

LO Funds

World Brands

Newsletter

Actions thématiques • Actions

30 septembre 2024

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

En septembre 2024, LO Funds – World Brands EUR P a gagné 1,13%, contre une hausse de 0,79% de l'indice MSCI World EUR. La surperformance tient à l'allocation sectorielle, tandis que la sélection de titres a constitué un frein. L'allocation par pays a été légèrement positive sur le mois. Du point de vue de l'allocation sectorielle, les contributions positives proviennent de nos surpondérations dans le secteur de la consommation non essentielle et de nos sous-pondérations dans ceux de l'énergie et de la santé. Notre sous-pondération des biens de consommation de base, des valeurs industrielles et des matériaux a nuï à la performance. Les cinq meilleures contributions côté valeurs ont été signées par Meituan, RH, Oracle Corp, Bilibili et Meta Platforms. Les cinq principaux freins au niveau des titres ont concerné Novo Nordisk, elf Beauty, Ferrari et Ely Lilly & co.

L'allocation du Fonds à l'Amérique du Nord a augmenté à 67,96% et l'allocation à l'Europe a diminué à 18,89%. L'allocation du Fonds au Japon atteignait 1,79%, tandis que celle aux marchés émergents était plus importante, avec 9,52% en Grande Chine et 1,84% en Corée du Sud au 30 septembre 2024.

REVUE DES MARCHÉS

Les places boursières mondiales se sont repliées la première semaine de septembre mais ont rebondi par la suite, reproduisant la tendance observée le mois précédent. L'indice Nasdaq Composite a gagné 2,68% et le S&P 500 a progressé de 2,02%. Le Russell 2000 a enregistré une hausse plus modeste de 0,56%. L'Euro Stoxx 50 a progressé de 1,75% en USD. Le Nikkei 225 a enregistré un gain de 0,25% en dollars. L'indice chinois CSI 300 a bondi de 22,24% en USD tandis que le Hang Seng à Hong Kong (HSI) s'est envolé de 17,90% en USD.

En septembre 2024, l'indice MSCI World Communication Services a gagné 4,14% en USD et le MSCI World Information Technology s'est

adjugé 2,15% en USD. L'indice MSCI World Consumer Discretionary a grimpé de 5,09%, tandis que l'indice MSCI Consumer Staples a clôturé en hausse de 0,75% en USD. Le MSCI World Financials a quant à lui avancé de 0,98% en USD.

APERÇU THÉMATIQUE

Si le mois de septembre est généralement pauvre en rapports sur les résultats des entreprises, les nouvelles n'ont pas manqué sur le plan macroéconomique. La Chine a occupé le devant de la scène mondiale en septembre. La dernière semaine du mois, Pékin a annoncé un ensemble de mesures d'assouplissement (une réduction de 20 points de base du taux repo et de 50 points de base du taux des réserves obligatoires, une baisse de 50 points de base des taux des prêts immobiliers non encore remboursés) et des facilités de prêt pour soutenir le marché des actions. Le message des dirigeants chinois cette semaine-là a également déclenché une réévaluation par le marché de la posture politique du gouvernement, qui a confirmé ses signaux d'assouplissement avec des mesures budgétaires.

Par rapport à leurs plus bas, les actions H chinoises ont gagné plus de 20% (et les actions A ont progressé de 19%) cette semaine-là, ce qui en fait l'une des meilleures semaines que le marché boursier chinois ait connues depuis 2008. La progression des actions chinoises a selon nous été amplifiée par la faible participation des investisseurs au marché chinois. Le fonds World Brands présentait une exposition proche de 10% à la Grande Chine à la fin du mois de septembre, et il continue de gérer activement les positions compte tenu de la forte volatilité. D'ici à mars 2025, la Chine devrait apporter des précisions sur le budget et le plan de relance.

Outre les mesures de relance monétaire et budgétaire prises par la Chine, les marchés mondiaux ont également été soutenus par le reflux de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que par la bonne tenue de la croissance économique américaine.

EQUIPE DE GESTION

HONG KONG	Juan Mendoza	+852 2501 8524
LONDON	Andrew Gowen	+44 20 3206 6206

ANALYSTES

GENEVA	Edouard de Cournon	+41 22 709 9588
GENEVA	Pascal Menges	+41 22 709 9519

Veillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document. Les performances passées ne sont pas des garanties de résultats futurs.

Toute référence à une société ou à un titre précis ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Il ne faut pas supposer que les recommandations faites à l'avenir seront profitables ou égaleront la performance des titres discutés dans ce document.

Réservé à l'usage des destinataires, ne pas transmettre. Publication de Lombard Odier Investment Managers éditée mensuellement.

Newsletter · LO Funds - World Brands · Données au 30.09.2024

Au niveau des entreprises, nous avons eu des mises à jour de la part d'Oracle Corporation et de RH, ainsi que des informations sectorielles relatives à la participation du Fonds dans Royal Caribbean Cruises.

Les résultats du premier trimestre fiscal d'Oracle ont dépassé les prévisions des analystes, avec un chiffre d'affaires en hausse de 8% à taux de change constant, stimulé par les recettes issues du cloud qui ont augmenté de 22% sur la même base. Les marges ont également été solides, à 42,9%. Cependant, le principal soutien à l'action est venu des prévisions communiquées par la direction, qui tablent sur une accélération à deux chiffres de la croissance du chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice. Le lendemain, l'entreprise a également communiqué des prévisions de ventes à moyen et long terme optimistes (plus de 66 milliards de dollars en 2026 et plus de 104 milliards de dollars en 2029).

Dans le secteur de la consommation, RH a dépassé les attentes du marché avec ses résultats du deuxième trimestre et a indiqué que la demande des consommateurs s'était accélérée au cours des mois de juillet et d'août. Sachant que les attentes étaient faibles et que les investisseurs étaient peu optimistes concernant les dépenses de consommation non essentielles, le titre a réagi de manière positive.

Un autre rapport rassurant sur la consommation est apparu fin septembre lorsque Carnival Cruise Corporation a dévoilé ses résultats trimestriels. Le fonds World Brands détient des actions de Royal Caribbean Cruises, qui publiera ses résultats trimestriels à la fin du mois d'octobre. Les données communiquées par son concurrent Carnival Cruise ont été rassurantes. Les résultats de Carnival ont dépassé les attentes du marché concernant sa rentabilité, l'entreprise bénéficiant à la fois d'une gestion plus rigoureuse des coûts et d'une meilleure demande (notamment en ce qui concerne les réservations de dernière minute et les dépenses à bord). Pour la suite, la société a confirmé ses prévisions de rendement (environ 5%) et note une amélioration de la situation en termes de réservations pour 2025 (environ 50% des capacités sont réservées) avec un taux d'occupation et des prix plus élevés. Le trimestre et les commentaires sur les perspectives sont de bon augure pour RCL lorsque le groupe publiera ses résultats dans quelques semaines.

ACTIVITÉ DU FONDS

Le Fonds présente trois surpondérations majeures du point de vue des secteurs GICS à l'échelle mondiale : (1) marques du secteur de la consommation non essentielle ; (2) marques des technologies de l'information ; et (3) marques des services de communication. D'un point de vue régional, en Amérique du Nord, nous avons maintenu notre surpondération prononcée des marques américaines digitales et

technologiques liées à l'IA comme Meta Platforms, Alphabet, Amazon, Microsoft et Oracle. L'allocation aux marques digitales mondiales dans la stratégie totalise désormais 45% du Fonds, principalement dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Le Fonds continue de surpondérer les marques du secteur de la consommation non essentielle, mais il est désormais plus diversifié sur le plan géographique en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Nous privilégions la croissance de qualité dans le secteur de la consommation non essentielle et sommes fortement investis dans des acteurs d'Internet comme Amazon. Notre sélection dans le secteur européen du luxe se limite à un nombre restreint de marques telles que Ferrari et Hermès, dans l'attente d'un meilleur point d'entrée dans ce secteur. Aux Etats-Unis, nous privilégions les entreprises axées sur les loisirs comme Royal Caribbean Cruises et Hilton Hotels. Face à la modération de l'inflation et à l'arrivée des augmentations de salaire, la confiance des consommateurs devrait trouver un plancher et se stabiliser. En septembre, le fonds a clôturé ses positions dans LVMH, Disco Corp et BE Semiconductor Industries, tout en initiant des positions dans Procter & Gamble, Haidilao International Holdings, Alibaba Group Holding, MakeMyTrip et Wuliangye Yibin Co.

PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

LOF – World Brands détient un portefeuille à forte conviction et diversifié, composé de sociétés du monde entier qui sont des gagnants structurels. Nous classons tous nos investissements en trois catégories : marques digitales, marques en devenir et marques mondiales. Actuellement, le fonds détient 45% de marques numériques, 10% de marques en devenir et 45% de marques mondiales. En ce qui concerne les deux prochaines années (en termes de TCAC), les actifs du Fonds présentent des indicateurs financiers très solides, qui dépassent largement ceux de l'indice de référence MSCI World. La croissance attendue du chiffre d'affaires des positions du Fonds est de 13,7%, soit près de trois fois celle du MSCI World (4,7%). La croissance attendue des BPA est de 20,3% pour le Fonds, contre 11,6% pour le MSCI World sur une base TCAC sur deux ans. Le rendement des capitaux propres des positions du Fonds s'établit à 42,7%, contre 14,4% pour l'indice MSCI World. Le portefeuille affiche un multiple cours/bénéfice à deux ans de 19,7, contre 16,9 pour l'indice MSCI World (le Fonds présente un ratio cours/bénéfice à 12 mois de 22,9 contre 18,9 pour l'indice MSCI World), ce qui continue de représenter un niveau attractif depuis que nous avons commencé à gérer le Fonds en 2009. Le ratio cours/bénéfice à terme du Fonds a atteint un sommet de 35x en février 2021. A l'aune du ratio PEG (rapport PER / croissance des bénéfices), le Fonds présente une valorisation très attractive par rapport au ratio PEG de l'ensemble du marché (MSCI World).

Veillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document. Les performances passées ne sont pas des garanties de résultats futurs.

Toute référence à une société ou à un titre précis ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Il ne faut pas supposer que les recommandations faites à l'avenir seront profitables ou égaleront la performance des titres discutés dans ce document.

Réservé à l'usage des destinataires, ne pas transmettre. Publication de Lombard Odier Investment Managers éditée mensuellement.

PERFORMANCE

30.09.2024	LANCEMENT	ACTIFS SOUS GESTION	DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS	DEPUIS LE DÉBUT D'ANNÉE	DEPUIS LE LANCEMENT	2023	2022	2021	2020	2019
LOF – World Brand PA [1]	25 juin 2008	EUR 809 mio	1.25%	12.70%	585.29%	23.21%	-24.93%	17.36%	30.62%	34.11%
LOF – World Brand NA [2]			1.33%	13.56%	669.37%	24.46%	-24.17%	18.55%	31.95%	35.47%
Benchmark [3]			1.00%	17.64%	484.75%	19.60%	-12.78%	31.07%	6.33%	30.02%

La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs.

[1] Dividende cumulé, classe d'actions pour la clientèle privée, performance nette en EUR.

[2] Dividende cumulé classe d'actions clientèle institutionnelle, performance nette en EUR.

[3] MSCI World in EUR ND

La performance du compartiment reflète celle du fonds CS (Lux) Global Prestige Equity Fund, qui était géré par Credit Suisse Asset Management. Le fonds CS était auparavant connu sous le nom de Clariden Leu (Lux) Luxury Goods Equity Fund (21/08/2009 – 01/04/2012) avant l'intégration de Clariden Leu AG à Crédit Suisse. Le fonds a été transféré à LO Funds – Global Prestige le 25 juin 2018 et est géré par Lombard Odier Investment Managers depuis lors. Le 25 mai 2020, LO Funds – Global Prestige a été rebaptisé LO Funds – World Brands.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Les risques suivants peuvent être importants mais ne sont pas nécessairement pris en considération de manière adéquate par l'indicateur synthétique et peuvent entraîner des pertes supplémentaires:

Risque de concentration: dans la mesure où les placements du fonds sont concentrés dans un pays, un marché, une branche, un secteur ou une classe d'actifs spécifiques, le fonds est sujet à des pertes en raison d'événements négatifs touchant le pays, le marché, la branche, le secteur ou la classe d'actifs.

Risque des marchés émergents: un investissement important dans les marchés émergents peut entraîner des difficultés à l'achat ou à la vente des investissements. Les marchés émergents sont également davantage susceptibles de connaître une instabilité politique et les placements détenus dans ces pays pourraient ne pas bénéficier de la même protection que ceux détenus dans des pays davantage développés.

Risque de gestion active: la gestion active repose sur l'anticipation de divers développements de marchés et/ou la sélection des titres. Il existe un risque, à tout moment, que le fonds ne soit pas investi dans les marchés ou titres les plus performants. La valeur d'actif net du fonds risque donc de baisser.

Avant de prendre une décision d'investissement, veuillez lire la dernière version en date du prospectus, des statuts, des documents d'informations clés (DIC), ainsi que du rapport annuel et du rapport semestriel. Veuillez notamment lire l'annexe B « Annexe sur les facteurs de risque » du prospectus.

L'incorporation de risques non financiers dans le processus de décision d'investissement peut induire une sous-pondération de placements rentables dans l'univers d'investissement d'un compartiment et peut également conduire la direction du compartiment à sous-pondérer des placements qui continueront à être performants. Les risques relatifs à la soutenabilité peuvent conduire à une forte détérioration du profil financier, de la rentabilité ou de la réputation d'une entreprise sous-jacente et peuvent donc avoir un impact significatif sur le cours ou la liquidité de ses actions.

Le Fonds a été classifié en tant que produit financier relevant de l'Article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « Règlement SFDR »). Le Fonds favorise, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de celles-ci, à condition que les entreprises dans lesquelles il investit suivent des pratiques de bonne gouvernance.

INFORMATION IMPORTANTE

Le présent document est une **communication commerciale** ayant trait à **Lombard Odier Funds** et à son **Compartiment LO Funds - World Brands** (collectivement le « Fonds »). Le présent document est exclusivement destiné aux **investisseurs professionnels** établis dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à des fins de distribution, au sens de la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (la « MIF »). Il ne s'adresse ni aux investisseurs privés ni aux « Personnes américaines » au sens du règlement S de la loi des Etats-Unis d'Amérique sur les valeurs mobilières de 1933 (*United States Securities Act*), telle que modifiée.

Le présent document est publié par **Lombard Odier Funds (Europe) S.A.** (ci-après la « Société de gestion »). La Société de gestion est autorisée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la « CSSF »), au sens de la directive européenne 2009/65/CE, et son siège social est sis 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg. La Société de gestion est regroupée au sein de la Division Lombard Odier Investment Management (« LOIM ») du Groupe Lombard Odier. LOIM est un nom commercial. Les entités de LOIM ont participé à la préparation du présent document. LOIM est un nom commercial. Le Fonds est autorisé et réglementé par la CSSF en tant qu'OPCVM au sens de la directive européenne 2009/65/CE, telle que modifiée.

Le présent document est la propriété de LOIM. Il est fourni uniquement à titre d'information et est réservé à l'usage personnel de son destinataire. Il ne peut être reproduit (en partie ou dans son intégralité), transmis, modifié ou utilisé dans un autre but sans l'autorisation écrite préalable de LOIM. Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans un autre but sans l'autorisation écrite préalable de LOIM.

Le contenu du présent document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de réglementation dans une quelconque juridiction. Il ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire une valeur mobilière ou tout autre produit ou instrument financier qu'il décrit. Il contient les opinions de LOIM à la date de publication. Ces opinions et les informations figurant dans le présent document ne tiennent pas compte de la situation personnelle du destinataire. Pour cette raison, aucune déclaration n'est faite quant à l'adéquation et à la pertinence des stratégies d'investissement décrites dans le présent document au regard de la situation personnelle de chaque investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut changer dans le temps. LOIM ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans le présent document, et de les comparer avec les documents juridiques relatifs au Fonds, ou bien de consulter vos fiscalistes externes.

Les informations et les analyses figurant dans le présent document proviennent de sources jugées fiables. LOIM met tout en œuvre pour assurer que le contenu est créé de bonne foi, avec le plus grand soin et avec exactitude, mais ne garantit pas l'actualité, la validité, la fiabilité ou l'exhaustivité des informations figurant dans le présent document. LOIM ne garantit pas non plus que ces informations ne contiennent pas d'erreurs ou d'omissions et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommage résultant de l'utilisation desdites informations. Toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. Le contenu provenant de tierces parties est libellé comme tel. LOIM décline toute responsabilité en cas de dommages indirects ou accessoires résultant de l'utilisation dudit contenu ou survenus en lien avec son utilisation.

La source des données est indiquée si elle est connue. Sauf mention

contraire, les données ont été préparées par LOIM.

Un placement dans le Fonds ne convient pas à tous les investisseurs.

Toute décision d'investissement relève uniquement de la responsabilité de l'investisseur. L'investissement doit être réalisé après analyse de tous les facteurs de risque potentiels et selon un choix indépendant. En particulier, l'investisseur doit vérifier si un investissement est adapté à sa situation financière, à son profil de risque et à ses objectifs d'investissement. **Rien ne garantit la réalisation de l'objectif d'investissement du Fonds ou le rendement du capital. La performance passée ou estimée n'est pas un indicateur des résultats futurs. Aucune garantie n'est donnée quant à la réalisation de bénéfices ou la prévention de pertes substantielles.** L'investisseur est exposé à un risque de perte sur tout investissement. Les informations figurant dans le présent document ne constituent pas des conseils relatifs à un investissement ou aux conséquences d'une décision d'investissement spécifique dans un Fonds donné. Dans le cadre de ses décisions d'investissement, chaque investisseur doit évaluer les risques, les objectifs, la liquidité, les impôts et taxes et tout autre critère financier. Les points de vue, opinions et estimations peuvent changer sans préavis et se fondent sur diverses hypothèses qui peuvent s'avérer exactes ou non. Les scénarios présentés sont une estimation de la performance future fondée sur des données passées quant à l'évolution de cet investissement et/ou sur les conditions de marché actuelles, et ne sont pas un indicateur exact. Les résultats que vous obtiendrez dépendront de la performance du marché et de votre durée de détention de l'investissement / du produit.

Tout investissement est exposé à des risques variés. Les investissements mentionnés dans le présent document peuvent comporter des risques difficiles à quantifier et à intégrer dans une évaluation des investissements. En règle générale, les produits tels que les actions, les obligations, les monnaies et les instruments du marché monétaire comportent des risques. Ces risques sont plus élevés dans le cas des produits dérivés, des produits structurés et des produits de *private equity*, qui s'adressent exclusivement aux investisseurs capables de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'en assumer les risques. Sur demande, LOIM se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi ou s'avérer difficiles à évaluer dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par un cours volatil et des difficultés à déterminer le prix de vente de l'actif. Lorsque le Fonds est libellé dans une monnaie autre que la monnaie de référence de l'investisseur, les variations du taux de change peuvent avoir une incidence négative sur le prix et les revenus. Tous les chiffres de performance reflètent le réinvestissement des intérêts et des dividendes et ne tiennent pas compte des commissions et des frais encourus lors de l'émission et du rachat des Actions/Parts. Les chiffres de performance sont estimés et n'ont pas fait l'objet d'un audit. La performance nette indique la performance nette de frais et de dépenses pour le Fonds / la classe d'Actions concerné(e) au cours de la période de référence. Le présent document ne contient pas de recommandations ou de conseils personnalisés et n'entend pas se substituer à un conseil professionnel sur un investissement dans des produits financiers. La présente communication commerciale ne saurait constituer, ni dans sa totalité ni en partie, la base d'un contrat d'achat ou de souscription au sein du Fonds et ne doit pas servir de référence à un tel contrat. Tous les coûts ne sont pas recensés dans le présent document et il est recommandé à l'investisseur de consulter les Documents d'offre pour de plus amples informations.

Les statuts, le prospectus, le document d'informations clés (le « **DIC PRIIPs** ») et le formulaire de souscription sont les seuls documents d'offre officiels de vente des Actions du Fonds (les « Documents d'offre »). Aucune partie n'est autorisée à fournir des informations ou des garanties qui ne figurent pas dans les Documents d'offre.

Accès aux documents dans les pays d'enregistrement

Les **DIC PRIIPs** sont disponibles dans l'une des langues officielles de votre pays et un prospectus est disponible en anglais, allemand, français et italien. Les **DIC PRIIPs** et le prospectus, ainsi que les statuts et le dernier rapport financier annuel et semestriel, sont disponibles sur le site Internet www.loim.com ou peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Fonds ou de la Société de gestion et auprès des distributeurs du Fonds ou des représentants locaux indiqués ci-dessous. Ces Documents d'offre sont fournis uniquement à titre d'information et d'illustration. Ils ne sont pas juridiquement contraignants, ne constituent pas une information requise par une quelconque disposition législative et ne sauraient servir de base à une décision d'investissement.

Veillez consulter le prospectus et les **DIC PRIIPs** avant de prendre une décision d'investissement finale. Avant d'investir dans le Fonds, l'investisseur doit lire l'intégralité des Documents d'offre, en particulier les facteurs de risque liés à un investissement dans le Fonds, examiner attentivement l'adéquation d'un tel investissement au regard de sa situation personnelle et, le cas échéant, obtenir des conseils professionnels indépendants sur les **risques**, ainsi que sur les **conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables et en matière de crédit**.

LOIM reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution du Fonds, qui est émis ou géré par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. LOIM a mis en place une **politique relative aux conflits d'intérêts** afin d'identifier et de gérer de tels conflits. Une copie de cette politique est disponible sur le site Internet <https://am.lombardodier.com/fr/fr/home/disclaimers/regulatory-disclosures.html>.

Un résumé des droits des investisseurs concernant les plaintes et les litiges est disponible, en anglais, sur le site Internet <https://am.lombardodier.com/fr/fr/home/disclaimers/regulatory-disclosures.html>.

Ce Fonds est classé comme relevant de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « SFDR »). Un résumé des informations en matière de durabilité publiées sur le site Internet pour les produits est disponible, en anglais, à la rubrique « Sustainability-related Disclosure » du site Internet du Fonds, à l'adresse "www.loim.com". Limites méthodologiques : L'évaluation des risques en matière de durabilité est complexe et peut reposer sur des données ESG qui sont difficiles à obtenir et incomplètes, estimées, obsolètes ou sensiblement inexactes. Même s'ils sont identifiés, rien ne garantit que ces données seront correctement analysées.

Un résumé des informations en matière de durabilité publiées sur le site Internet au niveau de l'entité est disponible, en anglais, à la rubrique « Regulatory and voluntary » du site Internet du Fonds, à l'adresse [Regulatory Disclosures - Asset Management - Lombard Odier](#).

Limitations relatives à la vente

Les Actions émises au sein de ce Fonds ne peuvent être publiquement offertes ou vendues que dans les pays où cette offre ou vente publique est autorisée. En conséquence, sauf si la Société de gestion ou ses représentants ont déposé une demande auprès des autorités de

surveillance locales et si celles-ci ont donné leur accord, et tant qu'aucune demande de la sorte n'a été déposée et que les autorités de surveillance n'ont pas donné leur accord, ce Fonds ne constitue pas une offre d'achat d'actions de fonds de placement.

Produit ne convenant pas aux « Personnes américaines » : Le Fonds n'est pas enregistré en vertu de la loi des Etats-Unis d'Amérique sur les valeurs mobilières de 1933 (*United States Securities Act*). Le présent document n'est pas destiné à toute personne considérée comme une « Personne américaine » au sens du règlement S de ladite Loi, telle que modifiée, ou en vertu de la loi des Etats-Unis d'Amérique sur les sociétés d'investissement de 1940 (*Investment Company Act*) et ne sera pas enregistré en vertu de ladite Loi, telle que modifiée, ou de toute autre loi fédérale des Etats-Unis. Par conséquent, les Actions ne seront pas publiquement offertes ou vendues aux Etats-Unis. Ni le présent document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique, dans l'un(e) de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni remis à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme « Personne américaine » désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, toute société de personnes organisée ou existant dans un(e) Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société de capitaux soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un(e) Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute succession ou fiducie soumise à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique, quelle que soit la source de ses revenus.

Le Fonds fait actuellement l'objet d'une notification pour sa commercialisation dans plusieurs juridictions. La Société de gestion peut, à tout moment, décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation du Fonds conformément au processus présenté à l'article 93 bis de la Directive OPCVM.

Lorsque le Fonds est enregistré dans les juridictions suivantes et est représenté par les représentants suivants :

Autriche. Représentant : Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienne. Autorité de surveillance : Finanzmarktaufsicht (FMA).

Belgique. Fournisseur de services financiers : CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C, b 320, 1000 Bruxelles. Autorité de surveillance : Autorité des services et marchés financiers (FSMA).

France. Représentant : CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge. Autorité de surveillance : Autorité des marchés financiers (AMF).

Allemagne. Représentant : DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Francfort-sur-le-Main. Autorité de surveillance : Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Italie. Agents de paiement : Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A-MAC 2, 20159 Milan ; State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milan ; Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Bielle ; All Funds Bank, S.A.U., Milan Branch, Via Bocchetto 6, 20123 Milan ; CACEIS Bank S.A., Italy Branch, Piazza Cavour 2, 20121 Milan. Autorité de surveillance : Banca d'Italia (BOI)/ConSob.

Liechtenstein. Représentant : LGT Bank AG Herrengasse 12, 9490 Vaduz. Autorité de surveillance : Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Luxembourg. Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg ; www.cssf.lu.

Pays-Bas. Représentant : Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch, Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam. Autorité de surveillance : Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Espagne. Représentant : All Funds Bank, S.A.U. Calle de los Padres Dominicos, 7, 28050, Madrid. Autorité de surveillance : Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Suède. Représentant : SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm. Autorité de surveillance : Finans Inspektionen (FI).

Suisse. Le Fonds est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, et sa distribution en Suisse ou à partir de la Suisse à des investisseurs non qualifiés n'est pas approuvée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), conformément à l'article 120 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux (la « LPCC »). Le présent document est un document publicitaire. Représentant : Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6 avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy. Agent de paiement : Banque Lombard Odier & Cie SA, 11 rue de la Corrairie, CH-1204 Genève.

Royaume-Uni. Représentant : Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londres W1S3AB. Autorité de surveillance : Financial Conduct Authority (FCA). AVIS AUX RÉSIDENTS DU ROYAUME-UNI Au Royaume-Uni : Le présent document est une promotion financière approuvée, aux fins de la section 21 de la loi britannique de 2000 sur les services et les marchés financiers (*Financial Services and Markets Act*, FSMA), par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited (numéro de société FCA : 515393) à la date de publication. Le Fonds est un « Recognised Scheme » au Royaume-Uni au sens de la FSMA. Les investisseurs potentiels du Royaume-Uni sont informés qu'aucune protection prévue par le système réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquera aux investissements dans le Fonds et qu'aucune indemnisation ne pourra généralement être réclamée au titre du Financial Services Compensation Scheme (FSCS). Le présent document ne constitue pas en soi une offre de fournir des services de gestion ou de conseil en investissement discrétionnaires ou non discrétionnaires, autrement qu'en vertu d'un accord conforme aux lois, règles et réglementations applicables. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnisations définies dans le cadre du FSCS ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »). La situation fiscale des investisseurs du Royaume-Uni est indiquée dans le prospectus.

Informations importantes sur les prix décernés aux Fonds

Morningstar – Catégories Morningstar : Morningstar attribue des notes en comparant tous les fonds d'une catégorie Morningstar donnée, et non pas tous les fonds d'une classe d'actifs dans son ensemble. Les

informations figurant dans le présent document sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs, ne peuvent être ni reproduites ni distribuées et ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sauraient être tenus responsables des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Pour de plus amples informations sur la catégorie Morningstar :

https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf et <http://www.morningstar.com>

Etoiles Morningstar : Les étoiles sont attribuées en fonction de la performance ajustée au risque. Tout fonds doit disposer d'un historique de plus de trois ans. La distribution des étoiles suit la forme d'une courbe : les fonds classés dans les premiers 10% se voient décerner cinq étoiles, les 22,5% suivants en obtiennent quatre, les 35% suivants en reçoivent trois, les 22,5% suivants en remportent deux et les 10% les moins bons n'en recueillent qu'une.

Une note ne constitue pas à elle seule une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. Les notes sont fournies uniquement à titre indicatif et peuvent changer. Une note ne constitue pas une recommandation d'investissement dans le Fonds. Elle ne saurait prédire la performance future du Fonds. Rien ne garantit que le Fonds atteindra son objectif d'investissement.

Des informations détaillées sur la méthode de notation par étoiles, en anglais, sont fournies aux adresses suivantes :

https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf et www.morningstar.com. Morningstar ne saurait être tenu responsable des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Protection des données : Il se peut que vous receviez la présente communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site Internet www.lombardodier.com/fr/privacy-policy.

©2024 Lombard Odier IM. Tous droits réservés.