

LO Funds

World Brands

Newsletter

Actions thématiques • Actions

30 novembre 2024

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

En novembre 2024, LO Funds – World Brands EUR P a gagné +7,71%, contre une hausse de +7,5% de l'indice MSCI World EUR. La surperformance est principalement issue de l'allocation sectorielle. Notre surpondération dans les biens de consommation non essentielle a porté ses fruits tandis que notre légère sous-pondération des Etats-Unis et notre surpondération de la Chine ont eu une incidence négative. Notre sélection de titres aux Etats-Unis a apporté une contribution positive. Les cinq principaux titres moteurs de la performance ont été Goldman Sachs, Amazon.com, Royal Caribbean Cruises, Blackstone et Tesla. Les cinq principaux titres ayant freiné la performance ont été Ferrari, Meituan, Moncler, Eli Lilly et Bilibili.

Nous avons apporté quelques changements au niveau de l'allocation et des titres à la suite des élections américaines et le fonds a pu surperformer de manière plus significative depuis le 5 novembre. Après ces modifications, l'allocation du Fonds à l'Amérique du Nord a été relevée à 74,94% et celle à l'Europe a été abaissée à 14,93%. L'allocation du Fonds au Japon a grimpé à 2,84%, tandis que l'allocation aux marchés émergents a baissé, avec 6,33% en Grande Chine, 0,5% en Inde et 0,47% en Corée du Sud au 29 novembre 2024.

REVUE DE MARCHÉ

Les marchés actions des Etats-Unis ont bondi en novembre, dans le sillage des élections américaines. L'indice Nasdaq Composite a gagné +6,21% et le S&P 500 a progressé de +5,73%. Le Russell 2000 a enregistré une hausse de +10,84%. L'Euro Stoxx 50 a reculé de 3,17% en USD. Le Nikkei a perdu 0,55% en USD. L'indice chinois CSI 300 a cédé 1,13% en USD tandis qu'à Hong Kong, l'indice Hang Seng (HSI) s'affichait lui aussi en baisse, avec -4,46% en USD.

En novembre 2024, l'indice MSCI World Communication Services a gagné +2,93% en USD et le MSCI World Information Technology s'est

adjugé +5,15% en USD. L'indice MSCI World Consumer Discretionary a grimpé de +9,32% tandis que l'indice MSCI Consumer Staples n'a inscrit qu'une hausse de +2,29% en USD. Le MSCI World Financials a quant à lui avancé de +7,76% en USD.

APERÇU THÉMATIQUE

Nvidia a généré USD 35 milliards de revenus au troisième trimestre, soit une augmentation de 94% en glissement annuel et de 17% par rapport au trimestre précédent. Sur cette hausse, les centres de données représentent USD 30,8 milliards de revenus, en augmentation de 112% par rapport à l'année dernière, soutenus par la demande forte et prolongée pour la plateforme informatique Hopper de Nvidia destinée à l'entraînement et à l'inférence des LLM. A 75,0%, la marge brute non GAAP a été légèrement affectée par une évolution de l'offre, avec un passage des systèmes H100 vers des homologues plus complexes et plus coûteux. La marge opérationnelle de la société s'est maintenue à 66,3%, soit 50 pb au-dessus des prévisions. Pour l'avenir, à mi-parcours du quatrième trimestre, Nvidia table sur USD 37,5 milliards de revenu sur les trois mois, soit une croissance d'environ 70% par rapport à l'année dernière. La direction réaffirme ses attentes liées à l'arrivée de Blackwell, sa plateforme GPU IA de nouvelle génération, prévue au cours du trimestre pour un déploiement jusqu'à l'exercice 2026. Malgré un potentiel effet légèrement dilutif pour la marge brute de la montée en puissance compte tenu du rendement inférieur, nous pensons que celle-ci reviendra à environ 70% au cours du deuxième semestre de l'exercice 2025. Alors que la demande pour Blackwell et pour Hopper devrait continuer à dépasser l'offre, les dépenses d'investissement dans le cloud des hyperscalers en 2025 devraient enregistrer 11% de croissance supplémentaire et atteindre USD 289 milliards. Nous restons donc optimistes au sujet de Nvidia en raison de sa position de leader dominant dans le domaine des GPU IA et de son solide écosystème logiciel, qui protégera la part de marché actuelle de l'entreprise, située autour de 80%, au cours des prochaines années.

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 30.11.2024

Après des résultats légèrement décevants au troisième trimestre (USD 637 millions de revenus pour le groupe, en hausse de 36,4% en glissement annuel, et EBITDA ajusté de USD 268 millions, pour environ 42% de marge, deux chiffres inférieurs de 3% aux prévisions du consensus, sur fond de ralentissement de la croissance des comptes et des actifs nets), Robinhood a publié des résultats mensuels rassurants pour le mois d'octobre. La plateforme de courtage enregistre de solides performances sur la plupart des indicateurs clés de performance, car elle a bénéficié d'une volatilité en hausse à l'approche des élections américaines. Les volumes d'actions échangées au cours du mois ont atteint USD 126,4 milliards, soit une hausse de 48% en glissement mensuel et un niveau supérieur à son concurrent, IBKR (augmentation de 22% en glissement mensuel). Parallèlement, le volume des cryptomonnaies était de USD 5,6 milliards, en hausse de 51% en glissement mensuel en octobre, contre +35% pour Coinbase. Les actifs en dépôt à la fin du mois d'octobre s'élevaient à USD 159 milliards, 5% de plus qu'en septembre. Les dépôts nets étaient de USD 5,2 milliards, contre USD 2,5 milliards en septembre. De plus, la tendance semble encore saine en novembre : les volumes de transactions en actions et en cryptomonnaies devraient enregistrer des croissances respectives de 30% et de 4x. Cette tendance à l'accélération devrait, selon nous, se poursuivre en raison de la forte participation des particuliers aux échanges d'actions et de cryptomonnaies. Nous adoptons donc un positionnement constructif à l'égard de Robinhood. La marque affiche une solide croissance parmi les plateformes de courtage en ligne, notamment auprès des investisseurs particuliers (hausse en glissement annuel de 76% des actifs en dépôt et de 72% des revenus issus des transactions, ceux-ci s'élevant à USD 319 millions au dernier trimestre), alors que sa pénétration n'atteint pas les 1% d'un marché adressable total représentant une vaste opportunité de plus de USD 600 milliards.

Le grand éditeur américain de jeux vidéo Take Two, doté d'une exceptionnelle performance historique à long terme, a enregistré USD 1,48 milliard de réservations nettes au cours du trimestre clos en septembre, en hausse de 2% en glissement annuel, grâce aux franchises Grand Theft Auto (GTA) et Borderland. Il dépasse ainsi ses prévisions et celles du consensus de 2%. L'EBIT non GAAP atteignait USD 162 millions, avec une marge de 11%, alors que le consensus tablait sur USD 115 millions. La direction a réitéré ses prévisions pour l'année en cours (hausse des réservations nettes et de l'EBIT ajusté d'environ 5%), mais plus important encore, elle a confirmé une liste de sorties de jeux iconiques au cours de son prochain exercice (de mars 2025 à mars 2026), y compris le très attendu GTA 6, suite de GTA 5, l'un des jeux les plus populaires de l'histoire. Sorti en 2013, GTA 5 a été le produit de divertissement le plus vendu et le plus rentable de tous les temps, avec plus de 205 millions d'unités vendues à ce jour et plus de USD 8 milliards (y compris GTA Online) de revenus générés depuis sa sortie. De plus, la première bande-annonce de GTA

6, lorsqu'elle avait été dévoilée en décembre 2023, avait battu les records de YouTube pour un lancement non musical et cumulé plus de 93 millions de vues en 24 heures, confirmant encore une fois la forte anticipation du monde des gamers pour ce prochain titre. Par conséquent, nous prévoyons que le lancement de GTA 6, prévu à l'automne 2025, entraînera une croissance des revenus de la société supérieure à 46%, les portant à USD 8,2 milliards de dollars, assortie d'une marge d'exploitation en hausse à 21% (contre environ 11% cette année), ce qui se traduira par une croissance de BPA de plus de 220% pour le prochain exercice. Nous sommes donc optimistes concernant ce titre à l'approche de la sortie du jeu.

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 49% 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. Cela dit, nous renforçons lentement nos positions compte tenu des valorisations affichées après l'importante correction. Aux Etats-Unis, nous privilégions les entreprises axées sur les loisirs comme Royal Caribbean Cruises et Hilton Hotels. Nous avons augmenté les allocations aux petites et moyennes capitalisations dans l'ensemble du portefeuille.

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 49% de marques digitales, 12% de marques en devenir et 39% 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

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.

largement l'indice de référence MSCI World. La croissance attendue du chiffre d'affaires des positions du Fonds est de 13,3%, soit près de trois fois celle du MSCI World (4,7%). La croissance attendue des BPA est de 20,3% pour le Fonds, contre 11,7% pour le MSCI World sur une base TCAC sur deux ans. Le rendement des capitaux propres des positions du Fonds s'établit à 40,3%, contre 14,3% pour l'indice MSCI World. Le portefeuille affiche un multiple cours/bénéfice à deux ans de 21,6x, contre 17,4x pour l'indice MSCI World (le Fonds présente un ratio cours/bénéfice à 12 mois de 25,3x contre 19,6x 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 beaucoup plus attractive que l'ensemble du marché (MSCI World).

Nous continuons d'évaluer l'impact potentiel de la seconde présidence Trump, marque par marque, en procédant à des ajustements du portefeuille et en restant globalement disposés à prendre des risques. L'intégration au portefeuille de marques susceptibles de bénéficier des politiques de l'administration Trump 2.0 a été évaluée, et continuera de l'être. Nous envisageons d'accroître l'allocation aux marques américaines compte tenu du potentiel de déréglementation, de gains de productivité permis par l'IA et de réductions de l'impôt sur les sociétés, qui devraient induire une croissance du BPA des entreprises du S&P 500 de 13,25% en 2025 et de 9,56% en 2026. Les estimations de croissance du BPA du S&P 500 augmentent pour 2025 et 2026.

PERFORMANCE

30.11.2024	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 875 mio	7.71%	22.80%	646.74%	23.21%	-24.93%	17.36%	30.62%	34.11%
LOF – World Brand NA [2]			7.80%	23.95%	739.76%	24.46%	-24.17%	18.55%	31.95%	35.47%
Benchmark [3]			7.50%	27.44%	533.42%	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.

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.

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.