

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 29 dicembre 2023.

L&G ETF Tematici Performance Update

IV 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





ETF tematici di L&G



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

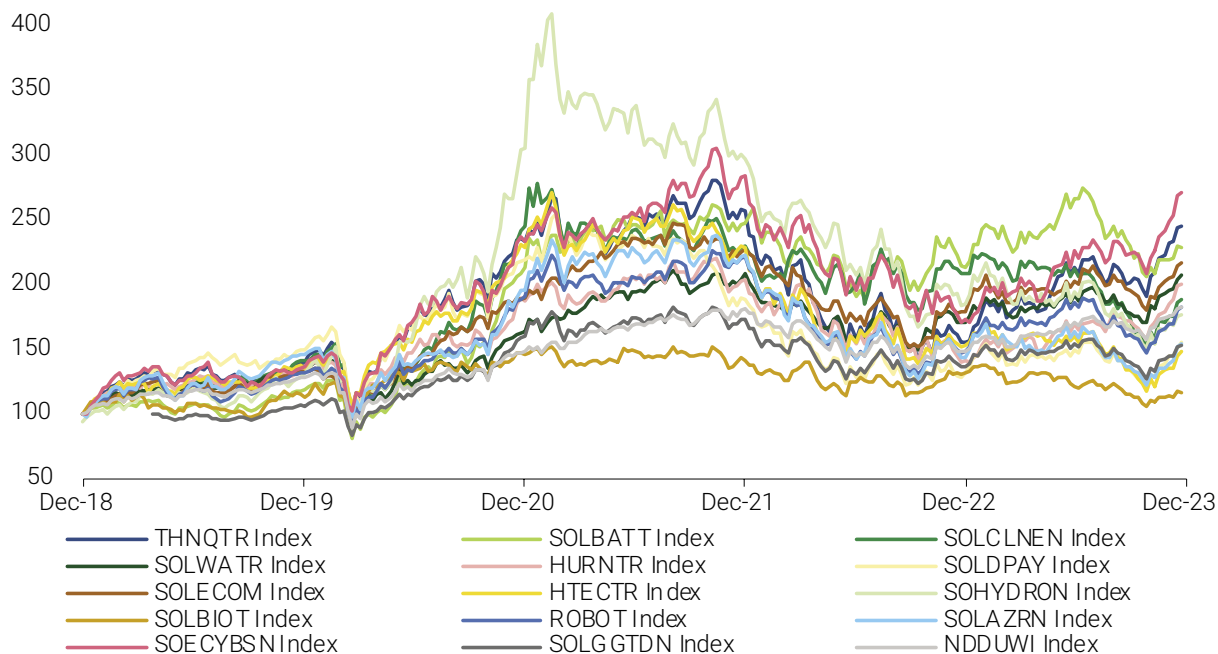
Commento sulla performance

Nell'ultimo trimestre del 2023 tutti i settori salvo quello energetico hanno registrato rendimenti positivi, trainati dal comparto tecnologico. Tutti i macrotemi hanno offerto risultati a doppia cifra ad eccezione della Catena del valore delle batterie e Innovazioni nel settore farmaceutico, che hanno comunque chiuso in territorio positivo. Le performance più significative sono giunte da Robotica e Automazione e Sicurezza Informatica, mentre a dicembre temi come Energia pulita ed Economia dell'idrogeno hanno sperimentato una forte ripresa.

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.

Rendimento storico e simulato dell'indice*



Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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 29/12/2023

Index ticker	ETF ticker	2018	2019	2020	2021	2022	2023
THNQTR Index	AIAI	13.5%	37.6%	68.2%	10.0%	-39.1%	57.0%
SOLBATT Index	BATT	-20.4%	17.9%	80.7%	15.9%	-13.9%	8.8%
SOLCLNEN Index	RENW	-14.9%	40.3%	74.0%	-6.0%	-9.1%	-8.4%
SOLWATR Index	GLUG	-9.1%	36.3%	19.7%	26.8%	-18.0%	21.9%
HURNTR Index	USPY	10.1%	31.2%	42.5%	8.7%	-30.6%	40.7%
SOLDPAY Index	DPAY	10.9%	47.2%	47.4%	-13.8%	-30.4%	19.5%
SOLECOM Index	ECOM	-18.0%	32.0%	43.6%	19.8%	-21.4%	22.2%
HTECTR Index	DOCT	25.2%	34.9%	66.5%	0.3%	-33.1%	-2.4%
SOHYDRON Index	HTWO	-	-	132.1%	-2.4%	-37.6%	-3.2%
SOLBIOT Index	BIOT	-4.3%	13.5%	27.7%	-3.4%	-6.9%	-9.9%
ROBOT Index	ROBO	-20.3%	30.3%	45.3%	16.3%	-33.1%	24.8%
SOLAZRN Index	LAZR	-18.0%	44.5%	34.5%	13.7%	-35.3%	7.9%
SOECYBSN Index	ESPY	11.6%	33.1%	73.2%	21.7%	-38.8%	55.4%
SOLGGTDN Index	THMZ	-	-	-	8.4%	-21.2%	13.5%
NDDUWI Index	MSCI World	-8.7%	27.7%	15.9%	21.8%	-18.1%	23.8%

Fonte: Bloomberg, tutti i dati in USD, al 29 dicembre 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 IV TRIM

Economia e politica

Nel corso del trimestre i mercati azionari nel loro complesso hanno evidenziato un'ottima performance. A ottobre gran parte dei settori dell'azionario si sono mostrati deboli a causa del progressivo indebolimento del sentiment dei consumatori e il conflitto in Medio Oriente. Il rendimento dei decennali USA ha toccato quota 5%, mentre l'oro ha registrato un rally raggiungendo i 2000 dollari l'oncia. A partire da fine ottobre, tuttavia, i titoli azionari hanno sperimentato una costante ripresa favorita da politiche monetarie accomodanti. La Fed ha deciso di lasciare invariato il tasso target al 5,25-5,50%, la Bank of England ha mantenuto il tasso bancario al 5,25% e la BCE ha lasciato i tassi d'interesse al 4%, ponendo fine a una serie di 10 rialzi consecutivi senza precedenti. Il dollaro USA si è indebolito insieme ai rendimenti dei titoli di Stato, l'oro ha messo a segno un rally superando la soglia dei 2040 dollari l'oncia e l'indice VIX ha chiuso l'anno a 12,5, tra i livelli più bassi dell'anno.

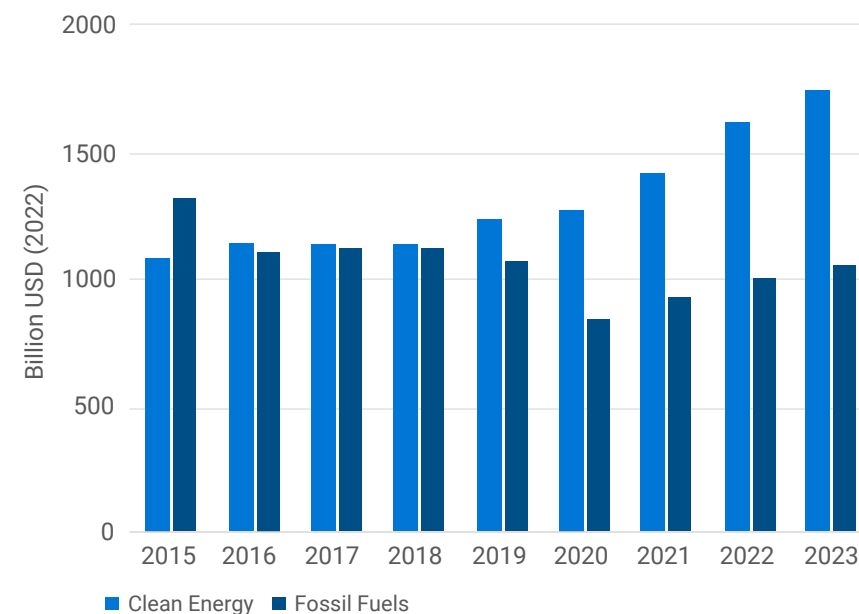
Fonte: LGIM, IEA, dicembre 2023

Notizie sul fronte del clima

Cinque anni fa per ogni dollaro investito in combustibili fossili veniva investito lo stesso importo in energia pulita. A partire dal 2019 la situazione ha iniziato a cambiare; nel 2023 per ogni dollaro investito in combustibili fossili ne sono stati investiti 1,8 in energia pulita.

Fonte: IEA, dicembre 2023

Investimenti in energia pulita e combustibili fossili a livello globale, 2015-2023



Fonte: IEA, dicembre 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

Energia pulita: al mondo serve più energia pulita per migliorare la sicurezza energetica e ridurre le emissioni. Secondo dati IEA, dal 2020 a oggi gli investimenti in energia pulita sono aumentati del 40%, mentre per il 2024 è previsto un incremento record della capacità di produzione energetica da fonti rinnovabili pari a 500 gigawatt (GW).

Fonte: IEA, World Energy Outlook 2023, ottobre 2023

Logistica e-commerce: secondo Eurostat i settori che offrono il maggior potenziale di crescita alle porte del 2024 sono quelli orientati ai consumatori. Il segmento dell'e-commerce beneficia di un'innovazione e di una crescita della platea di consumatori ininterrotta, mentre la consegna di prodotti più piccoli potrebbe subire una ripresa più rapida poiché i grandi acquisti sono penalizzati dal basso livello dei risparmi. Lo sviluppo di catene di approvvigionamento green, per giunta, continua ad attrarre investimenti a prescindere dalle condizioni macro.

Fonte: LGIM, Eurostat, Transport Intelligence, dicembre 2023

Pagamenti digitali: tra il 2022 e il 2027, secondo Capgemini, il volume dei pagamenti non in contanti a livello globale dovrebbe crescere a un CAGR del 10,7%. Un fattore chiave è stato lo sviluppo di un'infrastruttura per i pagamenti digitali, dai pagamenti istantanei fino alle norme sull'open banking e ai wallet digitali.

Fonte: <https://www.paymentscardsandmobile.com/wp-content/uploads/2023/09/World-Payment-Report-2023.pdf>

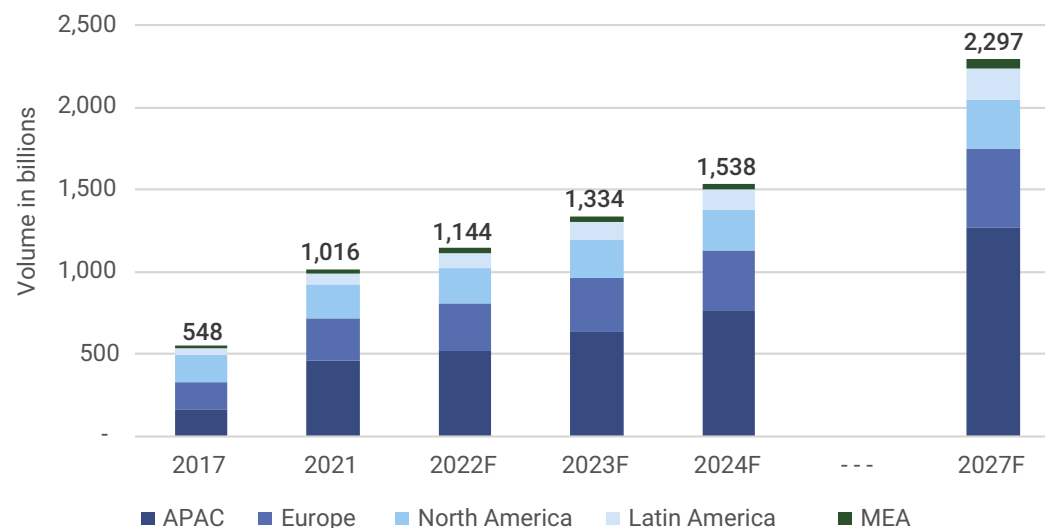


Lo sapevi?

La COP28, tenutasi a Dubai, si è conclusa a dicembre. Le parti sono state incoraggiate a triplicare la propria capacità di produzione energetica da fonti rinnovabili e a raddoppiare i propri sforzi per migliorare l'efficienza energetica e hanno trovato un accordo sulla creazione di un fondo "perdite e danni" da oltre 700 milioni di dollari USA per assistere i Paesi in via di sviluppo particolarmente vulnerabili al cambiamento climatico. Il Fondo verde per il clima ha ricevuto forti aiuti, con gli stanziamenti totali oggi pari alla cifra record di 12,8 miliardi di dollari; è stata inoltre annunciata l'erogazione di fondi pari per il momento a oltre 174 milioni di dollari a favore del Fondo per i Paesi meno sviluppati e del Fondo speciale per i cambiamenti climatici, e di quasi 188 milioni di dollari a favore del Fondo di adattamento.

Fonte: LGIM, COP28, dicembre 2023

Crescita del volume di transazioni non in contanti



Fonte: <https://www.paymentscardsandmobile.com/wp-content/uploads/2023/09/World-Payment-Report-2023.pdf>

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.



Aggiornamenti sugli ETF



Approfondimenti sugli investimenti tematici

Per rimanere 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.



Blog sulla sicurezza informatica:

Crescita del settore della sicurezza informatica, IA e valutazioni: una storia in tre grafici

[Leggi qui](#)



Blog sull'Intelligenza artificiale:

Individuare gli abilitatori a monte della rivoluzione dell'IA

[Leggi qui](#)



Blog sulle strategie d'investimento:

Alla ricerca di un delicato equilibrio in un mercato ad alta concentrazione

[Leggi qui](#)



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 sulla Catena del valore delle batterie (parte 2):

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

[Leggi qui](#)



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

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](#)



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)	7% (3)											
Clean Water	0% (0)	0% (0)	0% (0)										
Cyber Security	9% (6)	0% (0)	0% (0)	0% (0)									
Digital Payments	5% (3)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	2% (2)								
eCommerce Logistics	5% (3)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	3% (1)							
Emerging Cyber Security	15% (8)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	44% (23)	4% (2)	0% (0)						
Global Thematic	14% (59)	13% (27)	14% (30)	9% (47)	9% (24)	1% (5)	11% (37)	15% (37)					
Healthcare Breakthrough	5% (3)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	16% (65)				
Hydrogen Economy	0% (0)	0% (0)	5% (2)	1% (1)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	1% (3)	0% (0)			
Pharma Breakthrough	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	16% (32)	6% (5)	0% (0)		
Photonics	4% (2)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	0% (0)	2% (11)	1% (1)	0% (0)	0% (0)	
Robotics and Automation	15% (11)	2% (2)	1% (1)	1% (1)	0% (0)	2% (1)	4% (3)	1% (1)	13% (70)	11% (8)	0% (0)	0% (0)	15% (10)

Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 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

*Taiwanese Global Unichip (GUC)

Taiwanese Global Unichip (GUC) si è distinta come importante operatore nel settore delle tecnologie legate all'IA specializzandosi nella fornitura di servizi di progettazione nel campo dei semiconduttori, inclusa la progettazione "fabless" di circuiti integrati per applicazioni specifiche (application-specific integrated circuit, ASIC), sviluppo delle proprietà intellettuali e soluzioni SoC (system on a chip). **Dal 2021 i ricavi di GUC hanno subito un'impennata del 57% e, secondo le proiezioni, entro fine 2023 dovrebbero arrivare a circa 850 milioni di dollari, con utili tra il 2021 e il 2023 più che raddoppiati passando da 52 a 116 milioni.

Questa traiettoria di crescita è legata in particolar modo alla partnership di GUC con Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (*TSMC), che rafforza la presenza dell'azienda nei settori IA, 5G, mining di criptovalute e high-performance computing. TSMC è un importante produttore di chip e tra i più importanti investitori di GUC in quanto primo azionista, detenendo il 35% delle sue azioni totali. TSMC è inoltre l'unico fornitore di apparecchiature metallurgiche di GUC e il suo più importante partner nell'ambito delle tecnologie avanzate di gestione dei processi e di imballaggio. Sebbene l'elenco dei clienti diretti di GUC non sia pubblicamente disponibile, i suoi stretti legami con TSMC suggeriscono che tra di essi vi siano i principali clienti di quest'ultima.

Nella variegata base clienti di GUC, il 70% lavora con la sua divisione "System Houses", che si rivolge a società

che integrano i servizi di progettazione ASIC, quelli core di sviluppo della proprietà intellettuale e altri servizi di GUC nei propri sistemi completi. Il restante 30% è composto da fabbricanti di semiconduttori "fabless". Fa parte dell'ampia gamma di servizi di GUC anche la progettazione di sistemi CPU integrati e a basso consumo energetico, che incorporano tutte le soluzioni SoC dell'azienda e impiegano tecnologie di imballaggio avanzate. Lo sviluppo costante da parte dell'azienda di chip specifici per l'IA ne aumenta il focus strategico sulle applicazioni dell'IA, grazie anche a una robusta crescita sotto il profilo finanziario e a robuste partnership di settore. A nostro avviso si tratta di un'interessante opportunità di espansione ininterrotta dei margini.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice ROBO Global Artificial Intelligence ha reso il +21,3% nel corso del trimestre.

Nell'arco di tutto il 2023 è stato realizzato un rendimento del +57,0%, la seconda migliore performance annua dal lancio dopo un 2022 più complicato per i leader ad alta crescita del settore tecnologico. Nel 2023 l'IA ha dominato i titoli di giornale, mentre gli strumenti basati sull'IA generativa sono stati adottati da centinaia di milioni di persone in tutto il mondo. Il mondo sta uscendo dalla prima fase dell'ondata iniziale di acquisizioni nel campo delle GPU e della "fase di test" entrando in quella di "inferenza", detta anche del "live deployment" (in cui si andrà al di là di "semplici" interfacce testuali rivolte ai consumatori come *ChatGPT).

A realizzare guadagni sono stati tutti i sottosectori, con un'ottima stagione di presentazione degli utili, annunci di importanti prodotti e acquisizione generalizzata di nuovi clienti. Nell'ultima stagione di comunicazione dei risultati, che ha visto il 92% dei membri in utile, l'88% di questi ha battuto le previsioni con incremento dell'utile per azione medio ponderato del +54% e delle vendite dell'11,85% e una sorpresa media pari rispettivamente al +2 e al +22,5%. Rete e sicurezza (ponderazione 16%, rialzo 26,3%) ha evidenziato una forza e una resilienza ininterrotte con revisioni al rialzo generalizzate, trainato da *Crowdstrike, *Varonis, *Snowflake e *Arista Networks. Il sottosectore dei Leader del settore dei semiconduttori, incentrato sull'IA (ponderazione 22,7%, rialzo 24,8%), ha messo a segno un rimbalzo dopo un 3° trimestre complicato (-12%). Leader come *Advanced Micro Devices, *Taiwan Semiconductor, *Global Unichip e *MediaTek hanno continuato come di recente a sovraperformare *NVIDIA. Big Data/Analisi (ponderazione 11,1%, rialzo 17,1%) ha visto la sua terza operazione societaria con l'acquisizione di *Alteryx per 4,4 miliardi di dollari da parte di *Clearlake Capital Group e Insight Partners. Dal lancio, finora, sono state effettuate 17 operazioni di fusione e acquisizione.

Gli investimenti in tecnologie legate all'IA e la loro adozione sono in rapido consolidamento, lasciando presagire un impatto dirompente in diversi settori, quadri normativi e mercati globali. Il futuro non dipende solo dall'IA, bensì dall'interconnessione con una complessa e necessaria rete di tecnologie di supporto che si adatteranno e cambieranno nel tempo.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 29 dicembre 2023.

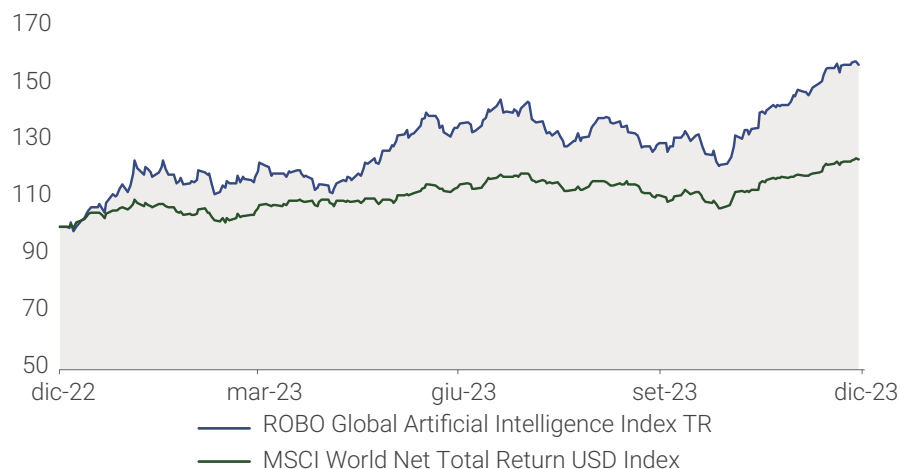
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



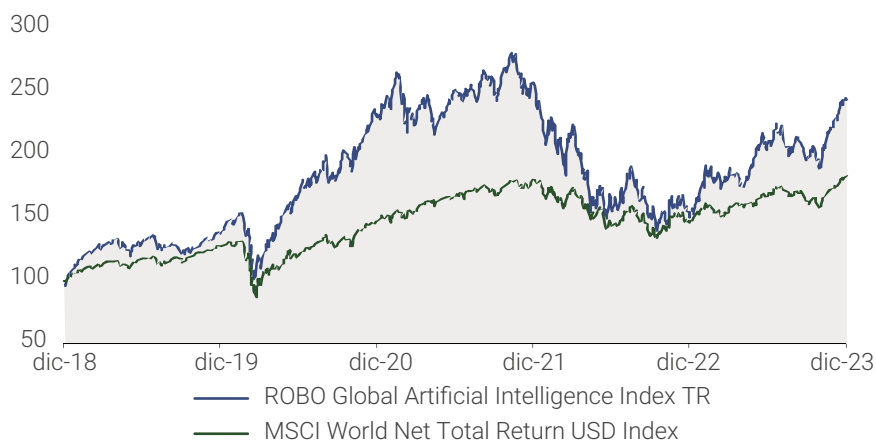
Intelligenza artificiale

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	21.32%	56.98%	5.08%	143.19%
Rendimenti annualizzati			1.67%	19.48%
Volatilità	20.54%	22.13%	29.16%	28.91%
Sharpe Ratio	570.62%	258.62%	5.72%	67.36%
Drawdown Massimo	-8.92%	-15.99%	-50.09%	-50.09%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
CrowdStrike Ho-A	▲ 1.12%	Alibaba Grp-Adr	▼ -0.14%
Adv Micro Device	▲ 0.91%	Veeva Systems-A	▼ -0.10%
Block Inc	▲ 0.77%	Darktrace Plc	▼ -0.09%
Varonis Systems	▲ 0.74%	Cognex Corp	▼ -0.06%
Mediatek	▲ 0.74%	Tesla Inc	▼ -0.04%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Qualcomm	Splunk (acquired)
	Electronic Arts

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

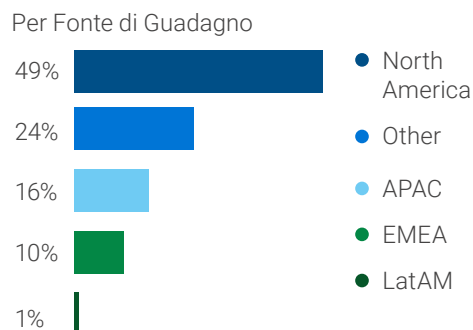
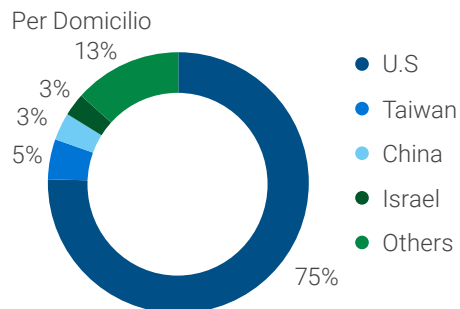
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione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



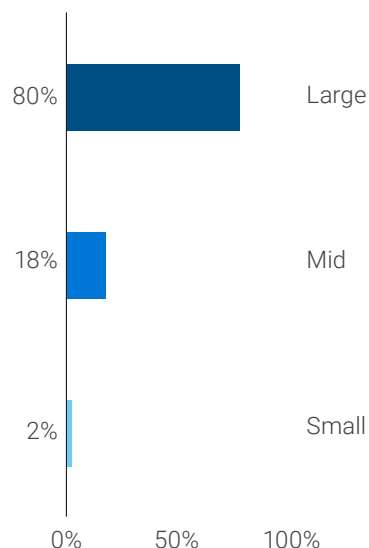
Intelligenza artificiale

Caratteristiche

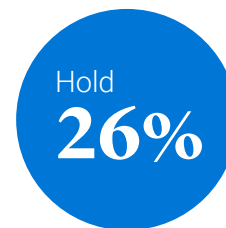
Composizione geografica



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.81	1.09
Price/Sales	7.90	5.78
BPS	14.44	13.48
P/E Positivi	39.69	36.41
ROE	10.77	7.05
Price/Book	8.46	6.43
P/E (a 1 anno)	84.34	55.81
P/E (a 3 anni)	51.20	37.43
Sales (1 anno)	22,401	19,470
Sales (3 anni)	30,963	27,282

Overlap nomi

S&P 500	14.7%
MSCI World	13.6%
Nasdaq 100	20.9%
Totale titoli azionari: = 61	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*TDK

TDK è un'azienda giapponese che produce una gamma completa di componenti elettroniche operante in Asia, Europa, Nord e Sud America. La società, fondata nel 1935, opera nel campo dei componenti passivi, producendo condensatori ceramici, condensatori elettrolitici in alluminio e materiali piezoelettrici; in quello dei prodotti legati alle applicazioni dei sensori, fornendo sensori di temperatura/pressione, magnetici e per sistemi microelettromeccanici; in quello dei prodotti legati alle applicazioni dei magneti, fabbricando testine/sospensioni e magneti per unità a disco rigido; e in quello dei prodotti relativi alle applicazioni energetiche, realizzando prodotti legati a elettroni secondari e alimentazione.

L'azienda offre batterie sia agli ioni di litio che allo stato solido. Nell'ambito di queste ultime il suo prodotto di punta è *CeraCharge, la prima batteria allo stato solido al mondo ricaricabile e senza elettroliti liquidi. La batteria si basa su una tecnologia multistrato, ovvero una densità energetica relativamente elevata e un basso volume vanno a unirsi ai benefici in termini di sicurezza e di alti volumi di produzione dei componenti multistrato ceramici. Il fatto che la batteria non contenga elettroliti liquidi riduce il rischio di incendi, esplosioni o fuoriuscita degli elettroliti liquidi stessi.

Le robuste strutture e tecnologie per la produzione di batterie di TDK le consentono di lavorare con marchi leader a livello globale. A dicembre del 2023, ad esempio, la società ha annunciato la produzione di celle per batterie agli ioni di litio per gli iPhone *Apple in India. TDK, inoltre, investe attivamente in innovazione nel campo delle batterie tramite la sua divisione investimenti, TDK Ventures. Un recente investimento dell'azienda ha riguardato a dicembre 2023 la start-up di batterie e sistemi di ricarica Exponent Energy, che sta riprogettando l'intero stack energetico (pacco batteria, stazione di ricarica e connettore) per il mercato indiano della logistica di ultimo miglio.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Battery Value-Chain ha reso il +0,8% nel corso del trimestre.

Dopo la scoperta di due depositi di litio nel corso di quest'anno, l'India ha imposto un canone di concessione del 3% sull'estrazione di litio basato sul prezzo del metallo sul London Metal Exchange (LME). Si ritiene che uno dei depositi contenga quasi sei tonnellate di litio; il governo ha già avviato la messa all'asta dei diritti di estrazione.

Nella Normativa sulle materie prime critiche, la Commissione europea ha individuato 34 "materie prime critiche" (di cui 16 strategiche) e stabilito obiettivi

volti a incrementare il contributo dell'UE nell'ambito di queste sostanze (del 10% per l'estrazione, del 40% per il trattamento e del 15% per il riciclo). A novembre l'obiettivo di riciclo è stato rivisto al rialzo arrivando a un minimo del 25%. I negoziatori del Parlamento hanno inoltre dichiarato che nel 2024 la Commissione europea approverà una norma collegata che stabilirà un obiettivo di riciclo legato ai rifiuti raccolti annualmente piuttosto che al consumo.

In portafoglio i principali contributi negativi sono giunti dalle aziende estrattive sulla scia di una domanda più fiacca da parte delle raffinerie e di un calo del prezzo del litio; l'indice del prezzo del litio ha infatti chiuso dicembre intorno a quota 263, il valore più basso da due anni. L'unica società del settore a registrare performance positive è stata Mineral Resources. Nel gruppo delle tecnologie per lo stoccaggio di energia, il comparto automobilistico ha registrato risultati misti. I contributi principali alla performance sono stati quelli di *TDK Corp (+28,6%), *HD Hyundai Electric (+30,1%) e *ABB (+23,9%). Di contro, *EOS Energy (-49,3%), *Panasonic Holdings (-11,9%) e *Core Lithium (-34,5%) hanno fornito il contributo peggiore.

Nonostante queste criticità, il mercato dei VE rimane un importante catalizzatore della catena del valore delle batterie. Nel 2020 un'auto venduta su 25 era elettrica; nel 2023 una su cinque e, secondo *BNEF, tra il 2022 e il 2030 il mercato globale dei VE potrebbe crescere a un CAGR del 18,8%, passando da 10,5 a 40 milioni di auto vendute.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, FastMarkets, Benchmark Mineral Intelligence, al 29 dicembre 2023.

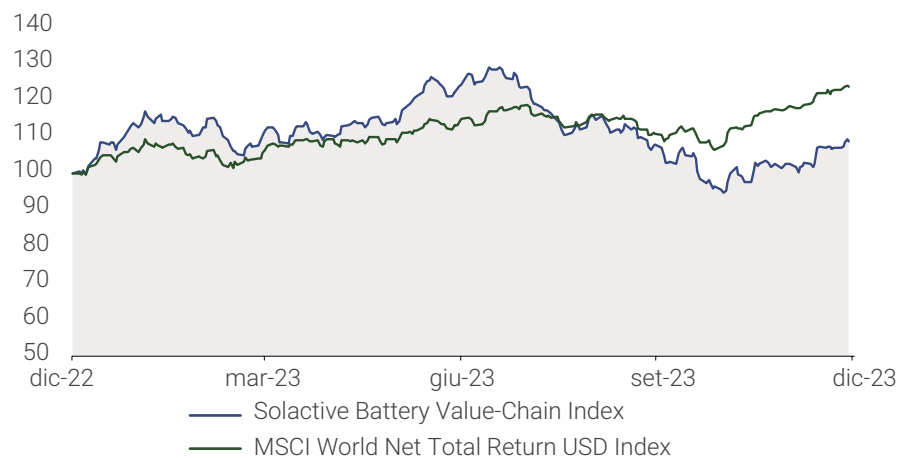
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



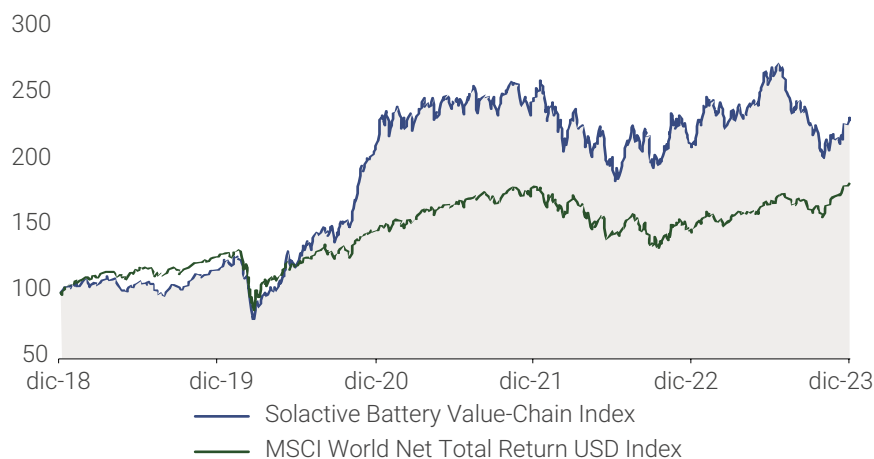
Catena del valore delle batterie

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	0.75%	8.80%	8.57%	131.34%
Rendimenti annualizzati			2.79%	18.29%
Volatilità	21.43%	17.53%	19.90%	21.17%
Sharpe Ratio	14.29%	50.38%	14.00%	86.38%
Drawdown Massimo	-12.09%	-26.53%	-29.07%	-37.30%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Tdk Corp	▲ 1.13%	Eos Energy Enter	▼ -1.00%
Hd Hyundai Elect	▲ 0.99%	Panasonic Holdin	▼ -0.60%
Abb Ltd-Reg	▲ 0.92%	Core Lithium Ltd	▼ -0.54%
Wartsila Oyj Abp	▲ 0.90%	Nissan Motor Co	▼ -0.52%
Arcadium Lit-Cdi	▲ 0.43%	Byd Company	▼ -0.42%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Honda Motor	Toshiba
Arcadium Lithium (post merger)	CALB
	Allkem (merger)

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.

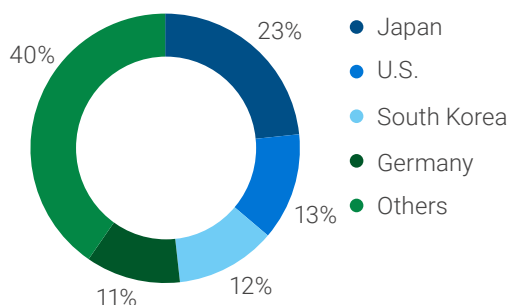


Catena del valore delle batterie

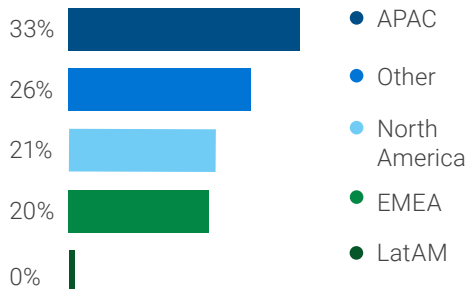
Caratteristiche

Composizione geografica

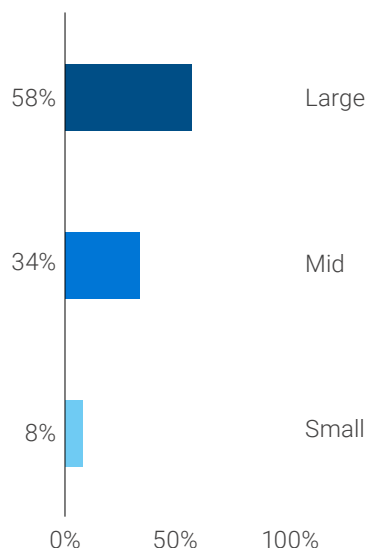
Per Domicilio



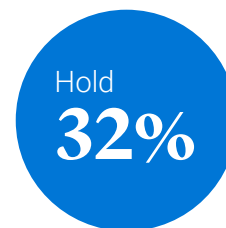
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.59	1.34
Price/Sales	1.20	0.84
BPS	16.87	13.46
P/E Positivi	13.43	14.70
ROE	10.89	10.65
Price/Book	1.56	2.14
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	26.99	14.00
P/E (a 3 anni)	17.72	19.53
Sales (1 anno)	38,754	47,477
Sales (3 anni)	42,878	42,873

Overlap nomi

S&P 500	1.7%
MSCI World	1.7%
Nasdaq 100	3.7%
Totale titoli azionari: = 31	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

Società in evidenza

*Vestas Wind Systems

Fondata nel 1945, Vestas Wind Systems (Vestas) è un'azienda danese leader a livello globale nel campo delle turbine eoliche onshore e offshore, con oltre 173 GW di turbine installate in 88 Paesi. Vestas offre una gamma di prodotti nell'ambito di tre piattaforme: *EnVentus (lanciata nel 2019), 4 MW (lanciata nel 2010) e 2 MW (lanciata nel 2000). Ciascuna è adatta a specifici requisiti e condizioni.

Oltre ai propri prodotti, Vestas vanta il più grande parco di turbine eoliche in servizio a livello mondiale. Tra i servizi dell'azienda vi sono quelli di manutenzione, componentistica e riparazioni e ottimizzazione del parco per turbine interne ed esterne. Vestas serve oltre 57.000 turbine tramite i suoi 12.000 tecnici dedicati in 78 Paesi, equivalenti a circa 151 GW, contribuendo alla riduzione delle emissioni per oltre 100 milioni di tonnellate di CO2 ogni anno.

Vestas offre anche soluzioni digitali tramite *Blade Asset Management e *Utopus Insights. Blade Asset Management raccoglie sistematicamente dati provenienti dall'ispezione delle pale eoliche e consiglia azioni a livello di impianto o turbina con una panoramica unica a prescindere dal marchio della turbina. Tramite Utopus Insights, invece, Vestas offre ai propri clienti una gamma di applicazioni analitiche da leader del settore nell'ambito di tutte le fonti energetiche volte a supportare la digitalizzazione degli asset legati alle energie rinnovabili.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 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.

A dicembre 2023 Vestas ha siglato un contratto per il suo primo progetto con *Repsol, multinazionale spagnola dell'energia e della petrolchimica, che prevede la fornitura e l'installazione di cinque turbine eoliche EnVentus. Una volta installate si tratterà del più potente impianto eolico mai costruito in Spagna. L'avvio del progetto è previsto per il 2° semestre del 2024; una volta completato dovrebbe generare abbastanza energia pulita da coprire la domanda di elettricità di 29.000 famiglie spagnole, evitando l'emissione di circa 29.600 tonnellate di CO2 nell'atmosfera ogni anno.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Clean Energy NTR ha reso il +10,1% nel corso del trimestre.

Il settore delle rinnovabili è sostenuto da svariati anni da un costo ridotto dei capitali, con bassi tassi d'interesse e il costo delle energie rinnovabili in costante calo. Negli ultimi tempi, tuttavia, il continuo aumento dei tassi d'interesse ha reso più difficile finanziare i progetti e l'inflazione ha fatto aumentare il costo delle materie prime. I progetti nel campo dell'energia pulita prevedono alti costi iniziali e sono fortemente sensibili all'andamento dei tassi d'interesse. Gli asset hanno una durata di circa 30 anni con contratti per i primi 10-15, ma sono finanziati a debito con una scadenza media di sette anni. Nell'attuale contesto sul fronte dei tassi, finanziare

asset già esistenti, sviluppati e finanziati in un periodo di tassi d'interesse più bassi, è divenuto più arduo.

Nel mercato dell'energia solare, la sovracapacità ha reso meno profittevoli i produttori e li ha esposti a una concorrenza più agguerrita, specialmente da parte di quelli più piccoli e di aziende non integrate. Questo nonostante una domanda robusta: secondo l'IEA, ogni giorno viene speso un miliardo di dollari USA nell'installazione di impianti fotovoltaici e nel 2023, per la prima volta, l'energia solare ha attratto più investimenti della produzione di petrolio, con quasi 400 miliardi di dollari investiti.

Nel mercato dell'eolico l'aumento dei costi di produzione, oltre che di quelli di finanziamento, ha spinto gli sviluppatori ad avviare negoziati sui prezzi e a far fronte a ritardi e annullamenti. Alcune aste nell'ambito dell'energia pulita sono andate deserte, provocando ulteriore incertezza. L'eolico offshore, data la sua complessità, è stato particolarmente penalizzato.

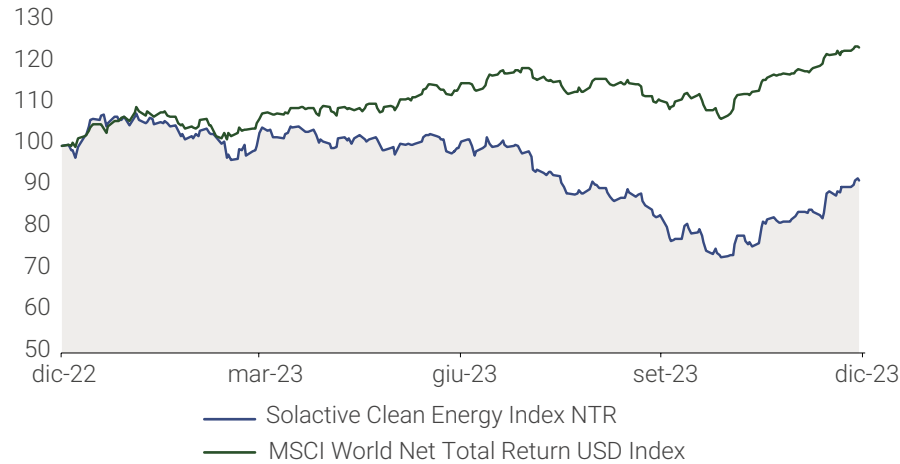
I contributi principali alla performance sono stati quelli di *Alfen N.V. (+57,0%), *Vestas Wind Systems (+48,0%) e *Solaria Energia y Medio Ambiente (+32,9%). Di contro, *Babcock & Wilcox (-65,3%), *SolarEdge Technologies (-27,7%) e *Array Technologies (-24,3%) hanno fornito il contributo peggiore.



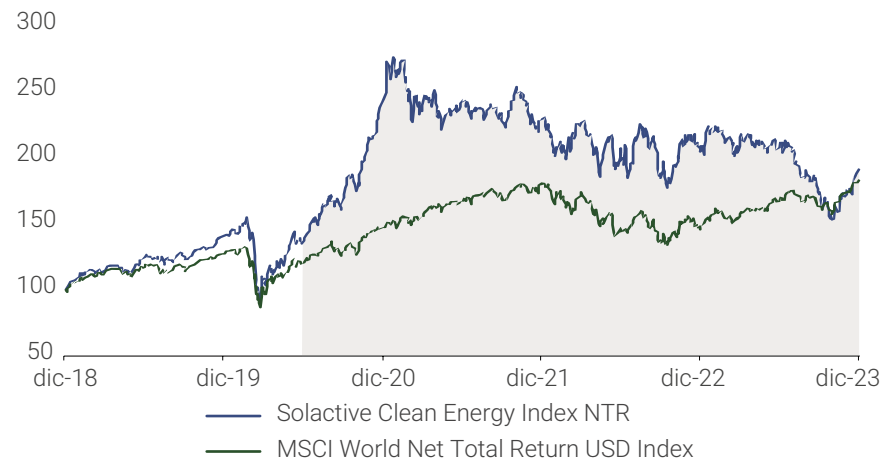
Energia pulita

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	10.11%	-8.36%	-21.74%	91.07%
Rendimenti annualizzati			-7.87%	13.84%
Volatilità	26.15%	20.07%	22.46%	23.11%
Sharpe Ratio	180.44%	-41.78%	-35.02%	59.90%
Drawdown Massimo	-11.98%	-32.10%	-44.82%	-44.82%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Alfen N.V.	▲ 1.32%	Babcock & Wilcox	▼ -1.61%
Vestas Wind Syst	▲ 1.31%	Solaredge Techno	▼ -0.76%
Solaria Energia	▲ 1.08%	Array Technologi	▼ -0.70%
Hanwha Solutions	▲ 0.89%	Ameresco Inc-A	▼ -0.51%
Erg Spa	▲ 0.88%	Emeren Group Ltd	▼ -0.32%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun ribilanciamento nel 4° trimestre	nessun ribilanciamento nel 4° trimestre

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.

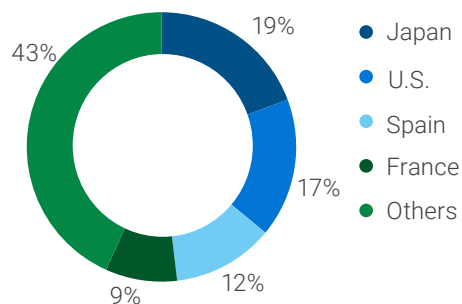


Energia pulita

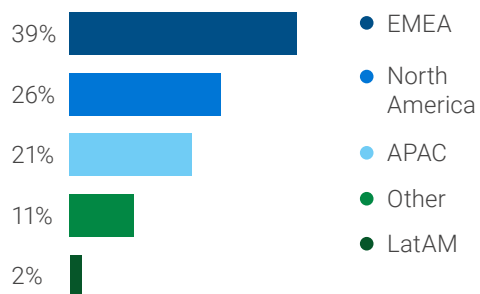
Caratteristiche

Composizione geografica

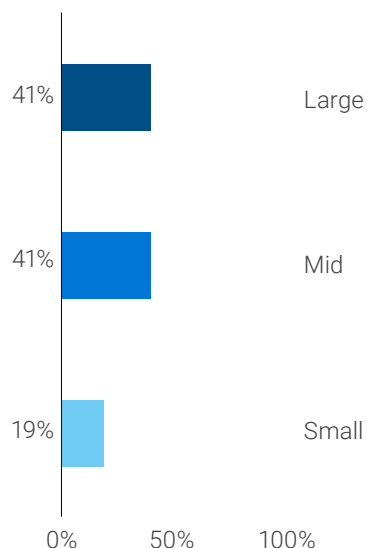
Per Domicilio



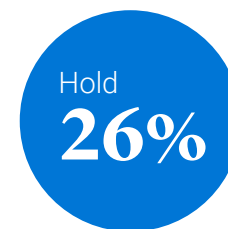
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.07	1.11
Price/Sales	1.42	1.93
BPS	13.05	11.80
P/E Positivi	19.01	20.87
ROE	10.99	10.75
Price/Book	1.83	2.27
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	28.41	37.03
P/E (a 3 anni)	19.18	31.79
Sales (1 anno)	16,513	16,598
Sales (3 anni)	17,738	16,098

Overlap nomi

S&P 500	2.1%
MSCI World	1.9%
Nasdaq 100	2.7%
Totale titoli azionari: = 38	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

Società in evidenza

*Nomura Micro Science

Nomura Micro Science, fondata nel 1969, è un'azienda giapponese che si occupa di produzione di apparecchiature per il trattamento delle acque reflue e non e di integrazione dei sistemi. La società è l'unica specializzata in acqua "ultrapura" (ovvero acqua di alta qualità priva di impurità, contenente solo molecole di H₂O e con una purezza pari o prossima al 100%), utilizzata principalmente dai suoi clienti nei settori della produzione di semiconduttori e cristalli liquidi.

I prodotti e i servizi di Nomura possono essere suddivisi in due nicchie: elettronica/dispositivi ad alta precisione e farmaceutica. Nella prima l'azienda si occupa di sistemi legati all'acqua pura e ultrapura, sistemi di trattamento delle acque reflue, apparecchiature per la filtrazione per gravità e sistemi per la produzione di acqua ozonizzata. Nella seconda si occupa di sistemi per la produzione di acqua per uso farmaceutico, sistemi per lo scambio ionico, generatori di vapore puro a scopo di sterilizzazione e apparecchiature per la rigenerazione termica dei filtri.

La società, la cui sede centrale si trova in Giappone, opera anche in Asia (in Paesi come Corea del Sud, Taiwan e Cina) e negli Stati Uniti. Allo scopo di ampliare ulteriormente la propria impronta internazionale, nel 1° trimestre del 2023 ha acquisito l'azienda cinese *Swing Shanghai Engineering (Swing), che fornisce sistemi per il trattamento dell'acqua ultrapura e delle acque reflue servendo una gamma di settori che va dai

semiconduttori all'elettronica fino a stampa e tintura. Ci si attende che l'acquisizione porti alla sigla di nuovi contratti nel campo dell'acqua ultrapura nell'area da parte di Nomura con l'espansione del settore della microelettronica.

Nomura ha diversificato ulteriormente la propria offerta tramite la creazione di *Agru Plastics e *Qiandongnan Kaichuang Water (QKR). Agru Plastics è un fornitore di tubature in plastica per reti idriche e fognarie, per l'agricoltura e per sistemi legati all'acqua ultrapura, mentre QKR è stata fondata per occuparsi della progettazione, costruzione e gestione di impianti per la purificazione dell'acqua e il trattamento delle acque reflue nella provincia cinese di Guizhou.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Clean Water NTR ha reso il +17,1% nel corso del trimestre.

Il conflitto nella Striscia di Gaza ha messo al centro dell'attenzione il tema della scarsità di acqua pulita; si stima infatti che i bambini sfollati a causa del conflitto abbiano accesso solo a 1,5-2 litri di acqua al giorno, ben al di sotto dei 3 litri minimi necessari per la sopravvivenza e dei 15 litri raccomandati in situazioni di emergenza.

La California, un'area vulnerabile alla siccità, ha approvato una normativa per trasformare le acque reflue in acqua

potabile con l'aiuto delle agenzie idriche. Le acque reflue, attualmente trattate e riutilizzate solamente in ambito agricolo e sportivo, dovrebbero divenire presto disponibili per il consumo umano. L'acqua verrà trattata per eliminare patogeni e virus con la reintegrazione dei minerali alla fine del processo.

Secondo l'ultima indagine EPA sul fabbisogno di acqua potabile, nei prossimi 20 anni negli Stati Uniti occorreranno 473 miliardi di investimenti per la manutenzione e il miglioramento delle infrastrutture dedicate all'acqua potabile, di cui 313 miliardi in distribuzione e trasmissione, 83 miliardi nel trattamento, 48 miliardi nello stoccaggio e 22 miliardi nell'individuazione di nuove fonti. Per GWI gli Stati Uniti sono il secondo mercato per crescita del CAPEX in ambito idrico da qui al 2030 (fonte: GWI, dicembre 2023).

Nel Regno Unito, le utility idriche hanno presentato piani volti a quasi raddoppiare la propria spesa nella rete nel corso dell'ottavo "asset management period" (AMP)8, tra il 2025 e il 2030, chiedendo all'autorità di regolamentazione il permesso di rivedere al rialzo i prezzi praticati ai clienti per poter investire in totale 96 miliardi di sterline nell'arco del periodo.

I contributi principali alla performance sono stati quelli di *Nomura Micro Science (+160,1%), *Organo Corp (+47,5%) e *Core & Main (+40,1%). Di contro, *Energy Recovery (-11,2%), *Cadiz (-15,4%) e *Trimble (-1,2%) hanno fornito il contributo peggiore.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, Global Water Intelligence, al 29 dicembre 2023.

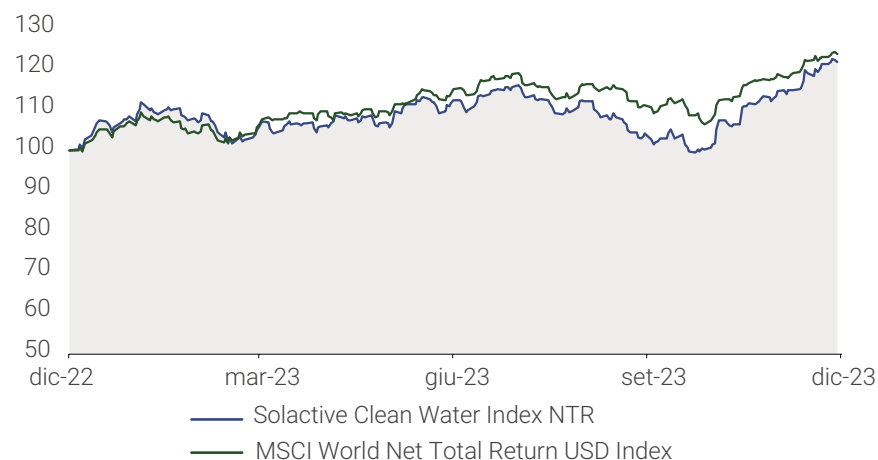
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



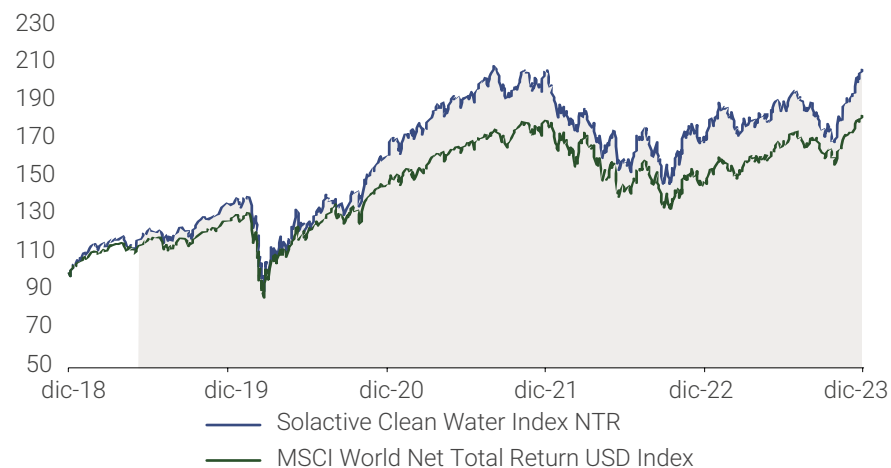
Acqua pulita

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	17.10%	21.86%	26.81%	106.94%
Rendimenti annualizzati			8.26%	15.68%
Volatilità	16.08%	13.91%	16.38%	19.93%
Sharpe Ratio	550.08%	157.72%	50.44%	78.67%
Drawdown Massimo	-5.41%	-14.26%	-29.87%	-36.00%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Nomura Micro Sci	▲ 3.60%	Energy Recovery	▼ -0.24%
Organo Corp	▲ 1.13%	Cadiz Inc	▼ -0.14%
Core & Main In-A	▲ 0.81%	Trimble Inc	▼ -0.08%
Pennon Grp Plc	▲ 0.73%	Metso Corp	▼ -0.08%
Cons Water Co-Or	▲ 0.64%	China Lesso	▼ -0.05%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun ribilanciamento nel 4° trimestre	nessun ribilanciamento nel 4° trimestre

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.

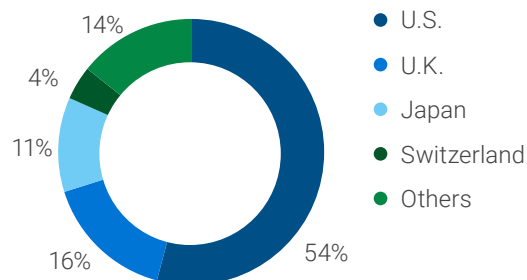


Acqua pulita

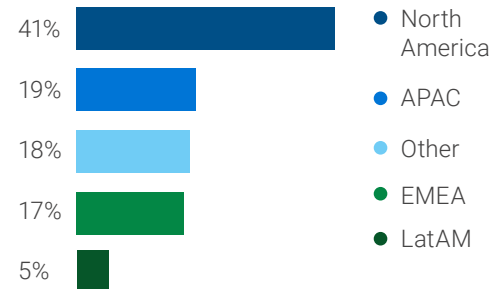
Caratteristiche

Composizione geografica

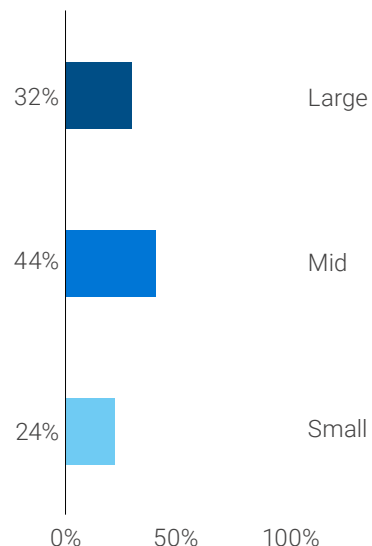
Per Domicilio



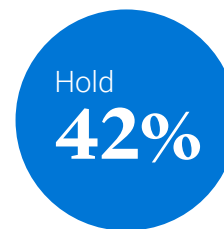
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.84	1.55
Price/Sales	3.24	2.43
BPS	14.06	12.53
P/E Positivi	24.37	27.19
ROE	12.63	12.84
Price/Book	3.10	2.96
P/E (a 1 anno)	31.48	25.79
P/E (a 3 anni)	27.64	26.50
Sales (1 anno)	2,537	2,628
Sales (3 anni)	2,790	2,202

Overlap nomi

S&P 500	0.6%
MSCI World	0.5%
Nasdaq 100	0.5%
Totale titoli azionari: = 53	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*Gen Digital

Gen Digital è un'azienda che si occupa esclusivamente di sicurezza informatica dotata di due sedi centrali, rispettivamente in Arizona e in Repubblica Ceca, e operante in oltre 150 Paesi.

A settembre del 2022 si è fusa con *Avast, modificando il proprio nome da *NortonLifeLock a *Gen Digital. Da allora l'azienda ha espanso le proprie attività nel campo della sicurezza informatica e la propria impronta globale. In seguito all'acquisizione il numero dei suoi clienti è arrivato a quota 500 milioni dagli 80 di un anno fa; 65 milioni di questi acquistano le relative soluzioni di sicurezza informatica, mentre 38 intrattengono rapporti di addebito diretto con l'azienda.

Gen Digital può contare su tre motori di crescita: l'ampliamento della propria presenza sfruttando la strategia omnicanale e sviluppando partnership a livello internazionale, l'incremento del valore tramite il cross selling e la soddisfazione delle esigenze dei propri clienti e la crescita della fidelizzazione per incrementare la retention dei clienti e offrire una protezione completa piuttosto che soluzioni a specifici problemi.

Le soluzioni offerte da Gen Digital possono essere suddivise in: Sicurezza e prestazioni, che include protezione in tempo reale di PC e dispositivi mobili dalle minacce online; Protezione dell'identità, che include protezione dalle minacce all'identità e soluzioni di ripristino dei dati personali; e Privacy online, che include

soluzioni VPN e protezione da siti web pericolosi, phishing e attacchi simili.

L'azienda è inoltre tra i membri fondatori della *Open Wallet Foundation (OWF), la prima piattaforma collaborativa a livello globale per lo sviluppo di codice open source per wallet digitali interoperabili e multiuso. Quest'anno Gen Digital ha vinto un premio per la migliore soluzione anti-malware domestica per Norton 360 e un altro per la migliore soluzione anti-malware gratuita per Avast Free Antivirus.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice ISE Cyber Security UCITS NTR ha reso il +16,2% nel corso del trimestre.

Nel 2023 la crescita della spesa in sicurezza informatica è rallentata di circa due terzi rispetto ai livelli del 2022. La quota dei budget IT dedicata alla sicurezza informatica ha continuato però a crescere raggiungendo quota 11,6% nel 2023 dall'8,6% del 2020; inoltre, sebbene nel 2023 la forza lavoro impiegata nel settore sia cresciuta dell'8,7% rispetto all'anno precedente, a crescere è stato anche il divario tra domanda e offerta di lavoratori, arrivato al 12,6%.

La Cybersecurity and Infrastructure Security Agency statunitense e il National Cyber Security Centre britannico, insieme alle autorità di altri 17 Paesi, hanno pubblicato delle Linee guida per lo sviluppo sicuro dei sistemi di IA.

Il gruppo di criminali specializzato in ransomware LockBit si è infiltrato nei sistemi della divisione distribuzione di Boeing, sottraendo 40 GB di dati e rendendoli disponibili per il download. Tra le altre vittime di furti di dati vi sono l'azienda di elettronica *Casio ed *Air Canada. Un'altra società colpita da un attacco ransomware è *Sony. Gli hacker sono poi riusciti a introdursi nel sistema di gestione delle richieste di assistenza di *Okta, azienda di gestione dell'identità e degli accessi, sottraendo dati sensibili; la società ha tuttavia messo in campo misure per proteggere i propri clienti.

Palo Alto ha annunciato l'acquisizione di *Talon Cyber Security, start-up israeliana dotata di tecnologie di accesso sicuro.

*Trend Micro e *CyberArk hanno annunciato l'inserimento della gestione del rischio in ambito cloud alle proprie soluzioni cloud e presentato uno strumento di IA generativa; *Gen Digital ha annunciato *Norton Small Business; *Qualys ha presentato nuovi strumenti per la protezione delle piccole e medie imprese; infine, Palo Alto, prima nel settore, ha annunciato soluzioni per gestione e operazioni "zero trust" basate sull'IA, oltre a cinque firewall di nuova generazione.

I contributi principali alla performance sono stati quelli di *SentinelOne (+62,8%), *Crowdstrike (+52,5%) e *Trend Micro (+41,3%). Di contro, *NetScout Systems (-21,7%), *BlackBerry (-24,8%) e *Fastly (-7,2%) hanno fornito il contributo peggiore.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, Nasdaq, al 29 dicembre 2023.

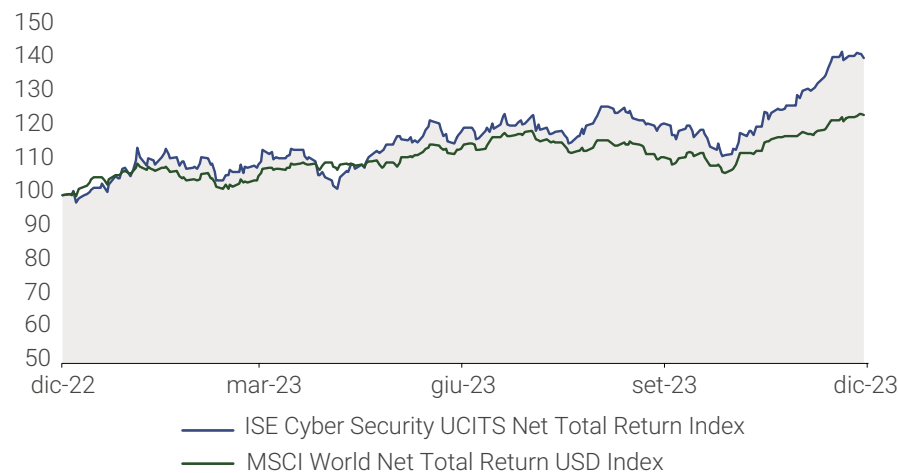
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



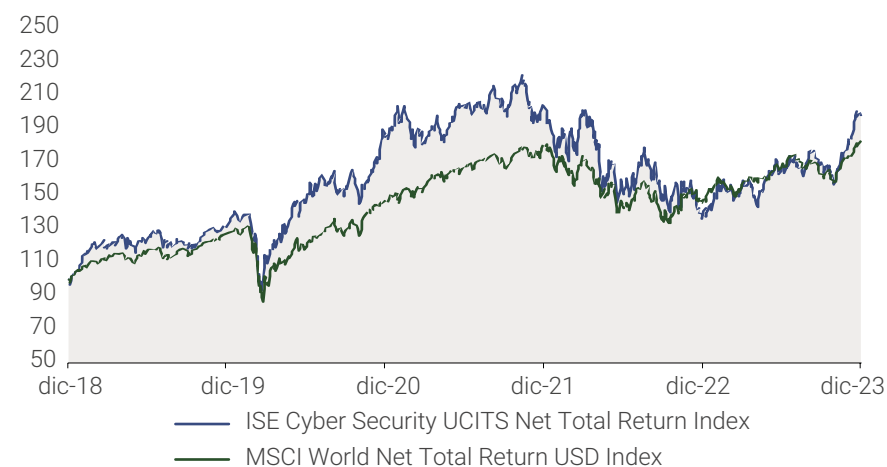
Sicurezza informatica

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	16.17%	40.74%	6.11%	98.40%
Rendimenti annualizzati			2.00%	14.70%
Volatilità	19.46%	20.33%	24.57%	24.77%
Sharpe Ratio	424.03%	201.17%	8.14%	59.36%
Drawdown Massimo	-8.02%	-11.65%	-38.67%	-38.67%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Sentinelone In-A	▲ 2.66%	Netscout Systems	▼ -0.92%
CrowdStrike Ho-A	▲ 2.37%	Blackberry Ltd	▼ -0.89%
Trend Micro Inc	▲ 1.89%	Fastly Inc -Cl A	▼ -0.54%
Cyberark Softwar	▲ 1.49%	Darktrace Plc	▼ -0.41%
Broadcom Inc	▲ 1.42%	Cisco Systems	▼ -0.26%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Broadcom	Splunk (acquired)

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

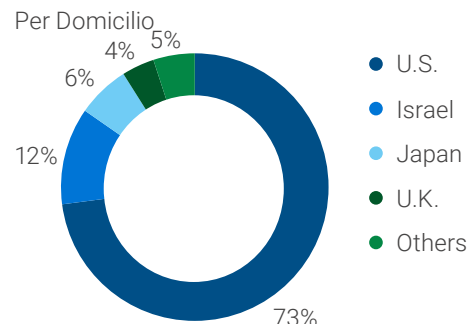
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione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



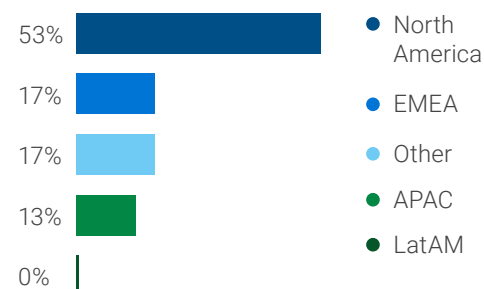
Sicurezza informatica

Caratteristiche

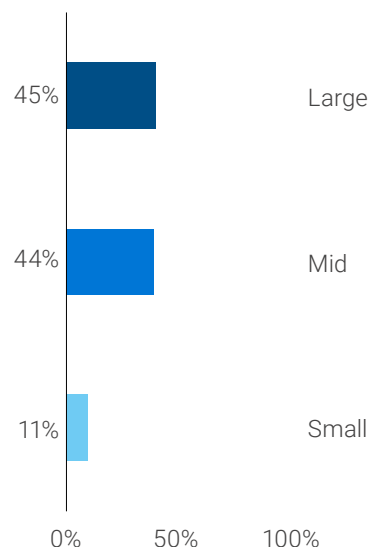
Composizione geografica



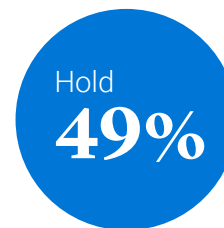
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	0.58	0.17
Price/Sales	3.98	3.77
BPS	6.92	6.47
P/E Positivi	24.13	26.36
ROE	3.41	-0.05
Price/Book	4.52	3.48
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	31.64	24.48
P/E (a 3 anni)	25.19	24.03
Sales (1 anno)	3,815	4,130
Sales (3 anni)	4,002	3,732

Overlap nomi

S&P 500	2.2%
MSCI World	1.7%
Nasdaq 100	7.6%
Totale titoli azionari: = 41	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*Block

Fondata nel 2009 e precedentemente denominata "Square", Block fornisce soluzioni di pagamento e servizi collegati a venditori e consumatori tramite i suoi due ecosistemi core, *Square e *Cash App. A dicembre del 2021 Square è divenuta Block; la nuova denominazione è un riferimento ai "building block", ovvero i "mattoncini" rappresentati dai vari business gestiti dall'azienda per fornire soluzioni di pagamento digitale. Square è rimasto il nome del suo ecosistema integrato per i venditori, che fornisce agli imprenditori oltre 30 strumenti di pagamento e vendita legati a POS, software e servizi finanziari. L'azienda, che inizialmente si rivolgeva alle piccole e medie imprese *(PMI), con il lancio di *Square Card Reader nel 2009, ha ampliato negli anni la propria base di clienti fino a includere i venditori di medie dimensioni. L'ecosistema Cash App consente ai privati di inviare e ricevere, conservare, spendere e investire il proprio denaro, gestire carte di debito e programmi fedeltà e predisporre la propria documentazione fiscale.

Block è proprietaria anche di *Spiral, strumento per il finanziamento di progetti open source volti a favorire l'utilizzo di *Bitcoin per l'empowerment economico; *TIDAL, piattaforma globale per aiutare i musicisti ad avere successo come imprenditori; e *TBD, che sta costruendo una piattaforma per rendere più accessibili i Bitcoin e le tecnologie legate alla blockchain. Negli Stati Uniti sia Square che Cash App mantengono una posizione di leadership del mercato; nel 3° trimestre

*Fonte: LGIM, Bloomberg, Barclays Research, al 29 dicembre 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.

hanno generato un utile lordo pari rispettivamente a 899 e 984 milioni di dollari USA, in aumento del 15 e del 27% su base annua.

Per rafforzare ulteriormente la propria posizione nel settore delle soluzioni di pagamento, nel 2022 Block ha acquisito *Afterpay, fornitore globale di servizi "compra ora, paga dopo", e ha integrato direttamente questa funzionalità nell'ecosistema Cash App, dando impulso alla crescita nell'ambito dei venditori e delle aree geografiche di maggiori dimensioni e fornendo più opzioni di spesa agli utenti.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Digital Payments NTR ha reso il +17,3% nel corso del trimestre.

Secondo *Nexi, i pagamenti digitali sono essenziali per apportare valore al cliente e promuoverne la fidelizzazione, anticipandone le esigenze e offrendo contenuti e prodotti personalizzati e interessanti. In quest'ambito, *metodi di pagamento alternativi, come i wallet per dispositivi mobili, stanno strappando quote di mercato alle transazioni tramite carta nel mercato "person-to-merchant" e tra il 2022 e il 2027, secondo le previsioni, dovrebbero crescere il doppio più rapidamente ([fonte](#)). Anche il mercato dei pagamenti transfrontalieri continua a crescere. Nel 2023 il mercato globale delle rimesse dovrebbe raggiungere gli 810 miliardi di dollari dai 794 del 2022 ([fonte](#)).

Almeno il 90% delle banche centrali a livello mondiale sta valutando la possibilità di introdurre una CBDC (central bank digital currency). La BCE ha deciso di dare inizio alla fase di preparazione dell'euro digitale, allo scopo di valutare le modalità di progettazione e distribuzione di una moneta digitale eventualmente disponibile per cittadini e imprese sotto la supervisione di intermediari. Le CBDC offrono un'accessibilità semplice e gratuita offline e online, regolamento istantaneo con un alto grado di privacy e la flessibilità per effettuare pagamenti tra privati, tramite POS, sugli e-commerce e nelle transazioni con enti pubblici.

*Visa ha acquisito l'azienda fintech brasiliana *Pismo per un miliardo di dollari per migliorare le proprie soluzioni core per banche ed emittenti.

Sul fronte dell'open banking, la rete di pagamento *TrueLayer ha avviato una collaborazione con *Stripe e *Shopify per integrare i pagamenti account-to-account (A2A) al momento del check-out, per consentire ai venditori di aggiungere una tipologia di transazione legata all'open banking alle proprie opzioni di pagamento nel Regno Unito e in Europa e rendere possibili pagamenti più rapidi, sicuri ed economici.

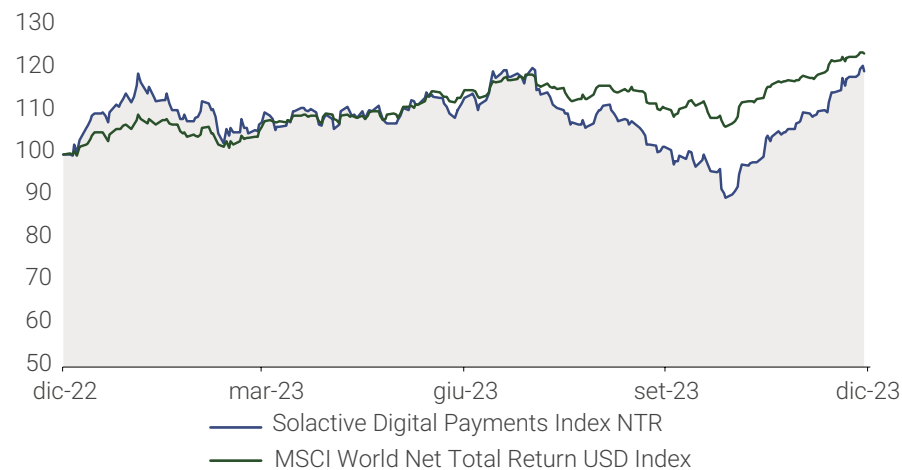
I contributi principali alla performance sono stati quelli di Block (+74,8%), *StoneCo (+69,9%) e *Lightspeed Commerce (+49,6%). Di contro, *Remitly Global (-23,0%), *Flywire Corp (-27,4%) e *Worldline (-38,5%) hanno fornito il contributo peggiore.



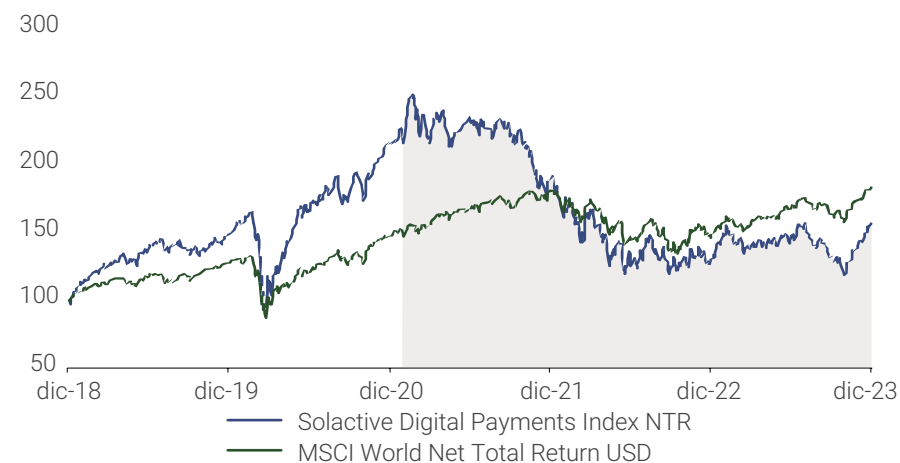
Pagamenti digitali

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	17.26%	19.53%	-28.24%	55.69%
Rendimenti annualizzati			-10.50%	9.27%
Volatilità	22.59%	20.97%	26.18%	27.18%
Sharpe Ratio	396.13%	93.48%	-40.09%	34.11%
Drawdown Massimo	-11.74%	-25.25%	-53.56%	-53.56%

Principali contribuiti di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Block Inc	▲ 1.58%	Remit Global Inc	▼ -1.03%
Stoneco Ltd-A	▲ 1.57%	Flywire Corp-Vot	▼ -0.87%
Lightspeed Comme	▲ 1.33%	Worldline	▼ -0.76%
Nuvei Corp-Sub V	▲ 1.15%	Payoneer Global	▼ -0.66%
Shopify Inc - A	▲ 1.15%	Green Dot Corp-A	▼ -0.61%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
EML Payments	Nexi
Mitek Systems	Expensify

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.

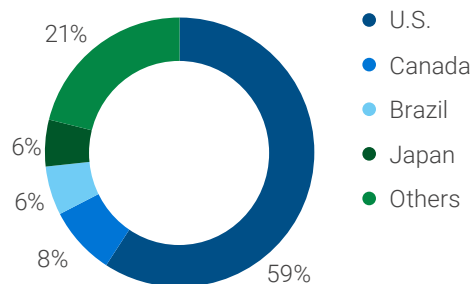


Pagamenti digitali

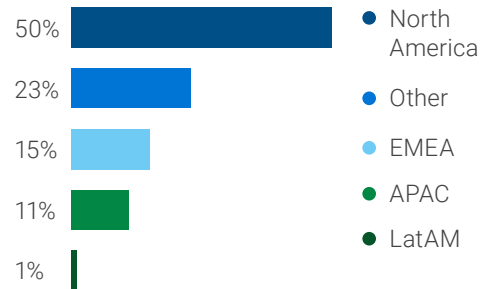
Caratteristiche

Composizione geografica

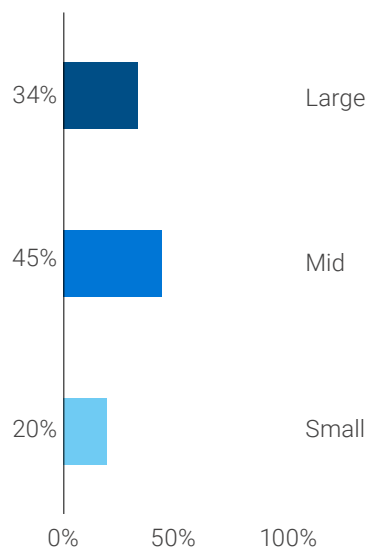
Per Domicilio



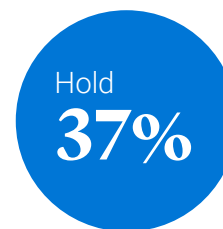
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	0.52	0.46
Price/Sales	2.76	3.00
BPS	7.66	7.16
P/E Positivi	29.62	27.84
ROE	4.20	2.71
Price/Book	2.83	3.02
P/E (a 1 anno)	37.33	22.56
P/E (a 3 anni)	18.69	23.36
Sales (1 anno)	4,925	5,046
Sales (3 anni)	5,612	4,938

Overlap nomi

S&P 500	2.7%
MSCI World	2.1%
Nasdaq 100	0.5%
Totale titoli azionari: = 40	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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.



Logistica e-commerce

Società in evidenza

*CJ Logistics

CJ Logistics è una società coreana di spedizioni e logistica integrata fondata nel 1930. Si tratta del più grande e antico corriere in Corea del Sud, con oltre 5,3 milioni di pacchi consegnati ogni giorno nel Paese. Oggi CJ Logistics svolge attività di logistica ad alto contenuto tecnologico tramite 280 sedi in 40 Paesi. La società offre una piattaforma di assistenza unica per il trasporto merci internazionale via terra e via mare, logistica su contratto per stoccaggio e trasporto, autotrasporto "asset based", consegna pacchi ed espressa, e consulenza in materia di catene di approvvigionamento.

Tra le soluzioni core dell'azienda vi è quella dedicata a e-commerce ed e-fulfillment. CJ Logistics si avvale di centri di fulfillment e hub intelligenti che gestiscono autonomamente le attività di raccolta, imballaggio e preparazione della spedizione, garantendo l'efficienza nei tempi di consegna. La società offre inoltre *eFLEXs, piattaforma di e-commerce digitale che consente ai clienti di conoscere parametri legati ad ambiti quali gestione delle scorte, ordini ricevuti, tracciamento dei pacchi e pagamento dei servizi.

CJ Logistics è stata poi pioniera nell'ottimizzazione della logistica transfrontaliera per l'e-commerce tramite tecnologie e servizi avanzati. A giugno del 2023, ad esempio, ha avviato una partnership con *Korea Ocean Business Corporation (KOBC) per

costruire un grande centro logistico da 457 milioni di dollari negli Stati Uniti che si occuperà della gestione dei carichi per l'importazione e l'esportazione per aziende e venditori di e-commerce globali e sudcoreani, agevolandone l'espansione all'estero e l'avvio delle attività di vendita negli Stati Uniti.

A maggio del 2023, infine, CJ Logistics ha annunciato un piano per la costruzione di un centro di distribuzione globale in Arabia Saudita entro la fine del 2024; la struttura, la prima dedicata alla logistica dell'e-commerce in Arabia Saudita, occuperà una superficie di 18.000 metri quadri e sarà in grado di gestire ogni giorno un volume pari a 15.000 pacchi nel Paese.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive eCommerce Logistics ha reso il +11,6% nel corso del trimestre.

Le catene di approvvigionamento in Medio Oriente sono state spezzate dagli attacchi alle navi merci nel Mar Rosso, compiuti verosimilmente dai ribelli Houthi dello Yemen in risposta al conflitto ancora in corso nella Striscia di Gaza. Ciò ha spinto al rialzo i costi di trasporto a beneficio di giganti del settore come Maersk, creando tuttavia il rischio di un'interruzione dei trasporti.

A novembre l'amministrazione Biden ha annunciato quasi 30 nuove misure imminenti volte a rafforzare le catene di approvvigionamento critiche per la sicurezza

economica e nazionale degli Stati Uniti, tra cui la creazione di un Consiglio sulla resilienza delle catene di approvvigionamento e di un Dipartimento del trasporto merci multimodale.

Secondo uno studio di TI, la "visibilità in tempo reale" (real time visibility, RTV) è tra i primi tre criteri che le aziende di trasporto devono rispettare secondo gli spedizionieri, dopo prezzo e puntualità; questo tema è finito sotto i riflettori nel corso della pandemia, dato che solo una piccola parte dei vettori offre una piena visibilità.

*GXO Logistics ha portato a termine l'acquisizione di *PFSweb a un sovrapprezzo del 56% per espandersi in mercati verticali ad alta crescita come cosmetica e beni di lusso e ha annunciato una partnership con *Blue Yonder per migliorare le proprie capacità di gestione dei magazzini e la propria visibilità in tempo reale su scorte e ordini. L'azienda ha inoltre svolto un test all'avanguardia per il settore su "*Digit" in un impianto in Georgia; si tratta di un dispositivo prodotto da Agility Robotics in grado di svolgere mansioni quali il sollevamento e lo spostamento di articoli in magazzino dal peso di oltre 15 kg, creando un ambiente più sicuro e produttivo per i colleghi umani.

I contributi principali alla performance sono stati quelli di *CJ Logistics (+66,0%), *Shopify (+42,8%) e *Ocado (+32,1%). Di contro, *NTG Nordic Transport Group (-15,4%), *Alibaba (-9,4%) e *DSV (-5,9%) hanno fornito il contributo peggiore.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, Transport Intelligence Logistics, al 29 dicembre 2023.

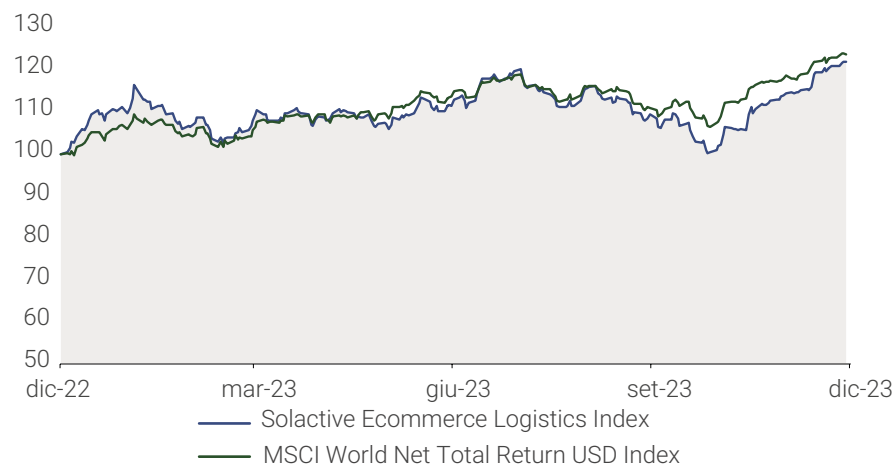
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



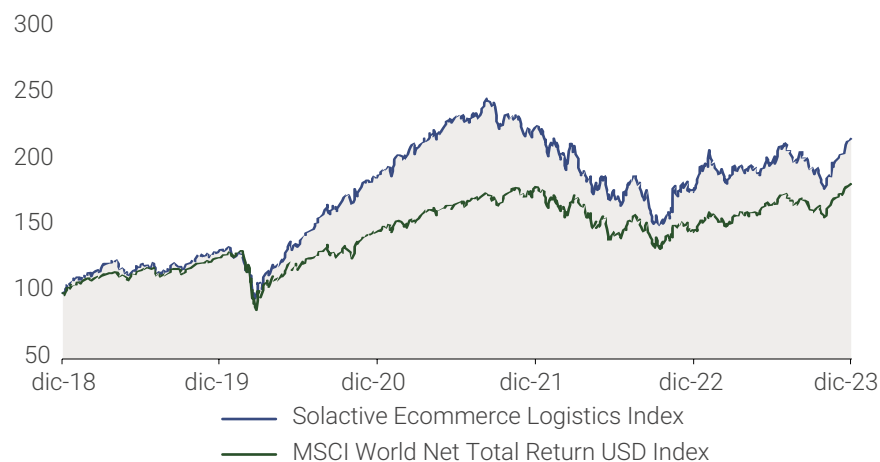
Logistica e-commerce

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	11.59%	22.16%	15.05%	118.08%
Rendimenti annualizzati			4.80%	16.90%
Volatilità	15.58%	15.01%	17.26%	17.47%
Sharpe Ratio	354.86%	148.18%	27.79%	96.71%
Drawdown Massimo	-8.58%	-16.67%	-39.20%	-39.20%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Cj Logistics	▲ 1.80%	Ntg Nordic Trans	▼ -0.26%
Shopify Inc - A	▲ 1.26%	Alibaba Grp-Adr	▼ -0.26%
Ocado Group Plc	▲ 0.87%	Dsv A/S	▼ -0.23%
Segro Plc	▲ 0.86%	Fedex Corp	▼ -0.15%
Concentrix Corp	▲ 0.70%	Ap Moller-B	▼ -0.09%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun titolo aggiunto nel 4° trimestre	Dimerco Express

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.

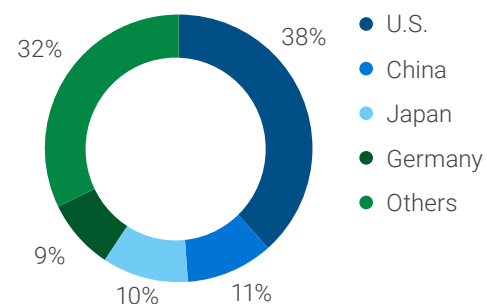


Logistica e-commerce

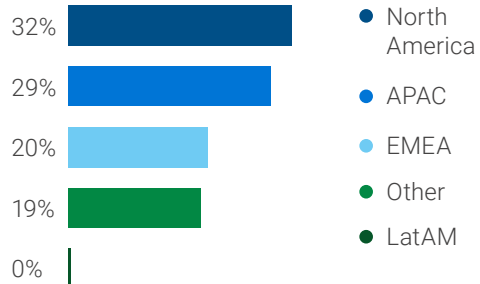
Caratteristiche

Composizione geografica

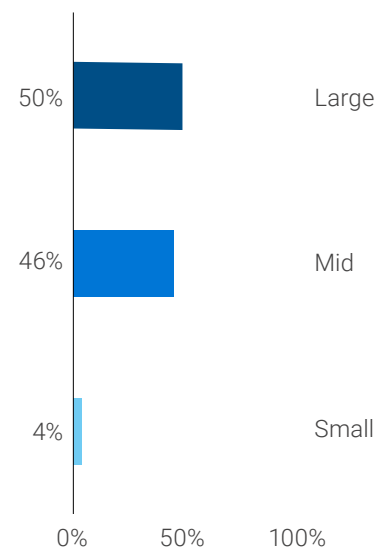
Per Domicilio



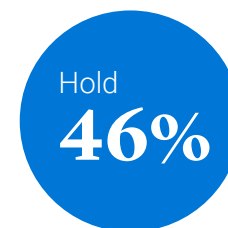
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	2.44	3.17
Price/Sales	0.77	0.82
BPS	17.13	14.76
P/E Positivi	16.58	10.97
ROE	11.75	12.06
Price/Book	2.35	2.17

P/E (a 1 anno)	26.34	29.71
P/E (a 3 anni)	13.28	15.12
Sales (1 anno)	48,020	43,110
Sales (3 anni)	56,211	51,913

Overlap nomi

S&P 500	4.8%
MSCI World	4.3%
Nasdaq 100	3.0%
Totale titoli azionari: = 37	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*eMemory

eMemory è una società taiwanese di sicurezza hardware appartenente al settore emergente del portafoglio. L'azienda fornisce servizi legati alla proprietà intellettuale nel campo dei semiconduttori ed è specializzata nella sicurezza di tipo PUF (physical unclonable function), tra le più avanzate forme di protezione in ambito crittografico. Un PUF è un oggetto fisico che fornisce coppie di challenge e response, ovvero un output (response) che funge da identificatore univoco di specifici input e condizioni (challenge), per i microprocessori. I PUF sono utilizzati massicciamente nell'ambito della crittografia, dei dispositivi IoT (internet of things) e di altre complesse applicazioni di sicurezza all'interno dei circuiti integrati.

eMemory è stata fondata nel 2000 come sviluppo pratico di determinati studi accademici. Oggi ha spedito 54 milioni di wafer, collabora con 25 fonderie, copre 10 "integrated design manufacturer" (IDM) e possiede oltre 2400 proprietà intellettuali nell'ambito delle memorie non volatili e oltre 6800 licenze di progettazione a livello globale.

Attualmente è il leader nel settore della sicurezza hardware e, con la sua controllata *PUFsecurity, mira a proteggere la prossima generazione di computer. Con la diffusione dei dispositivi IoT, la sicurezza hardware è essenziale per offrire tempi di risposta più rapidi, una minore vulnerabilità e una protezione più semplice rispetto a un approccio basato sul software. eMemory integra funzionalità di riservatezza, integrità dei dati e autenticazione in ogni chip per garantire una protezione

completa dei dispositivi wireless. Oltre a sviluppare funzionalità di sicurezza come la possibilità di salvare stringhe di codice direttamente nei processori in semiconduttore, eMemory crea soluzioni di sicurezza come generazione delle chiavi e criptaggio nei circuiti.

Le sue soluzioni sono impiegate in varie applicazioni, tra cui circuiti integrati di tipo display driver (all'interno degli schermi per TV e laptop), per la connettività (essenziali per le connessioni WiFi e bluetooth) e per l'elettronica auto (sistemi avanzati di assistenza alla guida).

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Emerging Cyber Security NTR ha reso il +20,2% nel corso del trimestre.

UK Finance, associazione di settore che rappresenta circa 300 banche e società finanziarie, ha lanciato il report Quantum Risks e Quantum Opportunities, che forniscono sette raccomandazioni volte a favorire la creazione di una task force sull'informatica quantistica. Tra queste ci sono la creazione di una task force intersettoriale sulla sicurezza in questo campo, la comprensione del quadro globale, la crescita della forza lavoro nel comparto, l'avvio di un percorso sul fronte della sicurezza dell'informatica quantistica da parte delle autorità di vigilanza britanniche, lo sviluppo di roadmap settoriali mirate, la creazione di una Quantum Computing Task Force responsabile del monitoraggio dei progressi e dell'individuazione di potenziali impieghi pratici e l'esortazione delle aziende

a investire in istruzione e formazione nel campo dell'informatica quantistica. Il report individua nella sicurezza dei dati sensibili e nei poteri di un "computer quantistico crittograficamente rilevante" rispettivamente un beneficio e un potenziale rischio. Secondo Fortune Business Insights le dimensioni del mercato globale della crittografia quantistica sono destinate a crescere a un CAGR del 19,8% passando da 128,9 milioni di dollari nel 2023 a 455,3 milioni nel 2030 (fonte: <https://www.fortunebusinessinsights.com/enquiry/sample/quantum-cryptography-market-100211>).

*Mitek Systems ha vinto i premi Identity Verification e Know Your Customer in occasione dell'edizione 2023 dei FF Awards di FinTech Finance a novembre, grazie alla sua posizione di leader nel campo della verifica dell'identità, dalla biometria alle tecnologie per la cattura delle immagini fino alla verifica dei documenti d'identità.

I contributi principali alla performance sono stati quelli di *SentinelOne (+62,8%), *Crowdstrike (+52,5%) e *Zscaler (+42,4%). Di contro, *NetScout Systems (-21,7%), *IonQ (-16,7%) e *A10 Networks (-11,9%) hanno fornito il contributo peggiore.

CrowdStrike ha evidenziato performance robuste durante tutto il 2023, beneficiando del contributo che l'IA generativa può apportare alle proprie tecnologie per la sicurezza informatica. Il CEO ha dichiarato che l'azienda è sulla strada giusta per raggiungere i 10 miliardi di dollari di ricavi ricorrenti entro sette anni.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 2023.

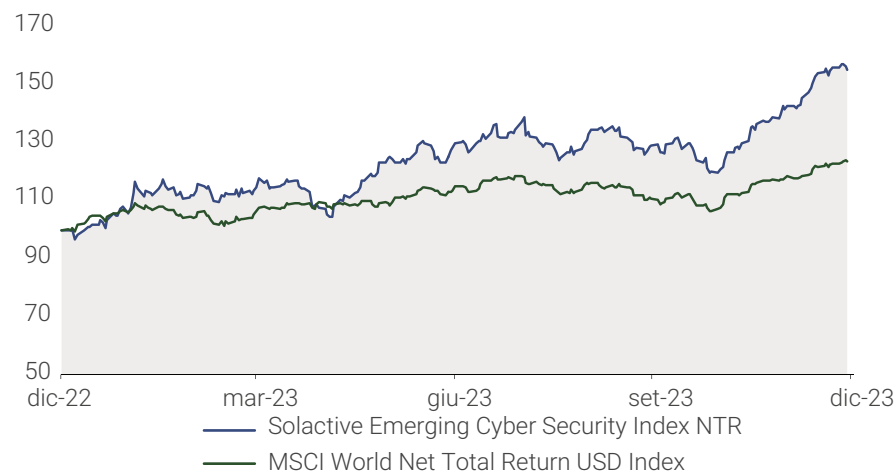
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



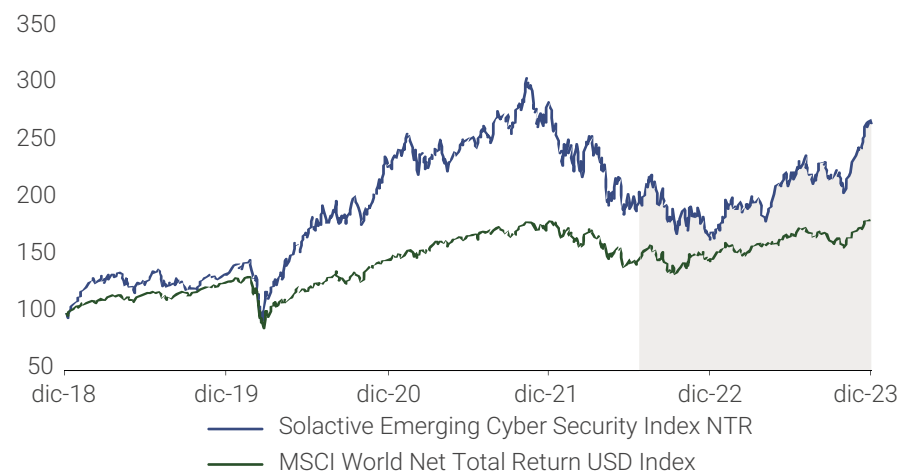
Nuova sicurezza informatica

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	20.20%	55.45%	15.66%	166.60%
Rendimenti annualizzati			4.98%	21.70%
Volatilità	18.68%	21.71%	27.37%	28.24%
Sharpe Ratio	585.04%	256.48%	18.20%	76.84%
Drawdown Massimo	-9.23%	-13.90%	-46.08%	-46.08%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Sentinelone In-A	▲ 1.80%	Netscout Systems	▼ -0.69%
CrowdStrike Ho-A	▲ 1.62%	Ionq Inc	▼ -0.42%
Zscaler Inc	▲ 1.25%	A10 Networks Inc	▼ -0.39%
Egis Tech	▲ 1.21%	Fastly Inc -Cl A	▼ -0.20%
Adv Micro Device	▲ 1.13%	Darktrace Plc	▼ -0.19%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun ribilanciamento nel 4° trimestre	nessun ribilanciamento nel 4° trimestre

Informazioni sul fondo

Ticker	ESPY LN	ISIN	IE000ST40PX8
TER	0.49%	Data di lancio	07/09/2022
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	20-Jul-22
Prestito di titoli	No	Metodo di replica	Fisica

Rischi principali

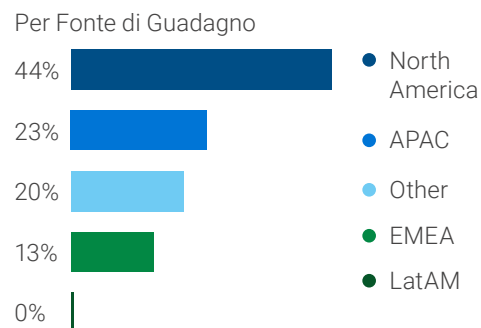
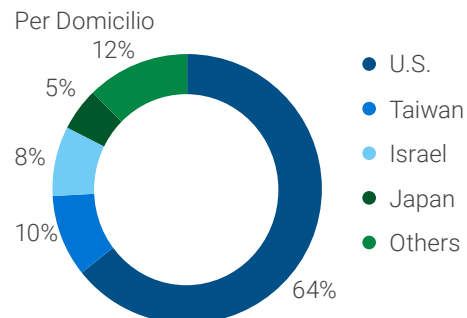
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione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



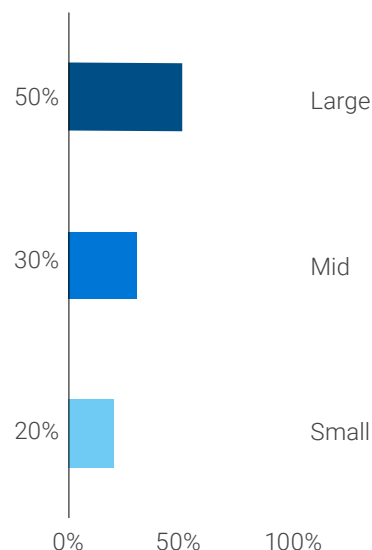
Nuova sicurezza informatica

Caratteristiche

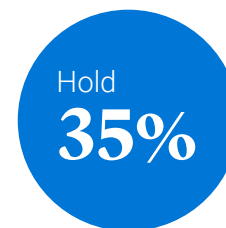
Composizione geografica



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	0.58	0.42
Price/Sales	5.24	4.63
BPS	6.92	6.02
P/E Positivi	27.83	22.97
ROE	4.83	1.34
Price/Book	4.95	3.53
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	42.38	26.26
P/E (a 3 anni)	26.48	24.47
Sales (1 anno)	5,559	5,752
Sales (3 anni)	6,844	5,928

Overlap nomi

S&P 500	2.6%
MSCI World	2.2%
Nasdaq 100	7.5%
Totale titoli azionari: = 37	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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 reso il +10,1% nel corso del trimestre. A ottobre, novembre e dicembre l'Indice ha reso rispettivamente il -8,8%, il +11,9% e il +7,9%.

A ottobre gran parte dei settori dell'azionario ha registrato rendimenti negativi per il deterioramento del sentiment dei consumatori e il conflitto in Medio Oriente. In Europa, la BCE ha lasciato invariati i tassi d'interesse, ponendo fine a una serie di 10 rialzi consecutivi senza precedenti, e ha confermato l'intenzione di mantenere immutata la propria politica nel prossimo futuro. Le pressioni sui prezzi hanno iniziato ad affievolirsi, l'inflazione si è più che dimezzata nell'arco di un anno e l'economia europea ha rallentato. Nel corso del mese il rendimento dei decennali USA ha toccato quota 5%, mentre l'oro ha registrato un rally raggiungendo i 2000 dollari l'oncia. I principali contributi negativi a ottobre sono giunti da Catena del valore delle batterie e Nuova sicurezza informatica; a penalizzare il risultato sono state *Tesla e *IonQ. Apporti negativi di entità significativa sono giunti anche da *Energia pulita e *Innovazioni nel settore farmaceutico. Nel tema dell'Energia pulita il contributo peggiore alla performance è giunto dai fornitori di energia solare, mentre le carenze di manodopera hanno continuato a pesare fortemente sul tema Innovazioni nel settore farmaceutico.

A novembre la Fed ha deciso di lasciare invariato il tasso target al 5,25-5,50%, mentre la Bank of England ha mantenuto il tasso bancario al 5,25%.

L'orientamento accomodante della Fed ha favorito il sentiment nel mercato azionario. Tutti i settori salvo quello energetico hanno registrato rendimenti positivi, trainati da informatica, immobiliare e beni di consumo discrezionali; il Legal & General Global Thematic Fund ha messo a segno un rimbalzo dopo la flessione del mese precedente. Il dollaro USA si è indebolito insieme ai rendimenti dei titoli di Stato, l'oro ha messo a segno un rally superando la soglia dei 2040 dollari l'oncia e l'indice VIX ha chiuso il mese sotto quota 13, il livello più basso del 2023. Tutti i temi hanno realizzato rendimenti positivi nel corso del mese. I contributi più importanti al risultato sono giunti da quelli legati alla tecnologia come Nuova sicurezza informatica e Intelligenza artificiale, trainati dalla società di software per la sicurezza CrowdStrike. Anche Energia pulita ha offerto un ottimo contributo, seguito da *Acqua pulita. I titoli appartenenti al tema Energia pulita hanno iniziato a evidenziare una ripresa a novembre dopo aver generalmente oscillato entro un intervallo ben definito per tutto il 1° semestre per poi scendere per via dei timori su inflazione e tassi d'interesse. All'interno del tema, a registrare le migliori performance è stato il segmento della produzione di energia, con solidi contributi da parte di fornitori di componenti, *produttori di energia indipendenti e produttori di apparecchiature originali, che hanno annunciato risultati superiori alle attese.

A dicembre i mercati azionari hanno offerto ottimi rendimenti, mentre l'indice VIX ha raggiunto il suo valore più basso nel corso dell'anno. La Fed ha deciso di lasciare invariato il tasso sui Fed Fund al 5,15-5,50%, mentre la Bank of England ha mantenuto il tasso bancario al 5,25%; i mercati delle materie prime, tuttavia, hanno esibito una certa volatilità a causa delle tensioni nel Mar Rosso. Sebbene tutti i temi abbiano contribuito positivamente alla performance, gli apporti principali sono giunti da Nuova sicurezza informatica ed Energia pulita, seguiti da Innovazioni nel settore sanitario e Intelligenza artificiale. A parte il rally dei titoli tecnologici, nel corso del mese le azioni legate alle energie rinnovabili hanno iniziato a evidenziare una ripresa.

Il tema che ha contribuito di più al risultato nell'arco del trimestre è stato Nuova sicurezza informatica (+20,2%), seguito da Intelligenza artificiale (+21,3%) ed Energia pulita (+10,1%). Gli unici contributi penalizzanti sono stati quelli di Catena del valore delle batterie (+0,8%), e Innovazioni nel settore farmaceutico (+2,6%), rimasti stabili nel corso del trimestre.

Per quanto riguarda i singoli titoli, i contributi principali alla performance sono stati quelli di *Crowdstrike (+52,5%), *Alfen N.V. (+57,0%) e *Shopify (+42,8%). Di contro, *Babcock & Wilcox (-65,3%), *SolarEdge Technologies (-27,7%) e *IonQ (-16,7%) hanno fornito il contributo peggiore.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 2023.

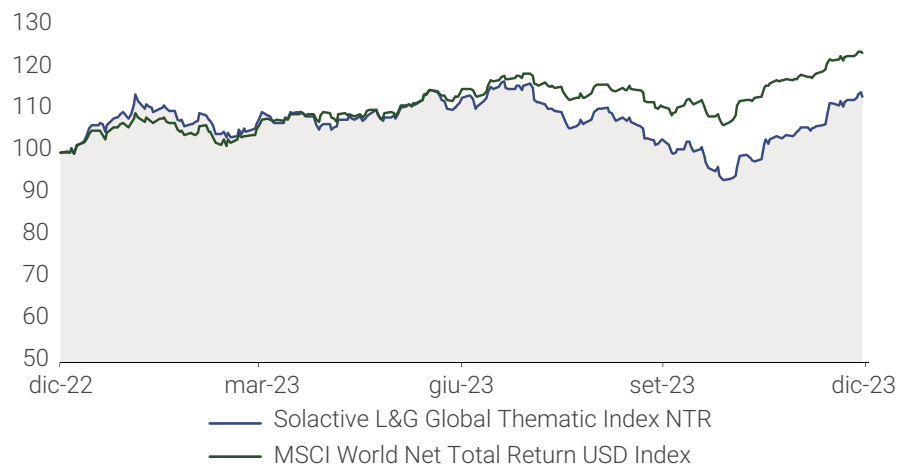
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



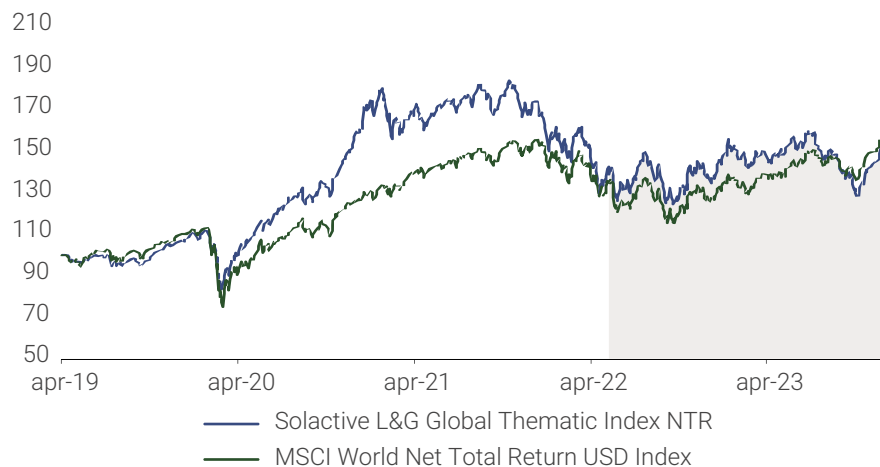
Tematica globale

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	10.09%	13.46%	-3.13%
Rendimenti annualizzati			-1.06%
Volatilità	17.19%	14.81%	18.17%
Sharpe Ratio	273.90%	91.16%	-5.82%
Drawdown Massimo	-9.21%	-20.01%	-32.55%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Crowdstrike Ho-A	▲ 0.29%	Babcock & Wilcox	▼ -0.21%
Alfen N.V.	▲ 0.24%	Solaredge Techno	▼ -0.16%
Shopify Inc - A	▲ 0.23%	Ionq Inc	▼ -0.16%
Sentinelone In-A	▲ 0.23%	Sarepta Therapeu	▼ -0.13%
Vestas Wind Syst	▲ 0.21%	Rackspace Techno	▼ -0.12%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
l'elenco completo è disponibile su richiesta	l'elenco completo è disponibile su richiesta

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.

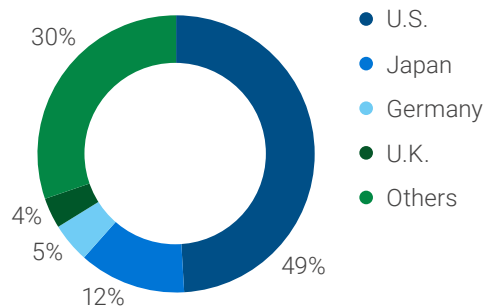


Tematica globale

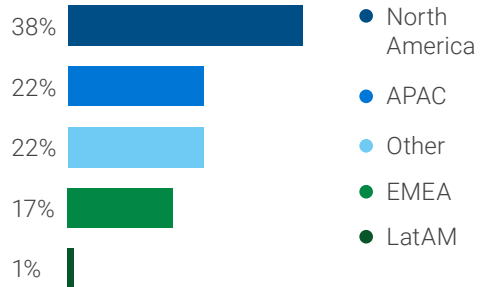
Caratteristiche

Composizione geografica

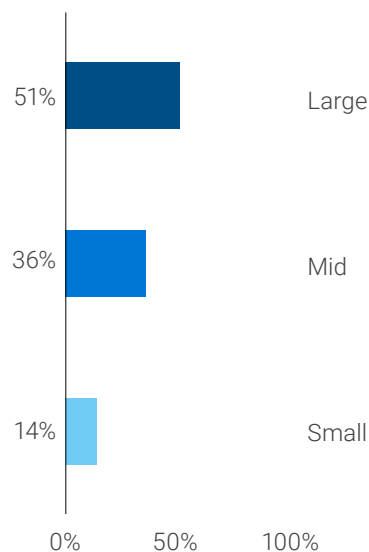
Per Domicilio



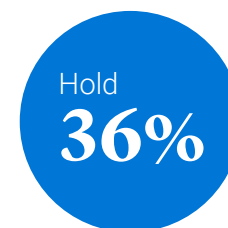
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.46	1.37
Price/Sales	3.38	3.47
BPS	14.41	13.72
P/E Positivi	26.29	23.99
ROE	10.18	11.14
Price/Book	3.22	3.45
P/E (a 1 anno)	35.79	32.42
P/E (a 3 anni)	23.63	25.37
Sales (1 anno)	13,432	13,484
Sales (3 anni)	16,318	15,175

Overlap nomi

S&P 500	11.5%
MSCI World	13.5%
Nasdaq 100	10.1%
Totale titoli azionari: = 362	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*Natera

Natera è leader nella fornitura di test sul DNA fetale libero circolante, specializzata in salute femminile, oncologia e salute degli organi. La società è in prima linea nella rivoluzione dei metodi di valutazione dei rischi genetici e oncologici e monitoraggio dei progressi nell'ambito delle terapie oncologiche. I prodotti chiave dell'azienda sono Panorama™, test prenatale non invasivo, e Horizon™, test del portatore, entrambi volti a individuare possibili disordini genetici nei neonati. Natera è anche pioniera nel campo della biopsia liquida, con i prodotti Signatera™, per rilevare tempestivamente i casi di recidiva del cancro, e Prospera™, per valutare il rischio di rigetto nei trapianti di rene tramite un prelievo di sangue a invasività minima.

I progressi di Natera negli ambiti dell'oncologia e della salute degli organi, superiori perfino a quelli nel campo della salute femminile, rappresentano una significativa opportunità di crescita. Nel 3° trimestre sono stati pubblicati i risultati di uno studio di *RenaCARE™, che hanno dimostrato la significativa utilità diagnostica e clinica del test *Renasight™ nell'ambito della malattia renale cronica. *Signatera continua a compiere progressi in altri trial e a fornire prove di un miglioramento degli esiti per altre forme di tumore (es. quello al seno e del colon-retto); di recente, nel 4° trimestre, l'azienda ha presentato la relativa richiesta di autorizzazione per la pre-commercializzazione come test diagnostico di accompagnamento. Con quest'iniziativa, l'azienda mira a guidare il settore dei

piani di trattamento dei tumori, espandendo potenzialmente la propria presenza di mercato e dando impulso ai propri flussi di ricavi; ciò mette in evidenza il suo ruolo in via di evoluzione nella rivoluzione dei metodi di gestione del cancro. Nell'ultimo anno Natera ha ricevuto l'autorizzazione ad ampliare la copertura della propria tecnologia di monitoraggio della malattia minima residua da parte del Centers for Medicare & Medicaid Services/Medicare e del Dipartimento degli Affari dei Veterani. Il vantaggio competitivo dell'azienda è stato inoltre ulteriormente consolidato dalla vittoria nelle controversie brevettuali con *Invitae e dalla recente ordinanza preliminare contro *NeoGenomics. Nel 3° trimestre del 2023 Natera ha evidenziato una robusta crescita e il CFO ha annunciato che l'azienda è sulla strada giusta per raggiungere il breakeven dei flussi di cassa nel 2024.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice ROBO Global Healthcare Technology and Innovation ha reso il +11,1% nel corso del trimestre. A contribuire positivamente alla performance dell'Indice sono stati otto sottosectori su nove. Il settore sta evidenziando una ripresa a partire da valutazioni storicamente basse dovute principalmente al sell-off registrato nel 3° trimestre, attribuibile a sua volta ai diffusi timori legati ai farmaci GLP-1. Nel sottosectore degli Strumenti medici (ponderazione 25,5%, rendimento +10%), *Becton Dickinson ha annunciato l'approvazione 510(k) da parte della *FDA del suo dispositivo per la raccolta del sangue *MiniDraw, i cui campioni verranno poi analizzati tramite le tecnologie

per la diagnostica di laboratorio autorizzate di *Siemens Healthineers, leader nel sottosectore della Diagnostica (ponderazione 21%, rendimento +9,4%). Masimo ha vinto un importante procedimento legale per violazione di brevetto contro Apple relativo alla sua tecnologia pulsossimetrica proprietaria. Nel sottosectore della *Genomica (ponderazione 10,6%, rendimento +28,8%), *Twist Bioscience Corp ha comunicato ricavi e utili superiori alle attese rivedendo inoltre al rialzo le proprie previsioni; a ciò si aggiunge il lancio di *Express Genes, che mira ad attingere al mercato delle organizzazioni che al momento producono DNA internamente per vincoli di tempo, il cui valore ammonta secondo le stime a 1,4 miliardi di dollari. Nel sottosectore della *Medicina di precisione (ponderazione +12%, rendimento +6,8%), *Vertex ha raggiunto due traguardi storici. In collaborazione con *CRISPR Therapeutics (CRSP), ha ricevuto l'approvazione da parte della FDA per il primo trattamento basato su CRISPR negli Stati Uniti; si tratta di *Casgevy, farmaco di editing genetico a iniezione singola per la cura dell'anemia falciforme. Ha inoltre superato un trial medico di fase due il candidato alla pipeline dell'azienda *VX-548, antidolorifico non oppioide; ciò potrebbe aprire la strada alla creazione di una necessaria alternativa alla classe degli oppioidi, che creano dipendenza. Al contempo il vaccino per il cancro a RNA di Moderna ha prodotto una riduzione del 50% delle ricadute o dei decessi in caso di melanoma quando associato a Keytruda, realizzato da Merck. Automazione dei processi (ponderazione 14,6%, rendimento +15,1%) ha evidenziato una normalizzazione positiva che ha riguardato tutti i costituenti. *Charles River ha ricevuto l'autorizzazione, da parte di FDA ed EMA, per divenire il primo CDMO a livello mondiale a produrre il farmaco Casgevy di *Vertex.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 29 dicembre 2023.

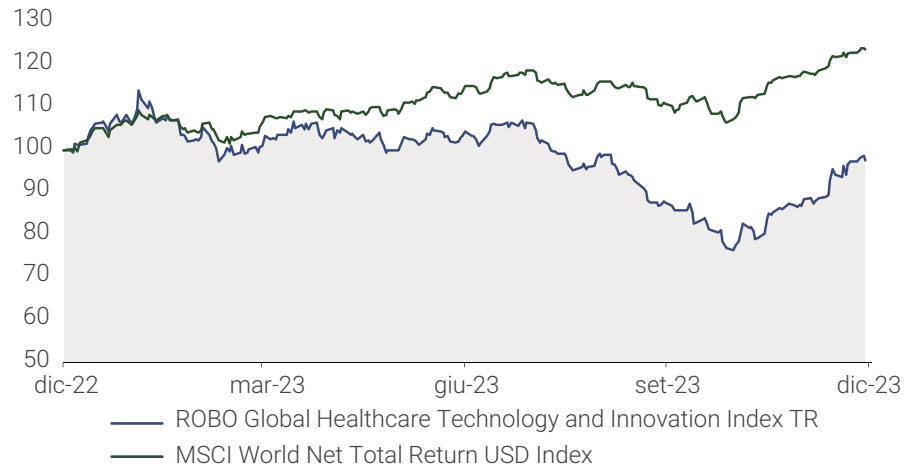
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



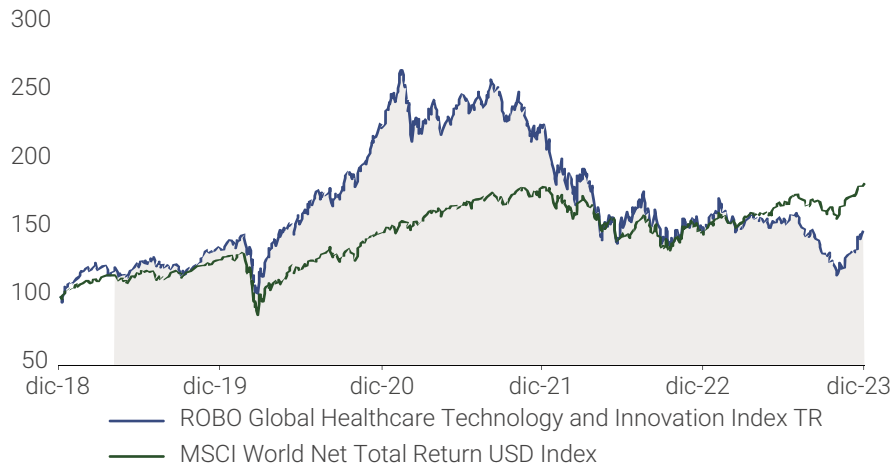
Innovazioni nel settore sanitario

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	11.05%	-2.41%	-34.51%	47.15%
Rendimenti annualizzati			-13.19%	8.04%
Volatilità	24.10%	20.11%	25.63%	25.59%
Sharpe Ratio	217.05%	-12.02%	-51.47%	31.43%
Drawdown Massimo	-12.88%	-32.88%	-56.67%	-56.67%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Twist Bioscience	▲ 1.11%	Staar Surgical	▼ -0.46%
Carex Inc	▲ 0.98%	Omniceil Inc	▼ -0.30%
Dexcom	▲ 0.68%	Bio-Rad Labs-A	▼ -0.20%
Insulet Corp	▲ 0.65%	Bristol-Myer Squb	▼ -0.17%
Natera Inc	▲ 0.64%	Guardant Health	▼ -0.17%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Arrowhead Pharma	Nevro
Artivion	Tactile Systems
Catalent	

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

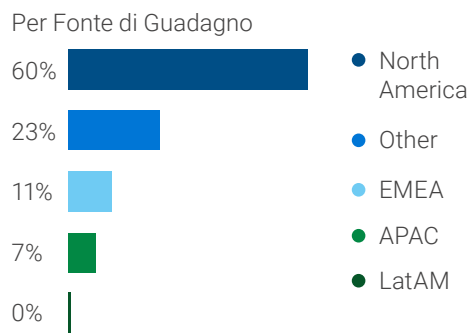
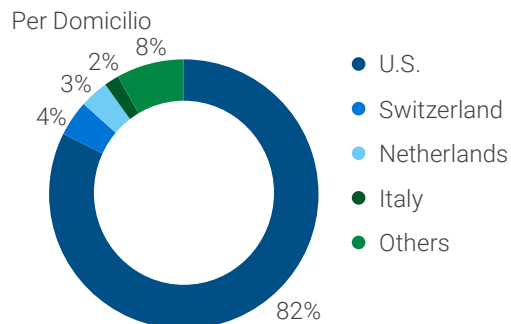
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione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



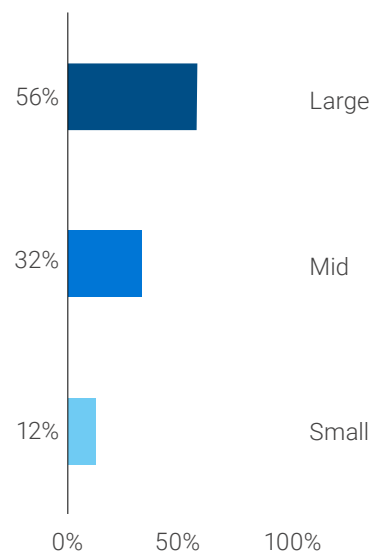
Innovazioni nel settore sanitario

Caratteristiche

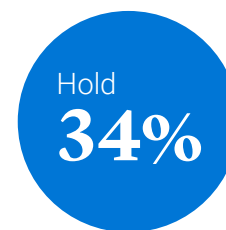
Composizione geografica



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.64	2.10
Price/Sales	4.47	4.86
BPS	20.38	20.10
P/E Positivi	33.59	29.15
ROE	7.00	10.06
Price/Book	3.49	4.16
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	33.43	35.85
P/E (a 3 anni)	23.85	23.31
Sales (1 anno)	6,252	5,557
Sales (3 anni)	7,825	7,336

Overlap nomi

S&P 500	4.0%
MSCI World	3.3%
Nasdaq 100	3.7%
Totale titoli azionari: = 68	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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.



Economia dell'idrogeno

Società in evidenza

*Weichai Power

La cinese Weichai Power (Weichai) è la controllata specializzata in motori a combustione di *Weichai Holding Group, gruppo che opera nel campo delle attrezzature industriali. Si tratta di uno dei gruppi industriali leader nella produzione di una gamma completa di automobili e attrezzature in Cina e principale produttore di motori per autocarri di grandi dimensioni, con una quota di mercato interna superiore al 30%. Tra i suoi prodotti vi sono motori, scatole del cambio, assi e impianti idraulici per autocarri, carrelli elevatori ed escavatori.

Una delle aree di maggior interesse di Weichai è quella della produzione di celle a combustibile a idrogeno. Nell'esercizio 2022 l'azienda ha portato a termine lo sviluppo di una serie completa di celle a combustibile da 15-260 kW da leader del settore, ha lanciato un progetto concentrato su autocarri di grandi dimensioni a celle a combustibile a idrogeno nel porto di Qingdao, il più antico del Paese, e ha lanciato la prima stazione per il rifornimento dei veicoli a idrogeno in autostrada in Cina. L'autocarro di grandi dimensioni a celle a combustibile da 49 tonnellate dotato di tecnologie Weichai ha iniziato a operare sulla superstrada Jinan-Qingdao registrando un chilometraggio operativo pari a oltre 240.000 km.

Lo sviluppo di partnership è una strategia chiave per Weichai. In collaborazione con *Sinotruk, produttore di autocarri a controllo statale cinese, l'azienda ha lanciato il primo autocarro di grandi dimensioni di fascia alta in

Cina con un motore a combustione interna a idrogeno da 13 litri. Nel 4° trimestre del 2022 Weichai e Sinotruk hanno poi siglato accordi di cooperazione strategica con tre case automobilistiche leader in Cina per produrre 1100 veicoli commerciali dotati di celle a combustibile a idrogeno, inclusi automezzi per la logistica e trattori. Gli accordi prevedono anche il trasferimento operativo di altri 200 veicoli commerciali a celle a combustibile a idrogeno. Al momento Weichai è ben posizionata per trarre vantaggio dalla ripresa del mercato cinese degli autocarri di grandi dimensioni. La crescita delle relative vendite da inizio anno è pari al 35% su base annua contro stime del 30% e, secondo previsioni *JP Morgan, la leadership di mercato di Weichai potrebbe superare il 40% nel 2° semestre del 2023.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Hydrogen Economy NTR ha reso il +7,6% nel corso del trimestre.

Il Dipartimento del Tesoro USA e l'IRS hanno proposto linee guida per l'ottenimento del credito fiscale per la produzione di idrogeno pulito a 45 V, creato lo scorso anno tramite l'Inflation Reduction Act (IRA). La Commissione europea ha lanciato la prima asta europea dell'idrogeno, con 800 milioni di euro in sussidi per la produzione di idrogeno verde. Il Regno Unito ha bandito la sua prima asta dell'idrogeno verde a dicembre, per poi stanziare 2 miliardi di sterline a favore di 11 progetti.

*Korea Southern Power e l'amministrazione locale hanno organizzato una demo di *Bloom Energy, tecnologia di elettrolizzazione, con l'obiettivo di produrre idrogeno verde su larga scala e utilizzarlo come combustibile per i trasporti a partire dal 2025. Il test, il primo di questo tipo in Corea del Sud, avrà luogo sull'isola di Jeju, tra i più importanti mercati per i progetti legati alle energie rinnovabili. *PlugPower ha portato a termine la prima installazione di un elettrolizzatore presso un centro di distribuzione *Amazon. L'idrogeno prodotto può alimentare oltre 225 carrelli elevatori a celle a combustibile e aiuterà Amazon a produrre idrogeno direttamente in loco invece di acquistarlo dall'esterno. Il titolo azionario dell'azienda ha evidenziato volatilità dopo che a novembre questa ha depositato un avviso sulla continuità aziendale in cui ha fatto sapere che la liquidità di cui dispone potrebbe non essere sufficiente a finanziare le proprie attività nei prossimi 12 mesi. Anche altri produttori di idrogeno sono esposti a ritardi nel raggiungimento della redditività e a carenze di liquidità. I sussidi promessi negli Stati Uniti non sono stati ancora distribuiti.

Nel 2023 i produttori di apparecchiature originali nel settore dell'idrogeno hanno ceduto circa il 40% per l'aumento dei tassi d'interesse, per i ritardi nell'adozione e per il deterioramento dei fattori economici nell'ambito dell'idrogeno. McIntosh, l'impianto a idrogeno di *Linde, ha incrementato la produzione fino a un massimo di 30 tonnellate al giorno per venire incontro alla domanda. I contributi principali alla performance sono stati quelli di Weichai Power (+13,8%), eFuelCell Energy (+25,0%) e *Nippon Sanso (+13,0%). Di contro, Plug Power (-40,8%), *Ceres Power (-39,1%) e *NEL ASA (-13,5%) hanno fornito il contributo peggiore.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 2023.

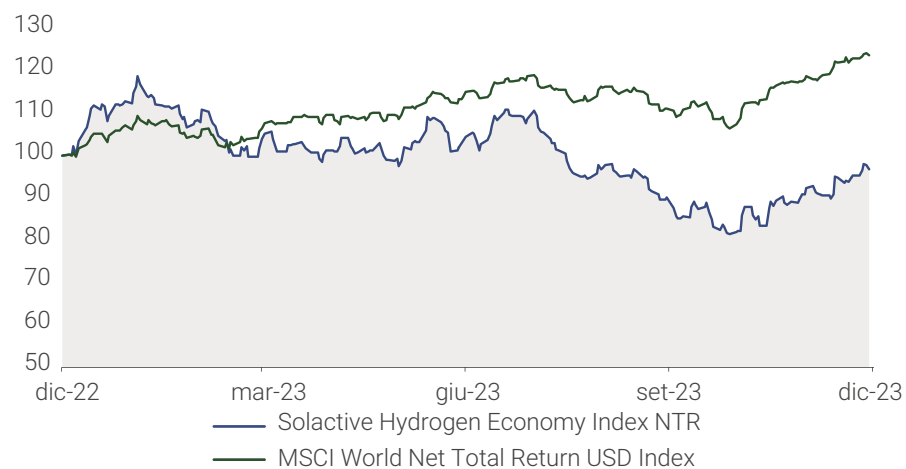
***Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un determinato titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di alcun titolo.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



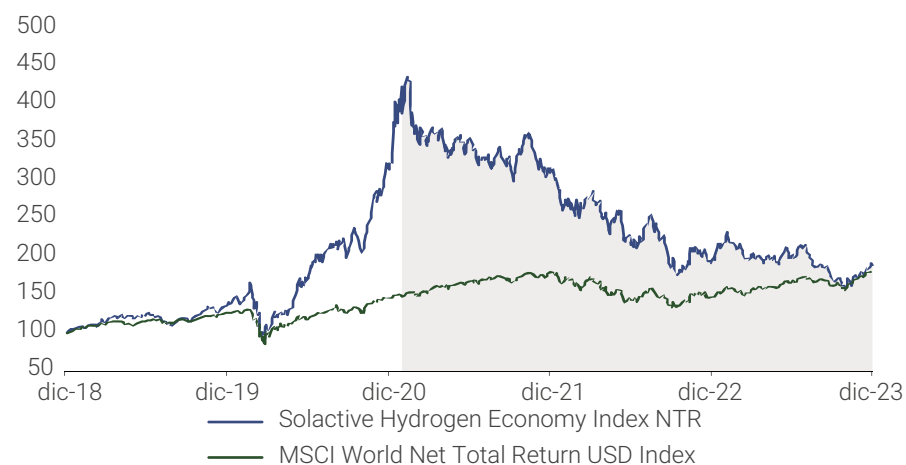
Economia dell'idrogeno

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	7.55%	-3.19%	-41.08%	89.85%
Rendimenti annualizzati			-16.20%	13.70%
Volatilità	25.30%	21.62%	27.27%	29.22%
Sharpe Ratio	134.11%	-14.81%	-59.40%	46.88%
Drawdown Massimo	-9.55%	-31.46%	-63.62%	-63.62%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Weichai Power-H	▲ 1.40%	Plug Power Inc	▼ -2.00%
Fuelcell Energy	▲ 1.37%	Ceres Power Hold	▼ -0.51%
Nippon Sanso Hol	▲ 0.93%	Nel Asa	▼ -0.43%
Air Liquide Sa	▲ 0.82%	Itm Power Plc	▼ -0.30%
Kyocera Corp	▲ 0.76%	Air Prods & Chem	▼ -0.16%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
Thyssenkrupp Nucera AG	SFC Energy
	Hyzon Motors

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.

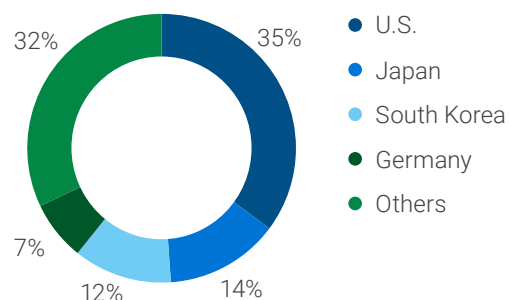


Economia dell'idrogeno

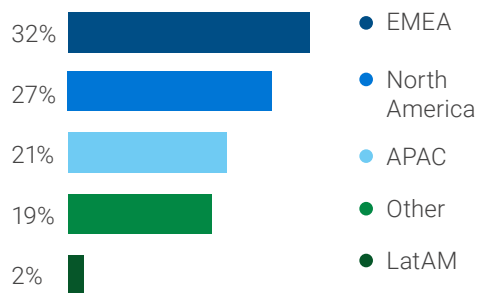
Caratteristiche

Composizione geografica

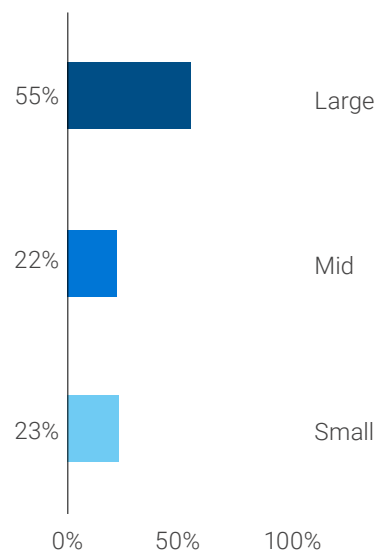
Per Domicilio



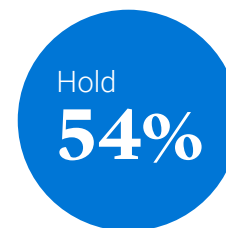
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	0.23	0.47
Price/Sales	2.88	3.18
BPS	5.92	7.27
P/E Positivi	17.22	15.10
ROE	2.58	5.21
Price/Book	1.82	2.14
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	21.26	14.82
P/E (a 3 anni)	20.56	16.95
Sales (1 anno)	26,684	26,417
Sales (3 anni)	23,776	22,875

Overlap nomi

S&P 500	0.7%
MSCI World	1.0%
Nasdaq 100	0.0%
Totale titoli azionari: = 26	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*Horiba

Fondata nel 1945, la giapponese Horiba produce e commercializza un'estesa gamma di strumenti e sistemi per applicazioni che vanno da ricerca e sviluppo in ambito automobilistico, monitoraggio ambientale e dei processi, diagnostica medica in vitro, produzione di semiconduttori e relativa metrologia, fino a un'ampia varietà di strumenti di misurazione per ricerca e sviluppo in ambito scientifico e controllo della qualità.

Quello di ottica e fotonica è uno dei settori principali in cui è specializzata l'azienda. Horiba sfrutta queste tecnologie tramite tre rami di attività: 1) analisi spettroscopica, tecnologia per l'analisi dei materiali tramite luce ultravioletta, visibile e quasi infrarossa; 2) tecnologie di misurazione a infrarossi, per analizzare le componenti dei gas in tempo reale; e 3) tecnologie di analisi delle particelle (per misurarne diametro, peso e componenti).

Nel ramo d'attività dedicato all'analisi spettroscopica, uno dei prodotti di punta dell'azienda è lo spettrometro *Raman, che possiede una quota di mercato a livello globale del 30%. Il prodotto si avvale di una tecnica di diffusione luminosa per fornire informazioni dettagliate su struttura chimica, fase, polimorfismo e interazioni molecolari di un materiale, assistendo la ricerca scientifica. Gli strumenti per la misurazione della concentrazione chimica sono un altro prodotto di punta della società, con una quota di mercato a livello mondiale pari all'80%. Le tecnologie legate alla fibra ottica sono utilizzate nei fondamentali processi di pulitura e incisione

*Fonte: LGIM, Bloomberg, al 29 dicembre 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.

di settori ad alto contenuto tecnologico come quello della produzione di semiconduttori.

Per continuare a rafforzare la propria posizione di mercato nel settore dell'ottica, a ottobre del 2023 Horiba ha acquisito la statunitense *Process Instruments, operante nel monitoraggio dei processi industriali. Le robuste risorse di Process Instruments nell'ambito dei dispositivi e dell'analisi dei dati consentiranno a Horiba di dotare la propria gamma di soluzioni spettroscopiche di funzionalità di monitoraggio ad alta precisione in tempo reale, traguardo storicamente difficile da raggiungere nei processi industriali. Horiba potrà così espandere l'offerta del proprio strumento di analisi Raman nei mercati delle energie rinnovabili, ambientale, dei materiali e farmaceutico.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive EPIC Optical Technology & Photonics NTR ha reso il +13,7% nel corso del trimestre.

I vertici delle più grandi società europee di semiconduttori in ambito fotonico hanno chiesto all'Unione europea di sostenere il settore con finanziamenti per 4,54 miliardi di sterline tramite un piano della durata di otto anni.

University Hospital Birmingham ha comunicato un miglioramento degli esiti delle operazioni sui pazienti affetti da tumori della testa e del collo grazie a J5 MediJet, stampante 3D prodotta da *Stratasys che fornisce guide di taglio personalizzate con una

riduzione fino a tre ore della durata delle operazioni.

*Carl Zeiss ha annunciato per la prima volta ricavi e ordinativi in entrata per oltre 10 miliardi di euro, oltre a un incremento dei ricavi del 15% su base annua e una crescita delle attività di ricerca e sviluppo di quasi il 30%.

*Lumentum ha acquisito *Cloud Light Technology, azienda che sviluppa moduli ottici avanzati per sensori in ambito automobilistico e applicazioni per l'interconnessione dei centri dati. Lumentum integrerà tecnologie di produzione e imballaggio automatizzate nel proprio portafoglio di trasmettitori laser e transceiver per centri dati, prevedendo di espandere di oltre cinque volte le proprie attività nel campo della connessione intra-data centre cloud, con un CAGR pari a oltre il 30%, fino a superare i 10 miliardi di dollari da qui al 2028, grazie agli investimenti volti a favorire la rapida diffusione delle applicazioni di IA e machine learning.

Horiba ha acquisito Process Instruments per sfruttare le relative capacità di analisi dei dati in applicazioni ad alta precisione e in tempo reale nell'ambito dei processi industriali e potenzialmente in altre applicazioni come farmaceutica e materiali.

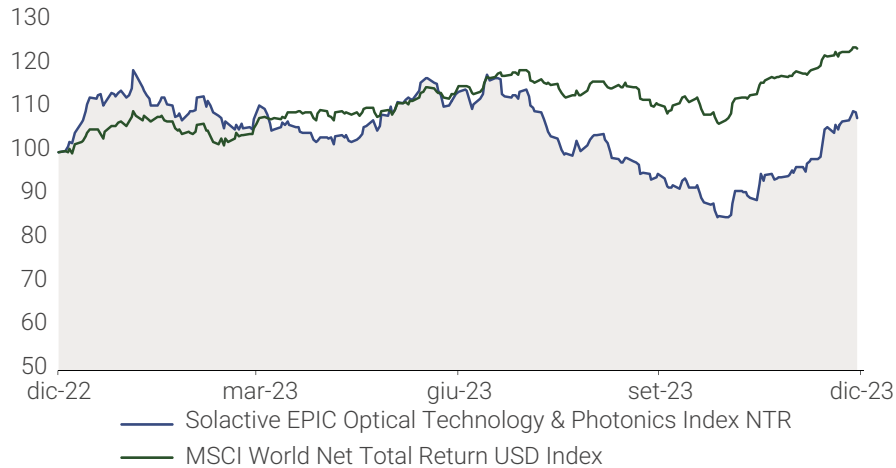
I rendimenti più robusti sono giunti dai settori elettronica/manifattura e semiconduttori. Per le aziende di semiconduttori è stato un trimestre positivo, con un rally a novembre e a dicembre. I contributi principali alla performance sono stati quelli di *Lasertec (+69,5%), Horiba (+46,9%) e *FARO Technologies (+47,9%). Di contro, *Desktop Metal (-48,6%), *Vuzix (-42,6%) e *Luminar Technologies (-25,9%) hanno fornito il contributo peggiore.



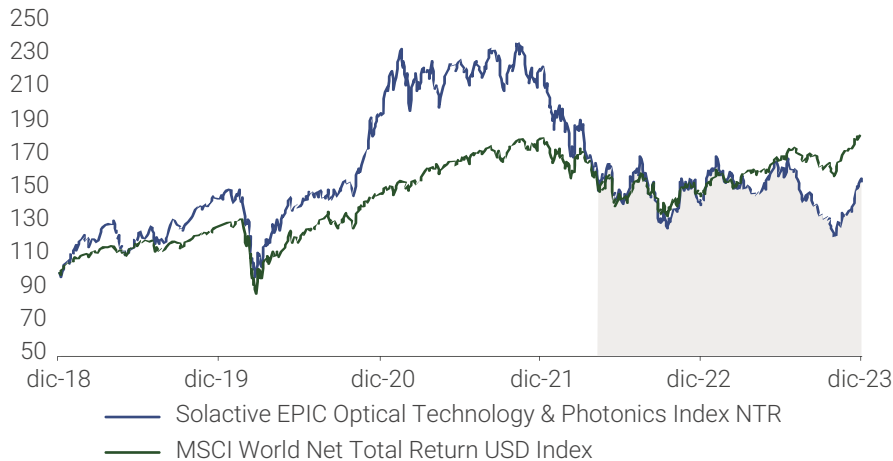
Tecnologie ottiche e fotonica

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	13.66%	7.92%	-20.68%	54.20%
Rendimenti annualizzati			-7.45%	9.06%
Volatilità	21.50%	19.15%	23.01%	23.31%
Sharpe Ratio	312.45%	41.52%	-32.38%	38.86%
Drawdown Massimo	-10.46%	-28.53%	-48.94%	-48.94%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Lasertec Corp	▲ 2.58%	Desktop Metal-A	▼ -1.49%
Horiba Ltd	▲ 1.58%	Vuzix Corp	▼ -1.17%
Faro Tech	▲ 1.36%	Luminar Technolo	▼ -0.65%
Hexagon Ab-B	▲ 1.27%	Nikon Corp	▼ -0.22%
Asml Holding Nv	▲ 0.89%	Topcon Corp	▼ -0.16%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun ribilanciamento nel 4° trimestre	nessun ribilanciamento nel 4° trimestre

Informazioni sul fondo

Ticker	LAZR LN	ISIN	IE000QNJAOX1
TER	0.49%	Data di lancio	07/09/2022
Valuta	USD	Data di lancio dell'indice	09-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.

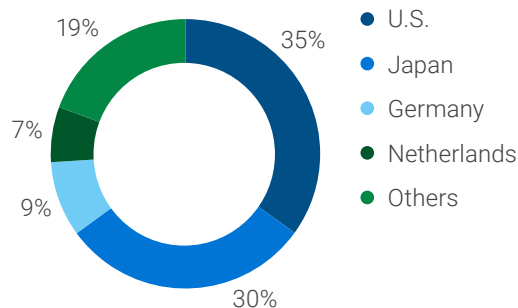


Tecnologie ottiche e fotonica

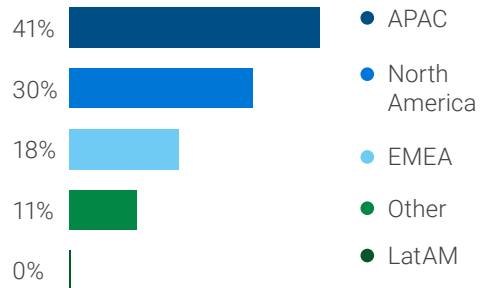
Caratteristiche

Composizione geografica

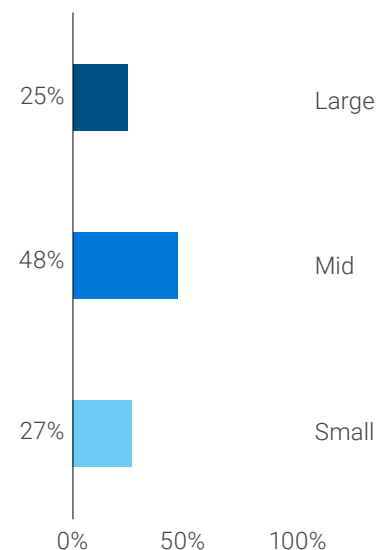
Per Domicilio



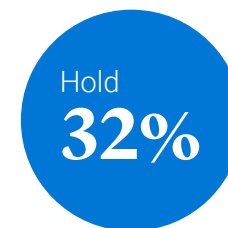
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	1.09	1.33
Price/Sales	2.81	2.59
BPS	13.22	13.12
P/E Positivi	29.72	21.72
ROE	7.59	13.58
Price/Book	2.70	2.43
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	39.52	25.48
P/E (a 3 anni)	23.63	28.00
Sales (1 anno)	2,745	2,835
Sales (3 anni)	3,301	3,176

Overlap nomi

S&P 500	0.1%
MSCI World	0.9%
Nasdaq 100	0.0%
Totale titoli azionari: = 34	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*Swedish Orphan Biovitrum AB (Sobi)

Fondata nel 1939, Swedish Orphan Biovitrum AB (Sobi) è una casa farmaceutica internazionale specializzata in malattie rare e debilitanti. Le terapie dell'azienda si concentrano sulle aree dell'ematologia, dell'immunologia e delle cure specialistiche.

In campo ematologico, Sobi fornisce trattamenti basati sulla sostituzione dei fattori di coagulazione ricombinanti con estensione del periodo di dimezzamento per l'emofilia A e B e un trattamento per la trombocitopenia, patologia caratterizzata da livelli bassi anormali di piastrine nel sangue. Il portafoglio della società in ambito immunologico rende possibile il trattamento di malattie gravi, invalidanti o perfino potenzialmente letali. Sobi fornisce inoltre importanti trattamenti specialistici nelle aree della genetica e del metabolismo.

Al 4° trimestre del 2023, l'azienda vanta un portafoglio totale composto da 16 farmaci commercializzati, un paio dei quali sviluppati con *Sanofi, e 10 nella propria pipeline, di cui uno in fase 2, sei in fase 3 e tre in fase di registrazione. Poiché molti dei suoi prodotti sono ormai nelle fasi di sviluppo finali, Sobi prevede che molti farmaci nella propria pipeline ricevano l'autorizzazione delle autorità di regolamentazione nel 2024 in Paesi/aree come Stati Uniti, Europa, Cina e Giappone.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, Evaluate Pharma, al 29 dicembre 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.

Le acquisizioni rappresentano un elemento fondamentale alla base della crescita di Sobi e della sua leadership di mercato. Un recente esempio è l'acquisizione di *CTI BioPharma, avvenuta per 1,2 miliardi di dollari a un sovrapprezzo dell'89% a giugno 2023 (fonte). CTI BioPharma è una casa biofarmaceutica statunitense specializzata nello sviluppo e nella commercializzazione di innovative terapie mirate per i tumori del sangue. L'acquisizione rappresenta un'importante integrazione del portafoglio preesistente di Sobi ampliandone in particolare la posizione di leadership nel campo delle malattie ematologiche rare. L'operazione, fatto cruciale, consente a Sobi di inserire nel proprio portafoglio *VONJO, prodotto differenziato per il trattamento della mielofibrosi.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice Solactive Pharma Breakthrough Value ha reso il +2,6% nel corso del trimestre.

Nell'ecosistema delle aziende nel campo della Salute digitale in partnership con *Biopharma, il 72% utilizza tecnologie di IA tradizionale o generativa e negli ultimi cinque anni oltre 260 società non quotate che utilizzano tali tecnologie hanno annunciato partnership con Biopharma, rendendo quest'ultima la seconda azienda per numero di partnership (fonte: Evaluate Pharma, novembre 2023).

*Eisai e Biogen hanno annunciato il lancio di Leqembi in Giappone dopo l'approvazione negli Stati Uniti. Il farmaco è il primo e l'unico approvato che abbia dimostrato una riduzione della velocità di progressione dell'Alzheimer e un rallentamento del declino cognitivo e funzionale. Vertex ha ottenuto risultati positivi nel trial di Casgevy, terapia genica per l'anemia falciforme, il cui lancio potrebbe avvenire nel 2024. Nel frattempo *Genmab è in attesa dei dati clinici chiave nel 2024 relativi a Rybrevant, terapia per il cancro ai polmoni sviluppata con *Johnson & Johnson, e dei dati su HexaBody, farmaco per il trattamento del mieloma multiplo.

Il periodo di comunicazione dei risultati del 3° trimestre, svoltosi tra agosto e novembre, è stato positivo per le società dell'Indice, che hanno registrato in media una crescita delle vendite e degli utili su base annua pari rispettivamente al 4,06% e all'8,91%. Le aziende parte dell'Indice hanno conseguito una crescita positiva anche rispetto ai precedenti trimestri del 2023, con risultati più costanti rispetto al resto delle società del settore sanitario che, in media, hanno comunicato una crescita degli utili negativa in tutti i trimestri del 2023. Anche la sorpresa media sul fronte degli utili è stata molto forte, a quota 26,17%.

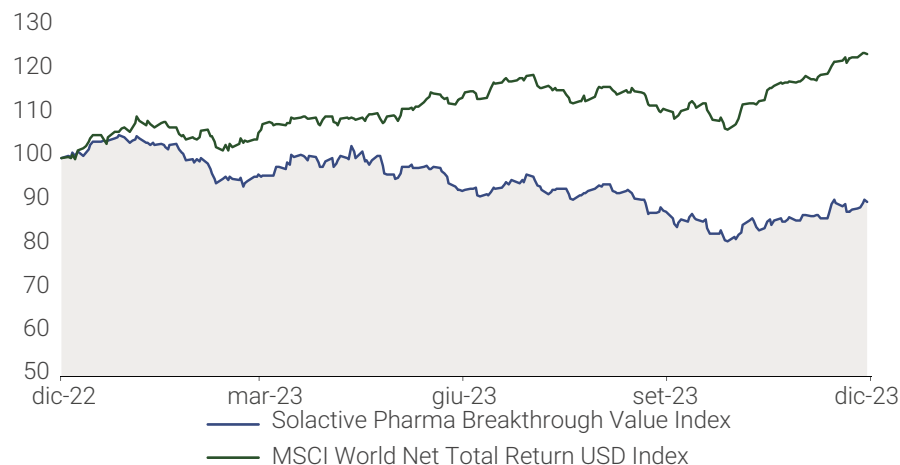
I contributi principali alla performance sono stati quelli di Sobi (+29,9%), *Pharma Mar (+33,8%) e Sino Biopharmaceutical (+23,9%). Di contro, *Sarepta Therapeutics (-20,5%), *JCR Pharmaceuticals (-17,9%) e *Nippon Shinyaku (-16,3%) hanno fornito il contributo peggiore.



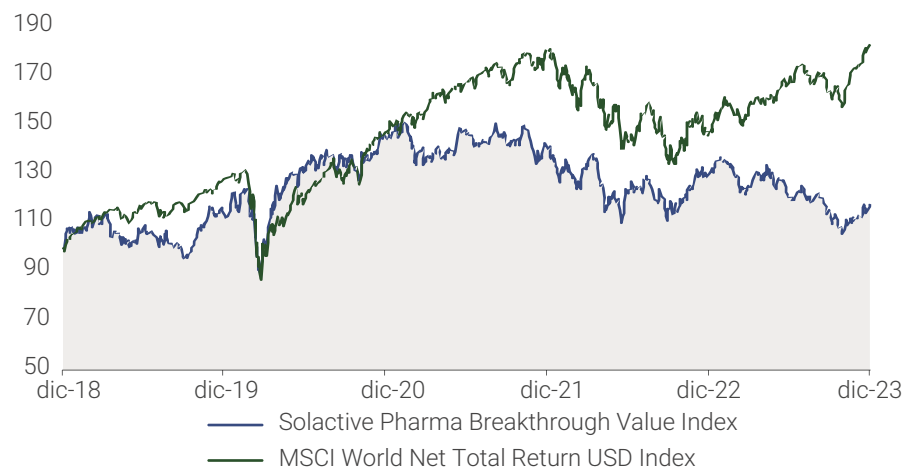
Innovazioni nel settore farmaceutico

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	2.63%	-9.94%	-19.01%	17.36%
Rendimenti annualizzati			-6.80%	3.26%
Volatilità	16.15%	14.30%	16.42%	19.21%
Sharpe Ratio	67.93%	-69.78%	-41.45%	16.96%
Drawdown Massimo	-7.68%	-23.01%	-30.32%	-30.32%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Swedish Orphan B	▲ 1.07%	Sarepta Therapeu	▼ -0.75%
Pharma Mar Sa	▲ 1.03%	Jcr Pharmaceutic	▼ -0.66%
Sino Biopharm	▲ 0.81%	Nippon Shinyaku	▼ -0.54%
Chugai Pharma Co	▲ 0.81%	Biocryst Pharm	▼ -0.50%
Vertex Pharm	▲ 0.57%	Pharming Grp Nv	▼ -0.37%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun ribilanciamento nel 4° trimestre	nessun ribilanciamento nel 4° trimestre

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.

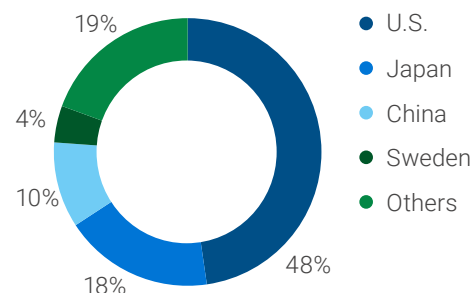


Innovazioni nel settore farmaceutico

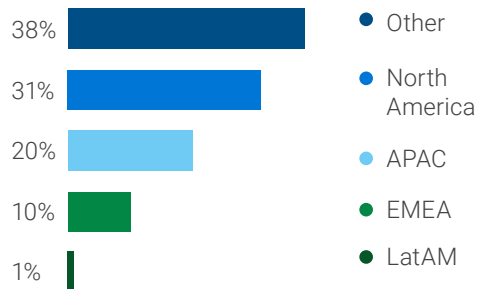
Caratteristiche

Composizione geografica

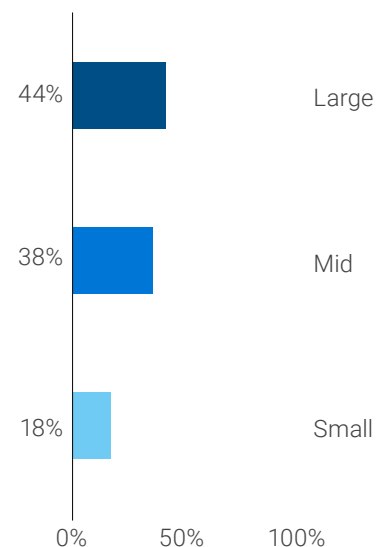
Per Domicilio



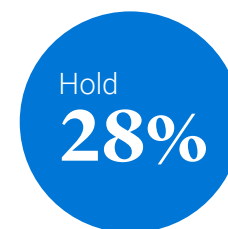
Per Fonte di Guadagno



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 2022
EPS	0.80	0.88
Price/Sales	4.27	5.39
BPS	9.71	10.13
P/E Positivi	27.43	22.57
ROE	7.01	11.72
Price/Book	2.87	4.17
<hr/>		
P/E (a 1 anno)	19.77	27.21
P/E (a 3 anni)	16.76	22.82
Sales (1 anno)	5,055	3,903
Sales (3 anni)	5,876	5,570

Overlap nomi

S&P 500	0.6%
MSCI World	1.1%
Nasdaq 100	1.1%
Totale titoli azionari: = 32	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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

*ServiceNow

La californiana ServiceNow si è affermata come leader nel campo dell'automazione dei processi aziendali. La società è rinomata per le sue robuste soluzioni infrastrutturali che agevolano lo sviluppo, l'utilizzo e la gestione delle applicazioni, garantendo una significativa semplificazione dei processi organizzativi in una gamma variegata di settori. ServiceNow è all'avanguardia nella trasformazione digitale, integrando sempre di più l'IA nella propria offerta. Il recente lancio di *Now Assist, strumento basato sull'IA per l'ottimizzazione dei flussi di lavoro, rispecchia questo trend, con l'IA generativa che sta emergendo come fattore chiave per la pipeline dell'azienda. Grazie a ciò ServiceNow è spesso in cima all'agenda dei Chief Technical Officer (fonte: ROBO Global, dicembre 2023).

Sotto il profilo finanziario, ServiceNow ha evidenziato una notevole crescita, con un raddoppio dei ricavi dai 4,5 miliardi di dollari del 2020 ai 9 miliardi stimati a fine 2023 e una crescita su base annua a moneta costante del 24,5% stando agli utili del 3° trimestre, gli ultimi comunicati dall'azienda. Anche la base di clienti della società è in espansione, contando oggi 1800 aziende con contratti dal valore annuo superiore a un milione di dollari USA e con 83 nuovi accordi solamente nel 3° trimestre. Dal punto di vista della redditività, i margini lordi di ServiceNow sono migliorati passando dal 78,3% del 2022 all'81,8% del 2023, mentre quelli netti hanno compiuto un balzo significativo passando dal 4,5 al 24%.

*Fonte: LGIM, Bloomberg, ROBO Global®, al 29 dicembre 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.**

ServiceNow sta sperimentando una robusta crescita anche in settori come manifattura e logistica, dove svolge un ruolo fondamentale unendo le tecnologie dell'informazione a quelle operative (Information Technologies/Operational Technologies, IT/OT), così come nella formazione. Uno sviluppo degno di nota è il successo dell'azienda con il governo federale statunitense, tra le cui agenzie la piattaforma di ServiceNow si sta imponendo sempre di più come standard con un conseguente aumento del 75% su base annua del valore annuo dei nuovi contatti. Questa gamma variegata di applicazioni e il suo successo continuativo a livello finanziario rendono ServiceNow un operatore chiave nel panorama in via di evoluzione dell'automazione dei processi aziendali e della trasformazione digitale.

Commento sulla performance dell'ultimo trimestre

L'Indice ROBO Global Robotics & Automation UCITS ha reso il +14,4% nel corso del trimestre. Tra i sottosettori a evidenziare le migliori performance sono stati *Automazione dei processi aziendali (ponderazione 5,2%, rialzo 25%), trainato da *Dassault Systems, ServiceNow, *PTC e *Autodesk; e *Sensing (ponderazione 10,5%, rialzo 20,2%), trainato da Koh Young, *Hexagon, *Samsara e Keyence.

Per il 2024 ci si attende l'inizio della produzione su larga scala di robot umanoidi realizzabili dal punto di vista tecnico e sostenibili da quello finanziario come Digit, di *Agility, e Optimus, di *Tesla. Questi robot fanno affidamento su componenti personalizzate,

specialmente nella meccanica dei sistemi di controllo del movimento, come visto nel sotto-segmento dell'Attuazione (ponderazione 12,3%). La giapponese *Harmonic Drive Systems, ad esempio, sta già ricevendo ordinativi per robot umanoidi. In maniera analoga, aziende nel sottosettore Informatica e IA (ponderazione 10,5%), come *Ambarella, forniscono soluzioni "system on a chip" progettate per l'IA e mirate per consentire capacità di visione ad alte prestazioni e a basso consumo energetico per robot, droni, veicoli e perfino fotocamere statiche. Il 2023 ha portato con sé la sua dose di sfide e criticità temporanee; specialmente nel sottosettore di maggiori dimensioni, Manifattura e automazione industriale (ponderazione 16,2%, rendimento +6%). Questo settore, che dipende ancora fortemente dal mercato industriale cinese (nonostante una maggiore globalizzazione), ha sperimentato una crescita più lenta del previsto. *FANUC, produttore di robot leader nel settore e membro di lunga data, ha spedito il suo milionesimo robot (per dare un po' di contesto, Amazon ne impiega quasi 750.000).

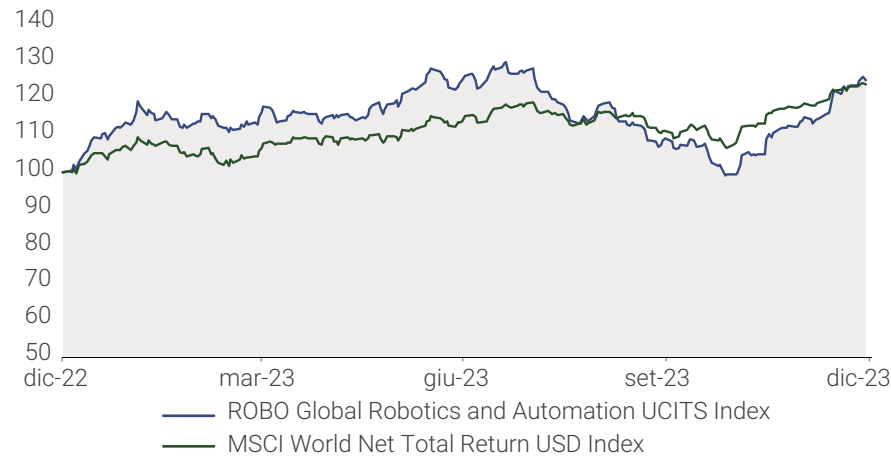
Nel sottosettore dell'Integrazione (ponderazione 6%, +19,0%), *Rockwell ha portato a termine l'acquisizione di *Clearpath Robotics, leader nel campo dei robot mobili autonomi. Automazione della logistica (ponderazione 14,5%, rialzo 19,3%) ha chiuso un 2023 incredibile con le migliori performance rispetto a inizio anno. Dopo un'impennata nel periodo pandemico, il sottosettore ha sperimentato un rallentamento generalizzato entrato di recente in un nuovo ciclo. Nel 4° trimestre tutti e 11 i membri hanno registrato performance positive.



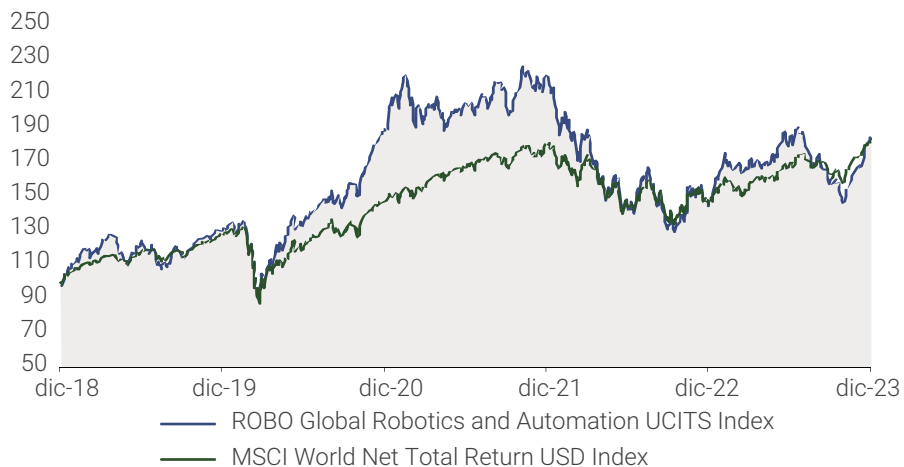
Robotica e automazione

Performance

Rendimento a 1 anno*



Rendimento a 5 anni*



* Fonte: Bloomberg, al 29 dicembre 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	14.38%	24.76%	-3.03%	83.59%
Rendimenti annualizzati			-1.02%	12.94%
Volatilità	17.19%	15.81%	20.34%	21.14%
Sharpe Ratio	415.63%	157.22%	-5.03%	61.19%
Drawdown Massimo	-9.13%	-23.54%	-42.65%	-42.65%

Principali contributi di performance (ultimo trimestre)

Migliori 5		Peggiori 5	
Hexagon Ab-B	▲ 0.68%	Omniceil Inc	▼ -0.26%
Symbotic Inc	▲ 0.53%	Luminar Technolo	▼ -0.25%
Azenta Inc	▲ 0.52%	Duerr Ag	▼ -0.17%
Autostore Holdin	▲ 0.51%	Shibaura Machine	▼ -0.12%
Servicenow Inc	▲ 0.49%	Aptiv Plc	▼ -0.12%

Composizione del portafoglio

Inclusioni recenti	Esclusioni recenti
nessun titolo aggiunto nel 4° trimestre	Iflitek

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

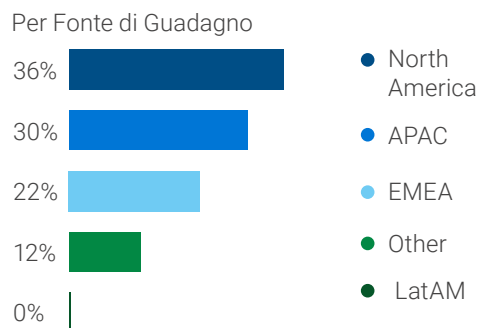
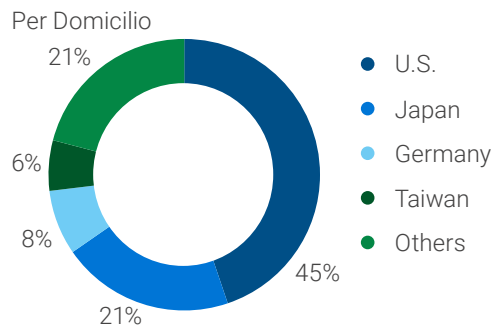
Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso ricavato non è garantito e può aumentare così come diminuire. Potresti non recuperare l'importo originariamente investito. La performance simulata del passato non è una guida per il futuro. Le informazioni di cui sopra non costituiscono una raccomandazione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



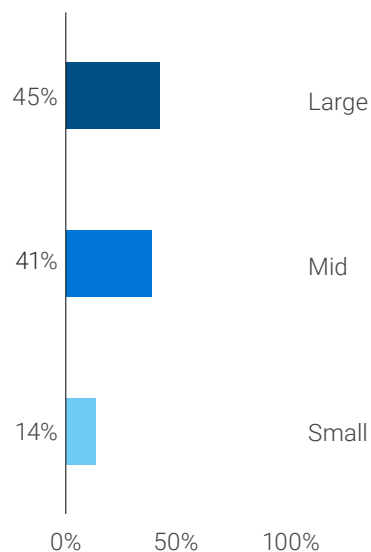
Robotica e automazione

Caratteristiche

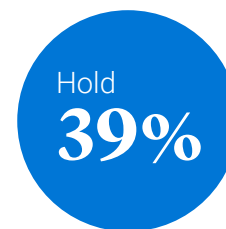
Composizione geografica



Per capitalizzazione



Rating di consenso esterni assegnati ai titoli sottostanti*



Indicatori finanziari

	Attuale	Q4 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
<hr/>		
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	4.7%
MSCI World	4.6%
Nasdaq 100	5.1%
Totale titoli azionari: = 77	

Fonte: Bloomberg, LGIM; Tutti i valori in USD; Dati alla chiusura del 29 dicembre 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 lgim-italy@lgim.com. Tutte le chiamate vengono registrate. I costi delle chiamate variano.



lgim-italy@lgim.com



lgim.com/it-etf

ETF Investment Strategies

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

Contattaci

Per maggiori informazioni visita la pagina lgim.com o contatta direttamente il tuo riferimento LGIM Italia



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

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 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 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.

© 2024 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.