

# LO Funds

## World Brands

### Newsletter

Actions thématiques • Actions

31 octobre 2024

#### COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

En octobre 2024, LO Funds – World Brands EUR P a gagné 1,17%, contre une hausse de 0,76% de l'indice MSCI World EUR. Cette surperformance est due à la sélection de titres. Les allocations géographiques et sectorielles ont été légèrement négatives sur le mois. Notre sous-pondération des biens de consommation de base, des valeurs industrielles et des matériaux a nui à la performance. Les cinq principaux titres ayant contribué positivement à la performance ont été Nvidia, Royal Caribbean Cruises, Pop Mart International, Blackstone et Advantest. Les cinq principaux titres ayant contribué négativement à la performance ont été Hermès, Coca Cola, Microsoft, Eli Lilly et Proya Cosmetics.

L'allocation du Fonds à l'Amérique du Nord a augmenté à 68,36% et celle à l'Europe a diminué à 18,60%. L'allocation du Fonds au Japon atteignait 1,81%, tandis que l'allocation aux marchés émergents a diminué, avec 9,54% en Grande Chine et 1,04% en Corée du Sud au 31 octobre 2024.

#### REVUE DES MARCHÉS

En octobre, les marchés actions mondiaux sont restés volatils. L'indice Nasdaq Composite a cédé 0,52% et le S&P 500 a reculé de 0,99%. L'indice Russell 2000 a accusé un repli de 1,49%. L'Euro Stoxx 50 a reculé de 5,93% en USD. Le Nikkei a perdu 3,07% en USD. L'indice chinois CSI 300 a cédé 4,51% en USD tandis qu'à Hong Kong, l'indice Hang Seng (HSI) a diminué de 3,94% en USD.

En octobre 2024, l'indice MSCI World Communication Services a gagné 1,25% en USD, alors que le MSCI World Information Technology a reculé de 1,31% en USD. L'indice MSCI World Consumer Discretionary a aussi accusé un repli de 2,91% et l'indice MSCI Consumer Staples a cédé 4,66% en USD. Le MSCI World Financials a quant à lui avancé de +0,48% en USD.

#### APERÇU THÉMATIQUE

La saison des bénéfices des entreprises du S&P 500 a été modeste, mais une croissance à deux chiffres des bénéfices est prévue pour trois des quatre prochains trimestres. Nvidia n'a pas encore publié ses chiffres, mais les « Sept Magnifiques » devraient représenter 23,1% des bénéfices de l'ensemble du S&P 500 au troisième trimestre. Au-delà, le marché prévoit actuellement une hausse de 8,1% des bénéfices du S&P 500 en glissement annuel au quatrième trimestre 2024. Secteur de l'énergie exclu, cette hausse est estimée à 10%. Compte tenu des résultats du troisième trimestre 2024, les dépenses d'investissement d'Amazon, d'Alphabet, de Meta Platforms et de Microsoft devraient totaliser quelque USD 300 milliards en 2025 selon nous, car ces groupes continuent d'investir dans des opportunités pluriannuelles rendues possibles par l'intelligence artificielle (IA) et les grands modèles de langage (LLM). Ces investissements considérables et croissants soulignent l'importance d'informations continues sur les opportunités d'adoption, d'engagement et de revenus nouvelles et supplémentaires que chacun des quatre « hyperscalers » prévoit et dans lesquelles il investit.

Au titre du trimestre écoulé, les géants technologiques ont généralement affiché de bons résultats et les cours boursiers ont surtout réagi en fonction du positionnement. Par exemple, Meta a enregistré une croissance solide de 20% de son chiffre d'affaires à taux de change constants au troisième trimestre, marquant un léger ralentissement par rapport à la hausse de 23,3% du deuxième trimestre, malgré des effets de comparaison négatifs de 12%. En outre, la société prévoit une progression de 16% de ses revenus au dernier trimestre, dépassant les 15% attendus par le marché, grâce à une demande publicitaire soutenue et à une forte dynamique de sa solution Advantage+. Meta continue d'améliorer sensiblement sa marge, qui est passée à 43% au trimestre dernier, en hausse de 3 points de pourcentage (pp) en glissement annuel et de 5 pp en glissement

#### EQUIPE DE GESTION

<b>HONG KONG</b>	Juan Mendoza	+852 2501 8524
<b>LONDON</b>	Andrew Gowen	+44 20 3206 6206

#### ANALYSTES

<b>GENEVA</b>	Edouard de Cournon	+41 22 709 9588
<b>GENEVA</b>	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 31.10.2024

trimestriel, grâce au maintien d'une bonne discipline sur la croissance des effectifs. Nous conservons une opinion haussière sur Meta en raison de la consolidation actuelle des dépenses publicitaires vers les grandes plateformes, de la dynamique persistante des reels et de l'offre solide en matière d'IA, sans compter que la valorisation reste raisonnable, à 22,6x.

Autre titre clé du portefeuille, Amazon a aussi publié des chiffres rassurants, avec une croissance des ventes de 11% (10% au deuxième trimestre), soit 1 pp de plus que le consensus, et une marge d'EBIT consolidée de 11%, supérieure de 19 pp aux attentes du marché. Ces résultats sont dus à la bonne tenue des ventes au détail en Amérique du Nord, où la croissance des revenus était de 9% et la marge de 5,9%, ainsi qu'à une performance encourageante des ventes au détail dans le reste du monde, avec une hausse des revenus de 12% et une marge de 3,6%. Séparément, Amazon Web Services (AWS) a affiché une croissance de 19%, maintenant une bonne dynamique, sans fléchir par rapport au deuxième trimestre, avec une marge d'exploitation atteignant 38,1%, soit une amélioration d'environ 3 pp en glissement trimestriel. En outre, la société a déclaré s'attendre à une hausse des ventes de 9% et une marge avoisinant 9,7% au quatrième trimestre, rassurant le marché qui craignait une faiblesse des dépenses de consommation et une stagnation ou une détérioration de la marge. L'action Amazon a rebondi de 11,5% après la publication des résultats, mais a encore une valorisation raisonnable de 13 fois l'EBITDA et un considérable potentiel de hausse des ventes et de la marge à moyen et long terme.

Parmi nos participations dans le secteur des voyages et des loisirs, Royal Caribbean Cruises poursuit sa croissance régulière, avec des revenus en hausse de 17% en glissement annuel et une marge d'EBITDA ajustée qui passe à 44% au troisième trimestre 2024, contre 41,5% au troisième trimestre 2023. Bien que les dirigeants soient prudents quant au BPA du quatrième trimestre à cause de l'impact négatif de l'ouragan Milton et des rémunérations en actions sans effet sur la trésorerie, ils restent confiants en raison de la forte demande, les réservations 2025 ayant déjà dépassé les niveaux de 2024 au troisième trimestre et début octobre. Le BPA 2025 prévisionnel devrait avoisiner USD 14, en hausse d'environ 21% en glissement annuel par rapport au BPA 2024 prévisionnel. Nous continuons d'apprécier le titre, soutenu par la forte demande de voyages, la prime d'environ 20% entre les croisières et les alternatives terrestres, et les nouveaux groupes de clientèle activement ciblés par la société.

Nous avons maintenu notre allocation aux produits de luxe européens en dessous de 9%, allocation la plus faible que nous ayons eue en 15 ans de gestion du Fonds. La performance globale du secteur européen des produits de luxe s'est détériorée plus que prévu au troisième trimestre, surtout en raison d'une inflexion de la tendance d'achat des consommateurs chinois. Toutes les entreprises en ont

souffert, y compris les plus défensives et les plus performantes. Du troisième au quatrième trimestre, nous anticipons une tendance globalement similaire, avec peut-être une certaine amélioration parmi les consommateurs américains après l'élection, neutralisée par la faiblesse persistante de la consommation en Chine, voire un ralentissement plus marqué en Europe. Comme certains de ces acteurs afficheront une faible croissance des revenus, leurs marges pourraient aussi être affectées à l'avenir. Les marques de produits de luxe les plus faibles risquent de subir une nette baisse de leurs bénéfices, car elles sont confrontées à un repli des revenus alors que les coûts fixes sont généralement élevés, et à une moindre flexibilité du budget de marketing à la veille de la saison la plus forte de l'année. Certes, la valorisation semble attractive d'un point de vue historique, mais l'activité sous-jacente est sous pression et l'exposition aux consommateurs chinois est élevée.

Cela dit, plusieurs groupes de produits de consommation chinois différenciateurs continuent d'offrir des opportunités de génération d'alpha. Par exemple, Pop Mart (Hong Kong), dans laquelle nous détenons une position, s'est distinguée au troisième trimestre sur fond de ralentissement de la consommation en Chine, avec des taux de croissance des ventes de 120% à 125% en glissement annuel, contre +62% indiqué à titre prévisionnel par l'entreprise. Ses ventes ont progressé de 50% à 60% en Chine continentale et de 440% à 445% à l'étranger, grâce à une nette accélération en glissement trimestriel dans les deux cas. Ce succès est attribué à la forte dynamique de la propriété intellectuelle de Pop Mart, en particulier de sa collection Labubu, dont les ventes ont été multipliées par plus de dix en glissement annuel et qui jouit encore d'une prime de prix sur le marché secondaire malgré l'augmentation de l'offre.

Parmi les marques financières de notre portefeuille, Goldman Sachs a publié des chiffres trimestriels solides, dépassant le consensus de manière durable dans les domaines de la banque d'investissement, des marchés, des commissions de gestion et de la banque privée. Les revenus consolidés ont augmenté de 11% en glissement annuel et de 3% en glissement trimestriel. Le coefficient d'exploitation était aussi supérieur aux attentes, d'où un bénéfice par action de USD 8.40 au troisième trimestre, en hausse de 54% en glissement annuel, 13,7 pp de plus que le consensus. Selon les dirigeants, les perspectives de la banque d'investissement s'améliorent, son pipeline ayant progressé par rapport au trimestre précédent et depuis le début de l'année, bien qu'il reste inférieur à la moyenne des dix dernières années dans les secteurs Marchés des capitaux et Fusions-acquisitions. En outre, la division Asset & Wealth Management (A&WM) reste sur une trajectoire de croissance organique positive, ayant levé USD 16 milliards de fonds bruts au cours du trimestre (USD 52 milliards depuis le début de l'année) et relevé son objectif à au moins USD 60 milliards sur l'année 2024, contre USD 50 milliards précédemment. Compte tenu de la

**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.

dynamique de la division A&WM et du fait que Goldman Sachs se classe toujours en tête des classements des équipes de fusions-acquisitions et d'émissions d'actions, nous estimons que l'action reste la plus judicieuse pour tirer parti de la reprise des marchés de capitaux, suscitée par la visibilité sur les taux d'intérêt américains, par un éventuel allègement du contexte réglementaire et par une baisse de l'impôt sur les sociétés sous l'administration Trump.

## 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 représente actuellement 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 sur le plan géographique, il se diversifie davantage 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 exposition au secteur européen des produits de 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. Grâce à la modération de l'inflation et à l'impact des augmentations de salaire, la confiance des consommateurs devrait trouver un plancher et se stabiliser. En octobre, le Fonds a cédé ses positions dans Samsung Electronics et L'Oréal.

## PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

Au début de la semaine électorale américaine, nous détenons un portefeuille de croissance de haute qualité. Ces dernières semaines,

nous y avons ajouté des petites capitalisations et des marques financières, qui ont apporté une contribution positive. Dans le secteur de la consommation non essentielle, des actions du tourisme et du voyage telles que Hilton, Hyatt et Royal Caribbean Cruises ont enregistré de bonnes performances, car un dollar fort devrait stimuler la demande dans ce domaine aux Etats-Unis. 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 a été évaluée, et continuera de l'être. Nous envisageons désormais d'accroître l'allocation aux marques américaines compte tenu du potentiel de déréglementation et de réduction de l'impôt sur les sociétés, qui devrait induire une croissance du BPA des entreprises du S&P 500 de 12,96% en 2025 et de 8,37% en 2026.

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 46% de marques digitales, 11% de marques en devenir et 43% 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 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 (4,6%). La croissance attendue des BPA est de 20,5% pour le Fonds, contre 11,4% pour le MSCI World sur une base TCAC sur deux ans. Le rendement des capitaux propres des positions du Fonds s'établit à 43,5%, contre 14,2% pour l'indice MSCI World. Le portefeuille affiche un multiple cours/bénéfice à deux ans de 19,9x, contre 16,7x pour l'indice MSCI World (le Fonds présente un ratio cours/bénéfice à 12 mois de 23,1x contre 18,7x 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).

**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.



## 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](http://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](http://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](http://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](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](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf) et [www.morningstar.com](http://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](http://www.lombardodier.com/fr/privacy-policy).

©2024 Lombard Odier IM. Tous droits réservés.