/Book	1.85	2.67
P/E (a 1 anno)	20.14	15.44
P/E (a 3 anni)	19.18	20.18
Sales (1 anno)	25,474	25,162
Sales (3 anni)	22,827	21,119

## Overlap nomi

S&P 500	0.8%
MSCI World	1.1%
Nasdaq 100	0.0%
<b>Totale titoli azionari: = 27</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.

Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Tecnologie ottiche e fotonica

## Società in evidenza

### Fabrinet

Fabrinet è un fornitore leader di servizi avanzati di confezionamento ottico e manifattura di precisione per i settori ottico, elettromeccanico ed elettronico che si rivolge a OEM di prodotti complessi. Fabrinet si focalizza sulla fabbricazione di volumi ridotti di prodotti altamente complessi, tra cui componenti, moduli e sottosistemi per la comunicazione ottica, laser industriali e sensori per i settori sanitario/automobilistico.

Fondata nel 2000, i due campus principali dell'azienda sono ubicati in Thailandia, con altri stabilimenti di produzione negli USA, in Cina, in Giappone e in Israele.

Con una quota di mercato del 50% circa (fonte: JP Morgan Research, luglio 2019), Fabrinet è leader nel mercato dei servizi di produzione di componenti ottiche. Considerando la presenza ridotta di competitor, Fabrinet è ben posizionata per continuare a guadagnare quote di mercato, in un momento in cui gli OEM si rivolgono in misura crescente a partner esterni per focalizzarsi sulle loro competenze chiave. La società si differenzia ulteriormente dai competitor per la sua presenza in Thailandia – gran parte dei competitor, infatti, si appoggia alla Cina. Circa il 77% della produzione di Fabrinet, a livello di metri quadri, è ubicata in Thailandia.

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio.**

Questo offre agli OEM l'opportunità di diversificare la loro impronta manifatturiera a livello geografico.

Fabrinet può trarre vantaggio dalle ottime prospettive di crescita del settore della comunicazione ottica, destinato a beneficiare di investimenti pluriennali nelle infrastrutture ottiche in tutte le geografie, con la crescente adozione delle reti 5G da parte dei fornitori di servizi di telecomunicazione.

Ad agosto 2023, Nokia ha stretto una partnership con Fabrinet per divenire il primo vendor nel settore delle telecomunicazioni a fabbricare moduli ottici a banda larga negli USA da utilizzare nell'ambito del programma Broadband Equity, Access and Deployment (BEAD) del Dipartimento del commercio statunitense ([fonte](#)).

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice Solactive EPIC Optical Technology & Photonics NTR ha perso il -16,7% nel corso del trimestre.

La fotonica del silicio è un'area che combina il circuito integrato in silicio e il laser a semiconduttori – due delle invenzioni più importanti del ventesimo secolo, secondo Intel – che consentono trasferimenti di dati più veloci su lunghe distanze. Questo è divenuto un elemento chiave nei datacenter ed è chiaramente un'area di crescita, considerando il crescente

quantitativo di dati prodotti e scambiati e la domanda di connessioni Internet sempre più veloci.

Secondo MarketsandMarkets, il mercato della fotonica del silicio è stato valutato USD1,3 miliardi nel 2022 e dovrebbe raggiungere i 5 miliardi entro il 2028, con un CAGR del 28,5%, generando ricavi in maniera particolarmente rapida in India, Corea del Sud, Cina e Giappone. La tecnologia è già in uso da un decennio, ma solamente per i chip di rete. Con l'avvento di ChatGPT, le società produttrici di semiconduttori come TSMC, che sta sviluppando alcuni tra i chip IA più avanzati sul mercato, stanno cercando di crescere in questo settore.

Il governo tedesco ha stanziato 300 milioni di euro di finanziamenti per ams-OSRAM per supportare l'attività di R&D nelle soluzioni ottiche innovative in diversi settori tra cui i LED UV-C per la disinfezione, gli emittenti quasi infrarossi per i sistemi lidar per la guida autonoma e i microLED per le tecnologie display.

HOYA Vision Care ha introdotto Super HiVision Meiryō EX4, nuova lente oftalmica anti-riflesso con straordinaria resistenza ai graffi, durezza, pulibilità e protezione dai raggi UV.

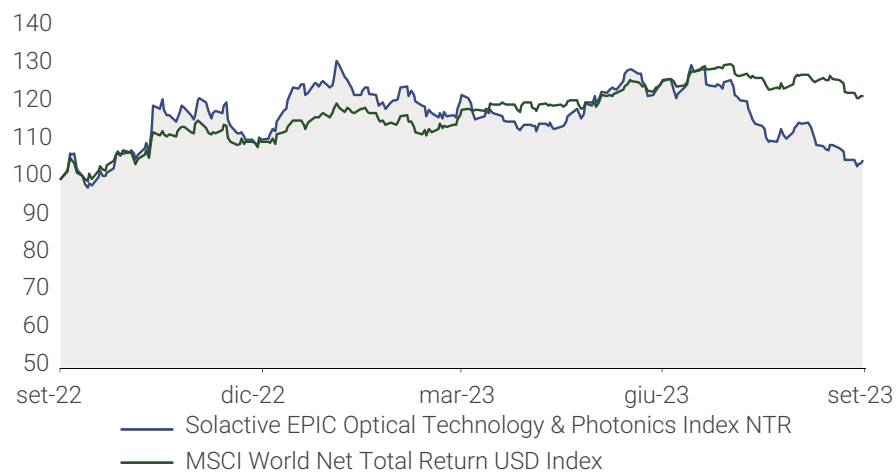
I principali contributi sono giunti da Fabrinet (+28,3%), Gentex (+11,7%) e Aixtron (+8,5%). I contributi più negativi sono stati quelli di Lightwave Logic (-35,9%), nLight (-32,6%) e ams-OSRAM (-34,5%).



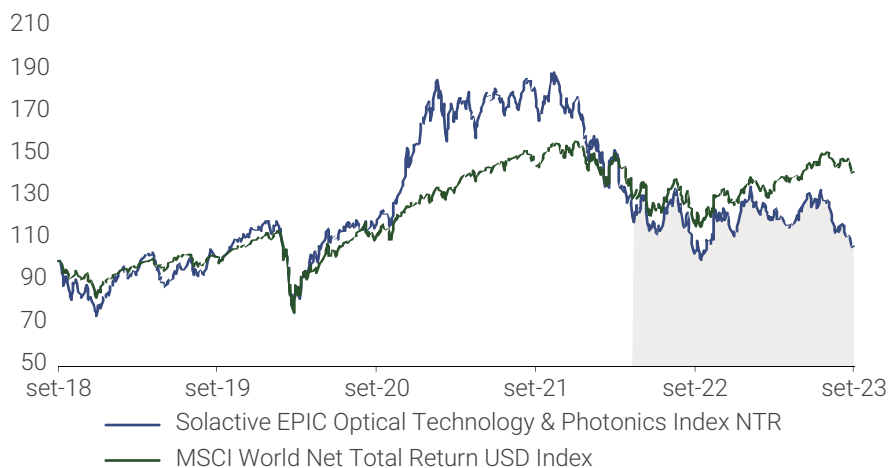
# Tecnologie ottiche e fotonica

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-16.68%	4.88%	-9.17%	7.75%
Rendimenti annualizzati			-3.16%	1.50%
Volatilità	17.14%	21.74%	22.95%	23.69%
Sharpe Ratio	-302.95%	22.52%	-13.78%	6.35%
Drawdown Massimo	-20.47%	-21.26%	-46.90%	-46.90%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Fabrinet	▲ 0.96%	Lightwave Logic	▼ -1.13%
Gentex Corp	▲ 0.28%	Nlight Inc	▼ -1.05%
Aixtron Se	▲ 0.26%	Ams-Osram Ag	▼ -0.93%
Lasertec Corp	▲ 0.14%	Luminar Technolo	▼ -0.91%
Bystronic Ag	▼ -0.04%	Hexagon Ab-B	▼ -0.86%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Everlight Electronics	Bystronics
	El.En.
	Luna Innovations

## Informazioni sul fondo

Ticker	LAZR LN	ISIN	IE000QNJA0X1
TER	0.49%	Data di lancio	07/09/2022
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	06-May-22
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

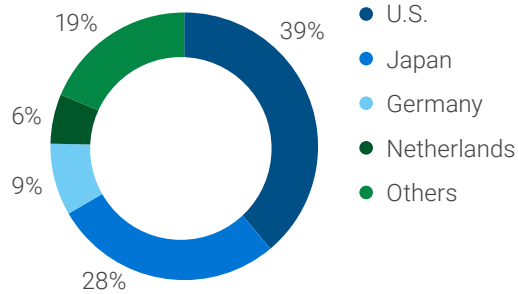


# Tecnologie ottiche e fotonica

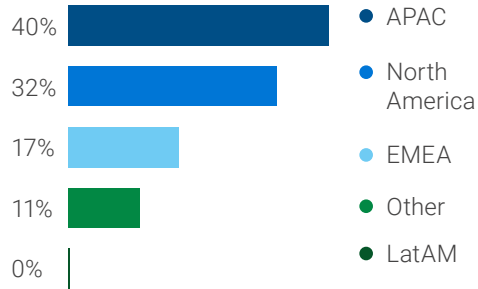
Caratteristiche

## Composizione geografica

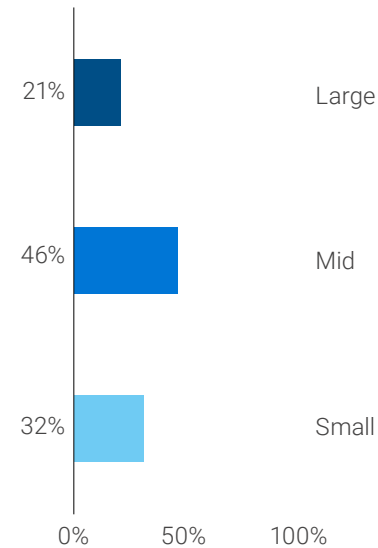
Per Domicilio



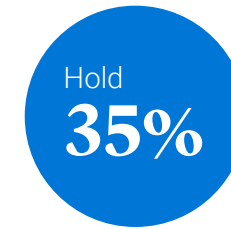
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.07	1.03
Price/Sales	2.30	3.00
BPS	13.49	12.26
P/E Positivi	23.65	20.80
ROE	9.32	11.27
Price/Book	2.22	2.59
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	40.70	25.50
P/E (a 3 anni)	23.51	26.01
Sales (1 anno)	2,745	2,835
Sales (3 anni)	3,301	3,176

## Overlap nomi

S&P 500	0.1%
MSCI World	0.8%
Nasdaq 100	0.0%
<b>Totale titoli azionari: = 34</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Innovazioni nel settore farmaceutico

## Società in evidenza

### Halozyme Therapeutics

Fondata nel 1998, la statunitense Halozyme è una casa biofarmaceutica che produce soluzioni rivoluzionarie per migliorare significativamente l'esperienza del paziente e gli esiti di terapie emergenti e consolidate per il cancro, il diabete e le malattie dermatologiche. La società inoltre offre consulenza e supporto ai propri partner nel settore biofarmaceutico per tutti gli aspetti chiave dello sviluppo dei nuovi farmaci. Le soluzioni dell'azienda sono suddivise nei segmenti Technology Platforms e Commercial Products.

Nel ramo Technology Platforms, la tecnologia di somministrazione farmaci validata a livello commerciale ENHANZE mira a semplificare la procedura per i pazienti, con una potenziale riduzione delle tempistiche di somministrazione del trattamento, da infusioni endovena (IV) della durata di ore a iniezioni sottocutanee (SC) che richiedono pochi minuti. Questa tecnologia di somministrazione consente iniezioni sottocutanee di ampi volumi con una maggiore dispersione e un migliore assorbimento delle terapie co-somministrate. Halozyme ha instaurato collaborazioni e accordi di licenza per ENHANZE con molte importanti case farmaceutiche tra cui Roche, Pfizer, AbbVie e Bristol-Myers Squibb (fonte: relazione annuale 2022).

Fonte: LGIM, Bloomberg, Evaluate Pharma, al 30 settembre 2023.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

Nella sua linea di business Commercial Products, Halozyme ha ereditato i rimanenti tre prodotti approvati dalla FDA (XYOSTED, TLANDO e NOCDURNA) a seguito dell'acquisizione della casa farmaceutica statunitense specializzata Antares Pharma per USD960 milioni ad aprile 2022 ([fonte](#)). Oltre ai prodotti commerciali, l'acquisizione ha fornito ad Halozyme un business diversificato e best-in-class collegato a una piattaforma per l'autoiniezione in grado di generare significativi ricavi sotto forma di royalty, con ampie opportunità di licenza. L'offerta di Halozyme è unica sul mercato, essendo pochi i competitor focalizzati sulle tecnologie per le formulazioni SC di terzi. Di conseguenza l'azienda è ben posizionata per divenire il potenziale partner favorito di molte società biotech e farmaceutiche statunitensi ed europee intenzionate a trasformare un farmaco IV in un farmaco SC.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice Solactive Pharma Breakthrough Value ha ceduto il -5,3% nel corso del trimestre. Il settore farmaceutico è stato influenzato dall'impatto dell'IRA, perché gli Stati Uniti rappresentano il 40% del mercato globale ([fonte](#)). L'obiettivo è quello di negoziare i prezzi dei farmaci molto costosi e limitare gli incentivi per le piccole molecole e per alcuni produttori di farmaci orfani. Entro il 1° ottobre, i produttori dei primi 10

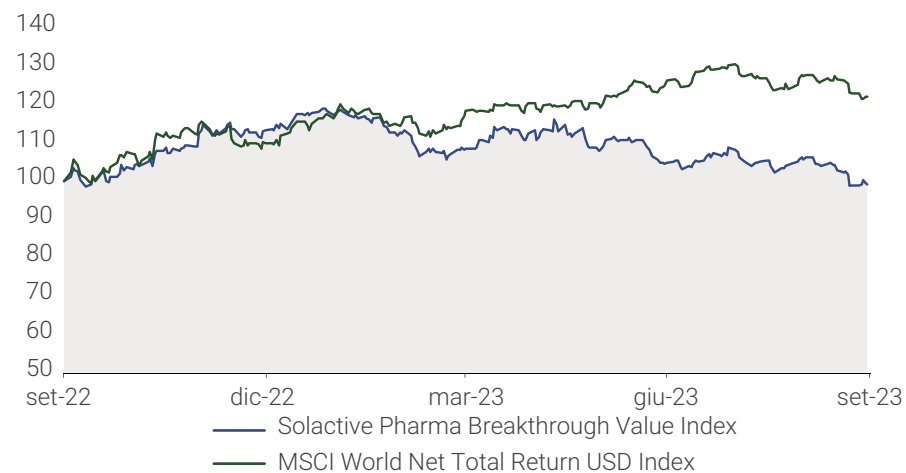
farmaci che Medicare ha selezionato per la negoziazione del prezzo dovranno presentare i dati e siglare accordi per partecipare al primo round e concordare un prezzo equo. Il settore farmaceutico è stato influenzato dall'incertezza e da un approccio più cauto dopo che la Federal Trade Commission ha sottoposto a scrutinio l'acquisizione di Horizon Therapeutics da parte di Amgen. Le aziende stanno inoltre cercando di mitigare il "collasso" minacciato dalla prossima scadenza dell'esclusiva su alcuni farmaci molto diffusi, tra cui Eliquis di Bristol Myers-Squibb e Pfizer. Infine il settore è stato penalizzato dal cambio di passo nelle approvazioni normative della FDA, con una regolamentazione più rigida sulle approvazioni accelerate, e dalle incertezze sugli ambiti di spesa per R&S con un incremento in molti segmenti tra cui i medicinali per l'editing genetico e RNA-based. A luglio la FDA ha approvato Beyfortus, un farmaco per la prevenzione delle malattie del tratto respiratorio sviluppato da Astrazeneca, Sanofi e Sobi, Qdenga, il vaccino per la dengue di Takeda, Cyfendus, il vaccino per l'antrace di Emergent BioSolutions, insieme ad altri farmaci. I principali apporti positivi sono stati quelli di Innovent Biologics (+29,3%), JCR Pharmaceuticals (+14,7%) e Horizon Therapeutics (+12,5%). PTC Therapeutics (-44,9%), Traver Therapeutics (-41,8%) ed Emergent BioSolutions (-53,7%) hanno inciso negativamente. PTC Therapeutics ha annunciato una prioritizzazione strategica e una riduzione della forza lavoro per focalizzarsi su R&D e sviluppo delle infrastrutture commerciali.



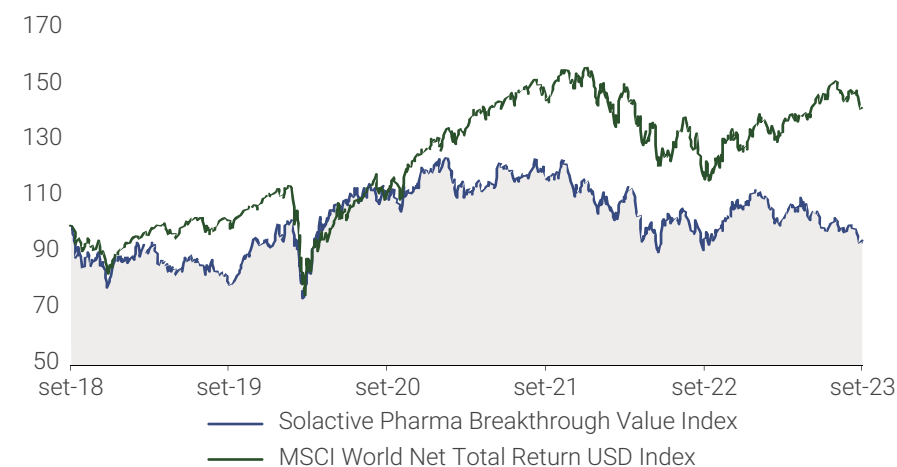
# Innovazioni nel settore farmaceutico

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-5.27%	-0.72%	-16.05%	-6.05%
Rendimenti annualizzati			-5.67%	-1.24%
Volatilità	12.28%	15.17%	16.74%	19.65%
Sharpe Ratio	-159.04%	-4.75%	-33.88%	-6.31%
Drawdown Massimo	-9.19%	-17.04%	-27.20%	-27.35%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Innovent Biologi	▲ 0.70%	Ptc Therapeutics	▼ -1.38%
Jcr Pharmaceutic	▲ 0.43%	Travere Therapeu	▼ -1.24%
Horizon Therapeu	▲ 0.40%	Emergent Biosolu	▼ -1.00%
Chugai Pharma Co	▲ 0.36%	Eisai Co Ltd	▼ -0.64%
Ipsen	▲ 0.36%	Ultragenyx Pharm	▼ -0.63%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
InnoCare Pharma	SciClone Pharmaceuticals
Ionis Pharmaceuticals	Ultragenyx Pharmaceutical
Pharma Mar	Clinuvel Pharmaceuticals
Pharming Group	Bluebird Bio
Royalty Pharma	Xencor
Sino Biopharmaceutical	Emergent Biosolutions
Takeda	

## Informazioni sul fondo

Ticker	BIOT LN	ISIN	IE00BF0H7608
TER	0.49%	Data di lancio	23/01/2018
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	03-Jan-18
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.

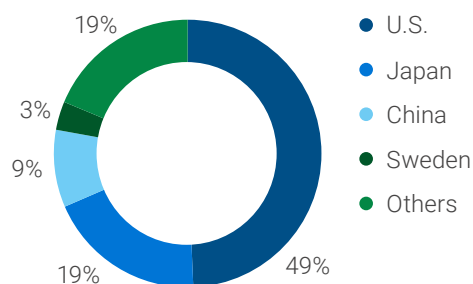


# Innovazioni nel settore farmaceutico

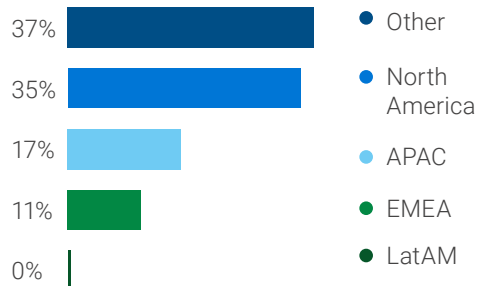
Caratteristiche

## Composizione geografica

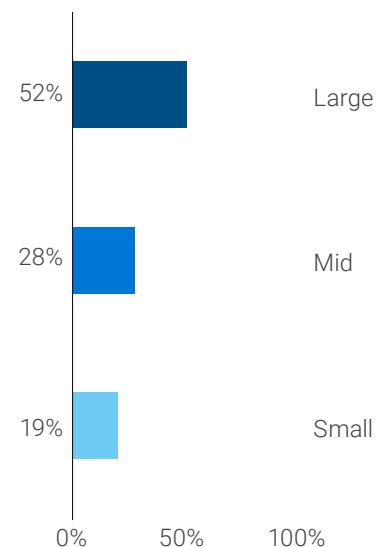
Per Domicilio



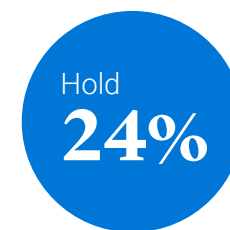
Per Fonte di Guadagno



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	0.95	1.07
Price/Sales	4.33	5.14
BPS	10.41	10.73
P/E Positivi	25.09	21.30
ROE	7.76	12.11
Price/Book	2.93	3.42
P/E (a 1 anno)	23.57	27.45
P/E (a 3 anni)	19.51	19.65
Sales (1 anno)	4,967	3,822
Sales (3 anni)	5,807	5,497

## Overlap nomi

S&P 500	0.7%
MSCI World	0.9%
Nasdaq 100	1.4%
<b>Totale titoli azionari: = 33</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.

Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Robotica e automazione

## Società in evidenza

### Yokogawa Electric

La giapponese Yokogawa Electric si occupa di automazione dei processi industriali, offrendo soluzioni di testing, misurazione e controllo a diversi settori tra cui energia, materiali, scienze della vita e alimentari. Con una solida presenza nella regione APAC e una copertura sempre più ampia di Europa e Nord America, Yokogawa ha strategicamente investito e ampliato i suoi segmenti di business nella transizione energetica e nelle scienze della vita. A novembre 2021 ha acquisito Insilico Biotechnology, specializzata in Bioprocess Digital Twins. Yokogawa sfrutta l'IA, la robotica e altre tecnologie per la co-creazione tra settori con un portafoglio diversificato, con grandi progetti che rappresentano solamente il 15% dei sistemi di controllo, il segmento più ampio. La società supporta le tecnologie chiave che stanno alla base della transizione energetica, tra cui i processi di produzione delle batterie (miscelazione, coating, essiccazione, pressatura, riempimento e ispezione) e i sistemi e le strumentazioni di controllo per l'energia nucleare, fondamentali per l'ammodernamento degli impianti obsoleti e la creazione dei nuovi. La società continua a focalizzarsi sulla trasformazione digitale, offrendo soluzioni end-to-end che puntano all'autonomia industriale e all'eccellenza operativa, coprendo l'intera value chain della filiera: pianificazione del ciclo di vita dell'impianto,

Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 30 settembre 2023.

progettazione, costruzione, commissioning, avvio, fino alla produzione/fabbricazione e manutenzione. Nella recente relazione sugli utili del primo trimestre 2023, Yokogawa ha evidenziato un calo dell'impatto del COVID-19 sui progetti correlati, mantenendo fatturato e ordini prevedibili. Pur non trattandosi di un titolo a crescita elevata, Yokogawa scambia a 16,5x gli utili di marzo 2024, e a 1,4x il rapporto EV/sales di marzo 2024. Le acquisizioni e gli investimenti recenti di Yokogawa, come Fluence Analytics, Votiva e Dublix Technology, dimostrano la volontà dell'azienda di ampliare i suoi segmenti di business e migliorare le sue competenze tecnologiche, posizionandosi per una crescita sostenibile e un futuro più efficiente ed ecologico.

## Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'indice ROBO Global Robotics & Automation UCITS ha perso il -13,5% nel corso del trimestre. L'Indice rimane in rialzo di oltre il 12% da inizio anno. La crescita dei ricavi ha rallentato, passando dal 9% del 2022 a una proiezione del 6% nel 2023, ma dovrebbe riaccelerare superando il 7% nel 2024. La crescita degli utili per azione (EPS) dovrebbe passare dal 12% del 2023 al 18% nel 2024. Gli utili del secondo trimestre hanno registrato in media un 11,59% di EPS in più rispetto alle previsioni. La continua carenza sul mercato del lavoro, le filiere fragili e l'orientamento geopolitico verso il reshoring stanno stimolando la domanda di soluzioni

robotiche. A livello geografico, stiamo notando una diversificazione degli investimenti dalla Cina verso l'UE, il Nord America e soprattutto l'India. I cobot e i robot mobili autonomi (AMR) sono tra i segmenti a più rapida crescita nella robotica, seppur ancora agli inizi. L'acquisizione di Clearpath Robotics da parte di Rockwell Automation ha sottolineato questa tendenza. Tutti gli 11 sotto-settori ROBO hanno archiviato una flessione; Produzione e Automazione industriale, il più ampio in termini di ponderazione (17%) ha ceduto l'11,8% con risultati eterogenei. I ritardi nelle nuove costruzioni posticipate al 2024-2025, dovuti soprattutto alla carenza di manodopera e alle limitazioni normative, hanno temporaneamente frenato un momentum piuttosto solido. Un recente sondaggio di NAM ha sottolineato il mantenimento della forza lavoro come ostacolo primario per i produttori (72% degli intervistati). Il pioniere della robotica Fanuc, da parte sua, ha celebrato un importante successo con la consegna del milionesimo robot. Il potenziale rivoluzionario dell'IA generativa deve ancora influire significativamente sul sentiment degli investitori nei confronti della robotica. Molti operatori storici sono destinati a beneficiare dell'adozione dell'IA per migliorare le efficienze operative e le competenze. Questo, insieme all'alleggerimento dei livelli delle scorte e alle ampie possibilità di spesa nella transizione energetica, potrebbe dare nuovo vigore a settori rimasti indietro come Sensing e Attuazione, con l'ampliamento dei mercati di riferimento e il ritorno della domanda.

**Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Capitale a rischio. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si avvereranno.**

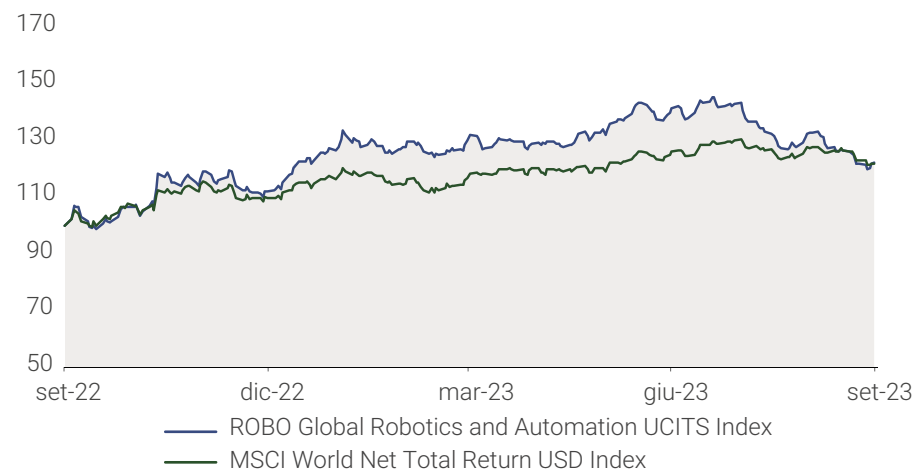




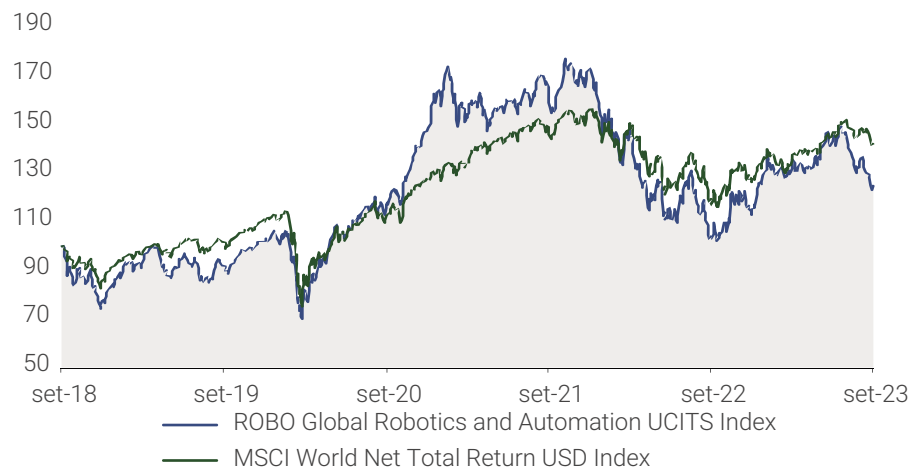
# Robotica e automazione

Performance

## Rendimento a 1 anno\*



## Rendimento a 5 anni\*



\* Fonte: Bloomberg, al 30 settembre 2023, dati in USD. I dati dell'indice sono stati ricavati dal fornitore dell'indice e si basano su ciò che ritengono essere ipotesi ragionevoli e dati oggettivi. I dati dell'indice sono al netto delle imposte. L'effetto di commissioni e oneri ridurrebbe i rendimenti mostrati. L'area ombreggiata indica il periodo in tempo reale dell'indice. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.

## Rendimento (indice)\*

Rendimento (Indice)*	QtD	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Rendimenti cumulativi	-13.50%	22.39%	7.68%	25.65%
Rendimenti annualizzati			2.50%	4.67%
Volatilità	14.99%	19.22%	20.17%	21.56%
Sharpe Ratio	-294.29%	116.96%	12.40%	21.66%
Drawdown Massimo	-17.62%	-17.62%	-42.65%	-42.65%

## Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Ocado Group Plc	▲ 0.28%	Omniceil Inc	▼ -0.60%
Toyota Industrie	▲ 0.18%	3D Systems Corp	▼ -0.60%
Azenta Inc	▲ 0.13%	Autostore Holdin	▼ -0.51%
Yokogawa Elec	▲ 0.07%	Ambarella Inc	▼ -0.49%
Natl Instruments	▲ 0.05%	Harmonic Drive	▼ -0.47%

## Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Emerson Electric	National Instruments

## Informazioni sul fondo

Ticker	ROBO LN	ISIN	IE00BMW3QX54
TER	0.8%	Data di lancio	27/10/2014
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	17-Jun-14
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

## Rischi principali

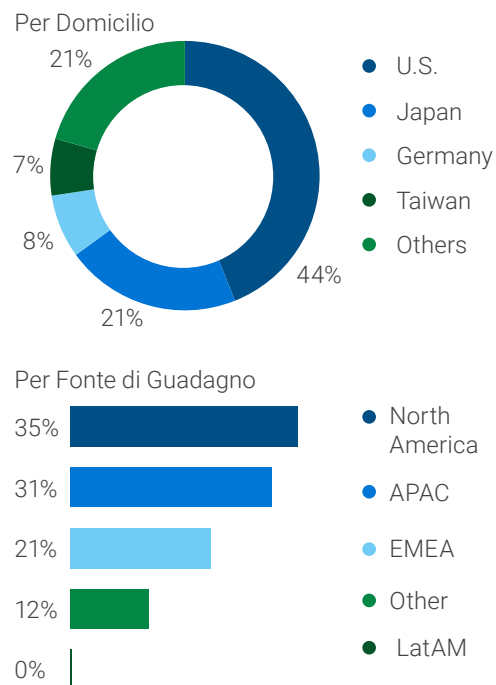
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.



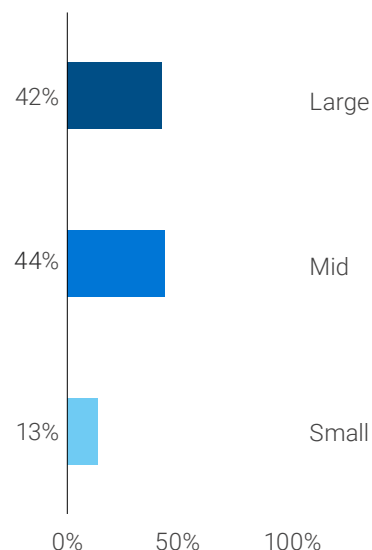
# Robotica e automazione

Caratteristiche

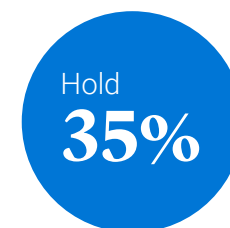
## Composizione geografica



## Per capitalizzazione



## Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti\*



## Indicatori finanziari

	Attuale	Q3 2022
EPS	1.70	1.42
Price/Sales	3.21	2.94
BPS	15.80	15.19
P/E Positivi	24.82	22.02
ROE	11.14	10.42
Price/Book	3.04	3.32
P/E (a 1 anno)	38.34	28.21
P/E (a 3 anni)	25.21	23.20
Sales (1 anno)	6,010	6,437
Sales (3 anni)	7,031	6,568

## Overlap nomi

S&P 500	3.6%
MSCI World	3.8%
Nasdaq 100	4.8%
<b>Totale titoli azionari: = 78</b>	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 30 settembre 2023.  
Guardare alla fine del report per tutte le definizioni. \*I rating di consenso si basano sulla media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi.

I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. Le valutazioni di consenso presentate in questo grafico non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Rischi principali

Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro.



# Glossario

## Metodologia di calcolo per le statistiche sui rendimenti:

**Rendimenti cumulati:** rendimento totale dell'indice al netto delle spese nel periodo considerato.

**Rendimenti annualizzati:** rendimento annualizzato dell'indice al netto delle spese nel periodo considerato.

**Volatilità:** la deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri nel periodo considerato.

**Drawdown massimo:** la percentuale massima di diminuzione di capitale dal suo picco al ritorno alla pari in un determinato periodo.

**Large Cap:** le società con una capitalizzazione di mercato superiore ai 5 miliardi di dollari.

**Mid Cap:** le società con una capitalizzazione di mercato compresa tra i 2 e 5 miliardi di dollari.

**Sharpe ratio:** rendimento annualizzato diviso per la deviazione standard annualizzata.

**Small Cap:** le società con una capitalizzazione di mercato inferiore ai 2 miliardi di dollari.

**Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti:** Media delle raccomandazioni per ciascun titolo sottostante formulate dagli analisti su Bloomberg negli ultimi 12 mesi. I rating di consenso non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo. I rating di consenso presentati in questo report non sono in relazione agli ETF tematici di L&G.

## Metodologia di calcolo per le statistiche importanti sugli indici finanziari:

**EPS (Utile per Azione):** la mediana degli utili per ogni azione che compone l'indice nei 12 mesi passati.

**Price/Sales:** la mediana del prezzo dell'azione diviso le vendite per azione per ogni componente dell'indice.

**BPS (book value per share):** la mediana del patrimonio netto diviso per il numero di azioni di tutti i componenti dell'indice.

**P/E Positivo:** la mediana del prezzo diviso per gli utili totali per azione positivi per ogni componente dell'indice.

**ROE:** Mediana degli utili divisa per la media dell'equity totale per ogni componente dell'indice.

**Price/Book:** la mediana dei prezzi delle azioni diviso per il patrimonio netto totale per azione per ciascun componente dell'indice.

**P/E (a 1 anno):** la mediana del prezzo delle azioni diviso per l'utile stimato dell'indice nell'anno successivo per ciascun componente dell'indice.

**P/E (a 3 anni):** la mediana del prezzo delle azioni diviso per l'utile stimato dell'indice in tre anni per ciascun componente dell'indice.

**Sales (a 1 anno):** la media dei ricavi stimati per l'anno successivo per ogni componente dell'indice.

**Sales (a 3 anni):** la media dei ricavi stimati tra tre anni per ogni componente dell'indice.

## Contattaci:

Per qualsiasi domanda su questo report, contatta il tuo solito rappresentante LGIM o invia un'e-mail a [fundsales@lgim.com](mailto:fundsales@lgim.com). Tutte le chiamate vengono registrate. I costi delle chiamate variano.



+44 345 070 868



[fundsales@lgim.com](mailto:fundsales@lgim.com)



[lgim.com/uk-etf](https://www.lgim.com/uk-etf)

## ETF Investment Strategies

Aanand Venkatramanan  
Michael Stewart  
Aude Martin  
Tobias Merfeld  
Elisa Piscopiello  
Karan Bhanot  
Ali Sabri  
Shichen Zhao

## Contact us

For further information about LGIM, please visit [lgim.com](http://lgim.com) or contact your usual LGIM representative



### Rischi principali

La performance passata non è una guida per il futuro. Il valore di un investimento e l'eventuale reddito da esso ricavato non sono garantiti e possono aumentare o diminuire, potresti non recuperare l'importo originariamente investito.

Assunzioni, pareri e stime sono forniti solo a scopo illustrativo. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si realizzino.

### Informazioni importanti

Le informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") sono state redatte da LGIM Managers Europe Limited ("LGIM Europe") o dalle loro affiliate ("Legal & General" o "noi"). Tali informazioni sono informazioni di proprietà e/o confidenziali di Legal & General e non possono essere divulgate ad altri senza il preventivo consenso scritto di Legal & General.

Nessuno avrà alcun diritto di agire nei confronti di Legal & General in relazione all'accuratezza o alla completezza delle Informazioni, o di qualsiasi altra informazione scritta o orale resa disponibile in relazione a questa pubblicazione. Qualsiasi consiglio di investimento fornito si basa esclusivamente sulle poche informazioni iniziali che ci avete fornito. Nessuna parte di questo o di altri documenti o presentazioni da noi forniti potrà essere considerata come una "consulenza adeguata" ai sensi dell'Investment Intermediaries Act del 1995 (e successive modifiche). Eventuali consulenze iniziali limitate relative ai servizi professionali saranno ulteriormente discusse e negoziate al fine di concordare linee guida d'investimento formali che saranno incluse nei termini contrattuali scritti tra le parti.

La performance passata non è garanzia di risultati futuri. Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

Le Informazioni sono state prodotte esclusivamente per essere impiegate da un investitore professionale e dai suoi consulenti. Non devono essere distribuite senza la nostra autorizzazione.

Una sintesi dei diritti degli investitori associati a un investimento nel Fondo sarà disponibile all'indirizzo [www.lgim.com/investor\\_rights](http://www.lgim.com/investor_rights)

I rischi associati a ciascun fondo o strategia di investimento sono definiti in questa pubblicazione, nel prospetto informativo pertinente o nel contratto di gestione degli investimenti (a seconda dei casi) e questi devono essere letti e compresi prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Una copia della versione inglese del prospetto del Fondo e del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori è consultabile sul sito [lgim.com](http://lgim.com) e si può inoltre ritirare presso il proprio Client Relationship Manager. Qualora la normativa nazionale lo richieda, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro pertinente del SEE.

### Riservatezze e limitazioni:

Salvo quanto diversamente concordato per iscritto da Legal & General, le Informazioni contenute nel presente documento (a) sono a mero scopo informativo e non sollecitano alcuna azione basata su di esse, e (b) non costituiscono una raccomandazione di acquistare o vendere titoli o perseguire una particolare strategia di investimento; e (c) non costituiscono una consulenza di investimento, legale, regolamentare o fiscale. Qualsiasi decisione di trading o di investimento adottata dovrebbe basarsi sulla vostra analisi e sul vostro giudizio (e/o su quello dei vostri consulenti professionali) e non fare affidamento su di noi o sulle Informazioni da noi fornite. Nella misura massima consentita dalla legge, decliniamo ogni dichiarazione, garanzia, condizione, impegno e ogni altro termine di qualsivoglia natura, impliciti per diritto ordinario e diritto consuetudinario, in relazione alle Informazioni, incluse (a titolo esemplificativo) eventuali dichiarazioni relative a qualità, idoneità, accuratezza o completezza delle Informazioni.

Eventuali proiezioni, stime o previsioni incluse nelle Informazioni (a) non costituiscono una garanzia di eventi futuri, (b) potrebbero non prendere in considerazione o riflettere tutti i futuri eventi o condizioni possibili che siano di rilievo per voi (ad esempio, eventi perturbativi dei mercati); e (c) potrebbero basarsi su ipotesi o semplificazioni che potrebbero non essere rilevanti per voi.

Le Informazioni sono fornite "nello stato in cui si trovano" e "secondo disponibilità". Nella misura massima consentita dalla legge, Legal & General declina ogni responsabilità nei confronti vostri o di altri destinatari delle Informazioni per eventuali perdite, danni o costi derivanti da o in relazione all'aver fatto affidamento sulle Informazioni o in relazione al loro utilizzo. Nella misura massima consentita dalla legge, Legal & General declina ogni responsabilità nei confronti vostri o di altri destinatari delle Informazioni per eventuali perdite, danni o costi derivanti da o in relazione all'aver fatto affidamento sulle Informazioni o in relazione al loro utilizzo.

È possibile decidere in qualsiasi momento di risolvere gli accordi stabiliti per la commercializzazione del Fondo in qualsiasi Stato membro del SEE in cui esso è attualmente commercializzato. In tali circostanze, gli Azionisti nello Stato membro interessato del SEE riceveranno una notifica di questa decisione e avranno l'opportunità di liquidare, senza spese o deduzioni, le loro partecipazioni nel Fondo per almeno 30 giorni lavorativi a decorrere dalla data di tale notifica.

### Dati di terzi:

Laddove questo documento contenga dati di terzi ("Dati di terzi"), non possiamo garantire l'accuratezza, la completezza o l'affidabilità di tali Dati di terzi e non ci assumiamo alcuna responsabilità in relazione a tali Dati di terzi.

### Pubblicazione, modifiche e aggiornamenti:

Non abbiamo alcun obbligo di aggiornare o modificare le Informazioni o correggere eventuali errori nelle Informazioni dopo l'adempimento di cui ti sono state consegnate. Legal & General si riserva il diritto di aggiornare questo documento e/o le Informazioni in qualsiasi momento e senza preavviso. Sebbene le informazioni contenute in questo documento siano ritenute corrette al momento della stampa o della pubblicazione, non è possibile garantire che questo documento sia completo o accurato alla luce delle informazioni che potrebbero essere disponibili dopo la sua pubblicazione. Le Informazioni possono non tenere conto di eventi, fatti o condizioni rilevanti che si sono verificati dopo la pubblicazione o la stampa di questo documento.

### Registrazione telefonica:

Come richiesto dalle leggi applicabili, Legal & General registrerà tutte le comunicazioni telefoniche ed elettroniche e le conversazioni con te che risultano o possono comportare l'esecuzione di transazioni in strumenti finanziari per tuo conto. Tali registrazioni saranno conservate per un periodo di cinque anni (o fino a sette anni su richiesta della Banca centrale d'Irlanda (o di tale successore di volta in volta)) e ti saranno fornite su richiesta.

Nel Regno Unito e al di fuori dello Spazio economico europeo, è emesso da Legal & General Investment Management Limited, autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority, n. 119272. Registrato in Inghilterra e Galles n. 02091894 con sede legale in One Coleman Street, Londra, EC2R 5AA.

Nello Spazio economico europeo, è emesso da LGIM Managers (Europe) Limited, autorizzata dalla Banca centrale d'Irlanda come società di gestione di OICVM (ai sensi dei regolamenti delle Comunità europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 (SI n. 352 del 2011), e successive modificazioni) e come gestore di fondi di investimento alternativi con autorizzazioni di "ricarica" che consentono all'impresa di svolgere alcuni servizi di investimento aggiuntivi MiFID (ai sensi del Regolamento 2013 dell'Unione Europea (Alternative Investment Fund Managers) (SI n. 257 del 2013), e successive modificazioni). Registrata in Irlanda presso il Companies Registration Office (n. 609677). Sede legale: 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino, 2, Irlanda. Regolamentato dalla Banca centrale d'Irlanda (n. C173733).

LGIM Managers (Europe) Limited gestisce una rete di filiali nello Spazio economico europeo, che è soggetta alla supervisione della Banca centrale d'Irlanda. In Italia, la filiale di LGIM Managers (Europe) Limited è soggetta a vigilanza limitata da parte della Commissione Nazionale per le società e la Borsa ("CONSOB") ed è iscritta presso la Banca d'Italia (n. 23978.0) con sede legale in Via Uberto Visconti di Modrone, 15, 20122 Milano, (Registro Imprese n. MI -2557936). In Germania, la filiale di LGIM Managers (Europe) Limited è soggetta a supervisione limitata da parte dell'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca ("BaFin"). Nei Paesi Bassi, la filiale di LGIM Managers (Europe) Limited è soggetta a supervisione limitata da parte dell'Autorità olandese per i mercati finanziari ("AFM") ed è inclusa nel registro tenuto dall'AFM e iscritta al registro delle imprese di la Camera di Commercio al numero 74481231. I dettagli sull'intera portata delle nostre autorizzazioni e permessi pertinenti sono disponibili su richiesta presso di noi. Per ulteriori informazioni sui nostri prodotti (compresi i prospetti dei prodotti), visitare il nostro sito web.

© 2023 Legal & General Investment Management Limited. Tutti i diritti riservati. Nessuna parte di questa pubblicazione può essere riprodotta o trasmessa in qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo, incluse fotocopie e registrazioni, senza il permesso scritto degli editori.