

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter

Global Convertible Bonds • Convertibles

30 novembre 2024

COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ

Les obligations convertibles mondiales ont enregistré leur meilleure performance de l'année en novembre et les obligations convertibles américaines leur meilleur mois depuis 2020. Les gains ont profité de l'optimisme post-électoral concernant les avantages que pourraient tirer les petites et moyennes capitalisations et l'exposition aux cryptomonnaies de la seconde présidence de Donald Trump. Les actions ont rebondi après les pertes subies en octobre et le S&P 500 a dépassé un nouveau record historique. La victoire sans appel des républicains au Sénat et à la Chambre des représentants donne à Donald Trump un mandat sans équivoque pour les quatre prochaines années. Les gains ont été généralisés aux Etats-Unis, avec une forte progression de l'indice S&P équilibré et des rendements solides pour l'ensemble des actifs risqués, stimulés par la vigueur continue des données économiques américaines. Les demandes d'allocations chômage continuent de baisser et au mois d'octobre, l'indice ISM des services s'est établi à 56,0, un seuil qu'il n'avait plus franchi depuis juillet 2022. La confiance des consommateurs a atteint son niveau le plus élevé depuis juillet de l'an dernier. Soutenu par les commentaires du président élu, le bitcoin a bondi de près de 40% en novembre, frôlant le niveau mythique des USD 100'000.

Les autres régions ont sous-performé les Etats-Unis. Donald Trump a annoncé des droits de douane de 25% sur toutes les importations en provenance du Mexique et du Canada et de 10% supplémentaires sur les produits chinois. Les obligations souveraines européennes se sont globalement bien comportées grâce aux espoirs d'une réduction plus rapide des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne (BCE). L'euro a quant à lui plongé par rapport au dollar en raison des craintes d'une augmentation des tarifs douaniers et des inquiétudes entourant l'adoption du budget en France. Les écarts de rendement des emprunts d'Etat français se sont creusés par rapport à ceux de l'Allemagne (l'écart entre les taux à 10 ans français et allemands a augmenté de 7 points de base (pb) pour atteindre 81 pb) et étaient, à un moment

donné, supérieurs à ceux de la Grèce. Si la loi de programmation budgétaire n'est pas adoptée ou doit être imposée par le mécanisme du 49.3, le gouvernement de Michel Barnier devra probablement faire face à une motion de censure sous la pression du Rassemblement national. Les actifs français ont sous-performé, le CAC40 cédant 1,6% en novembre. L'actualité a également été marquée par la situation politique en Allemagne ce mois-ci après la chute du gouvernement de coalition d'Olaf Scholz, qui a provoqué la convocation d'élections anticipées en février 2025. Le chancelier a appelé à un vote de confiance en décembre, qu'il semble voué à perdre.

L'augmentation des droits de douane sur les importations européennes constitue également un facteur défavorable pour les constructeurs automobiles européens, qui ont enregistré des résultats médiocres en 2024. Volkswagen, Mercedes Benz Group et Stellantis ont chuté depuis le deuxième trimestre en raison de la concurrence de véhicules électriques chinois moins chers et de la réticence des consommateurs européens à remplacer les moteurs électriques et diesel par des modèles entièrement rechargeables. Volkswagen a décidé d'augmenter son investissement dans sa coentreprise avec le fabricant américain de véhicules électriques Rivian de USD 4 à 5,8 milliards. Parmi les autres actualités relatives aux entreprises, Just Eat a finalement vendu la plateforme américaine de livraison de repas Grub Hub et Delivery Hero a cédé une participation de 20% dans la principale plateforme de livraison à la demande de la région MENA, Talabat, par le biais d'une introduction en bourse dont le prix s'est établi dans le haut de la fourchette indicative, à AED 1,6 par action.

Les chiffres du commerce en Chine ont été meilleurs que prévu, compte tenu d'une possible anticipation de la demande en amont de la hausse des droits de douane qui se profile. Le gouvernement continue de renforcer les mesures de soutien ciblées et l'indice PMI manufacturier Caixin de novembre est ressorti à 51,5, contre un niveau de 50,6 attendu par le consensus.

La situation géopolitique reste tendue après que le président sortant Joe

ANALYSTES

PARIS Lydia Chaumont

+33 1 49 26 46 52

PARIS Jérôme Hémar

+33 1 49 26 46 74

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 - Convertible Bond · Données au 30.11.2024

Page 1/10

Biden a autorisé l'armée ukrainienne à lancer des attaques de missiles directement sur le territoire russe et qu'un soulèvement rebelle en Syrie a aggravé l'instabilité au Moyen-Orient, malgré une trêve provisoire au Liban entre Israël et le Hezbollah.

NOUVELLES ÉMISSIONS

En novembre, le volume mondial des émissions d'obligations convertibles a atteint USD 11,5 milliards, ce qui porte le total depuis le début de l'année à USD 106 milliards, niveau conforme aux prévisions du consensus pour l'ensemble de l'année. Les Etats-Unis ont contribué à hauteur de près de USD 10 milliards au volume mensuel, la majorité de l'offre émanant d'émetteurs associés aux cryptomonnaies. L'Asie, le Japon et l'Europe comptent une opération chacune. Cette dernière est en passe de connaître la pire année de son histoire en termes de nouvelles émissions. Le calendrier a été dominé par l'activité de refinancement aux Etats-Unis, par des opérations de très grande taille de géants asiatiques dans la technologie et la consommation cyclique et par quelques grandes émissions d'obligations convertibles à des fins de restructuration du bilan (notamment Boeing). En novembre, Microstrategy a placé sa cinquième et plus grande obligation convertible à ce jour, une émission de USD 3 milliards assortie d'un coupon zéro dont le produit sera réinvesti en bitcoins. MARA Holdings a également réalisé une opération de USD 850 millions. La société prévoit de racheter une partie de sa dette convertible existante à échéance 2026 et d'acheter davantage de bitcoins. Bitdeer Technologies et Galaxy Digital ont levé respectivement USD 360 millions et USD 350 millions. Parmi les autres opérations figurent notamment celle d'EchoStar pour un montant de USD 1,9 milliard en échange des obligations convertibles en circulation de DISH, et en Asie, celle d'Anta Sports, d'un montant de USD 1,5 milliard, destinée à racheter son émission existante d'un montant de USD 1 milliard. Au Japon, la société de transport de marchandises Nikkon Holdings a levé l'équivalent de USD 145 millions pour rembourser sa dette existante.

PERFORMANCE

Stimulé principalement par la bonne tenue des actions sous-jacentes, le Fonds a gagné 2,4% en novembre, contre une progression de 2,2% pour l'indice de référence. Ce résultat porte la performance depuis le début de l'année à 8,1%. Les actions, le crédit, les taux, le revenu et la volatilité ont tous contribué à la performance. Sur la même période, l'indice MSCI World s'est inscrit en hausse de 4,9%, le crédit investment grade a engrangé 1,2%, les titres à haut rendement ont grimpé de 0,9%, l'indice VIX de la volatilité s'est contracté de 23 à 14 et l'indice de crédit ITRAXX Xover s'est resserré de 14 pb, à 300 pb. Au niveau géographique, les Etats-Unis ont progressé de 2,8%, l'Europe a gagné 0,3%, le Japon a grappillé 0,1% et l'Asie a cédé 0,7%. Toutes

les régions ont enregistré des gains relatifs. Les secteurs les plus performants ont été la technologie (+1,0%), les financières (+0,6%), l'industrie (+0,4%) et les communications (+0,4%). Le secteur de la technologie a été soutenu par les bonnes performances des valeurs américaines : Microstrategy (+0,7%), dont le titre a bondi de près de 60% grâce à la hausse du cours du bitcoin, une nouvelle émission récente de Snowflake (+0,2%), mais aussi Lumentum, Datadog et Zscaler. Les valeurs financières ont également bénéficié de la performance positive du secteur des cryptomonnaies, avec une contribution de 0,3% de Coinbase, mais aussi un gain de 0,2% pour le spécialiste américain des prêts étudiants SoFi Technologies. Le président élu Donald Trump s'est montré ouvertement hostile au type d'effacement des prêts étudiants à grande échelle soutenu par l'administration Biden, faisant de SoFi un bénéficiaire potentiel d'un changement à la Maison-Blanche. Le distributeur américain d'équipements électriques Bloom Energy a signé la meilleure contribution dans le secteur des valeurs industrielles. Ses actions ont grimpé en flèche à l'annonce d'un accord sur les piles à combustible avec American Electric Power. Ce contrat avec un grand fournisseur de services publics apporte la preuve que l'offre de Bloom convient pour l'alimentation à grande échelle des centres de données, un secteur aux perspectives de croissance exponentielle à mesure que la révolution de l'IA progresse. Les compagnies aériennes (IAG et Cathay Pacific) et les valeurs de l'aéronautique et de la défense (Safran et MTU Aero) ont également tiré leur épingle du jeu. Live Nation et Spotify ont enregistré les meilleures performances dans le secteur des communications. L'action de l'organisateur de concerts Live Nation a grimpé de 18% en novembre après la publication de ses résultats du troisième trimestre, qui ont décrit des vents porteurs séculaires et démographiques encore forts. La performance relative a également été positive. La meilleure contribution est venue des financières (Coinbase, Shift4, Worldline et SoFi), même si les services publics ont coûté 30 pb, principalement en raison des valeurs exclues en raison des facteurs ESG (Evergy, WEC Energy, UGI, PPL Corp, First Energy).

PERSPECTIVES

Après les solides performances enregistrées en 2024, l'année 2025 s'annonce riche en événements. L'incertitude politique et l'éventuel effet inflationniste du programme politique de la seconde administration Trump pourraient attiser la volatilité, ce qui est bénéfique pour la classe d'actifs, mais aussi prolonger la période de taux élevés. Cette perspective pourrait initialement s'apparenter à un vent contraire, mais elle fait également des obligations convertibles un instrument de dette plus attrayant par rapport aux autres possibilités de financement. L'Europe semble quelque peu à la peine dans l'environnement actuel, mais la baisse des taux et la faiblesse de l'euro pourraient rendre la région plus attrayante d'un point de vue relatif à partir du deuxième

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.

trimestre 2025. Les obligations convertibles devraient selon nous continuer à générer des performances positives jusqu'à la fin de l'année et à l'entame de 2025.

PERFORMANCE (AU 30 NOVEMBRE 2024)



[1] Indice composite FTSE Global Convertible : Composite de 2 indices convertibles Refinitiv : 2/3 FTSE Global Focus couvert and 1/3 FTSE Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

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 EN CHIFFRES (AU 30 novembre 2024)

PERFORMANCE [1]	LO FUNDS – CONVERTIBLE BOND (N EUR)	BENCHMARK FTSE GLOBAL CONVERTIBLE COMPOSITE INDEX HDGD IN EUR [4]	MSCI WORLD (HDGD EUR)	PARTICIPATION A LA PERFORMANCE DES ACTIONS
2024 YTD	8.1%	8.4%	22.4%	0.36x
2023	5.6%	7.6%	21.0%	0.27x
2022	-14.3%	-15.5%	-17.9%	0.80x
2021	-2.7%	-0.9%	23.3%	-0.11x
2020	14.3%	16.0%	11.8%	1.21 x
2019	7.6%	8.1%	24.6%	0.31 x
2018	-6.5%	-5.6%	-9.4%	0.70 x
2017	3.7%	2.9%	16.8%	0.22 x
2016	-0.5%	0.8%	7.8%	N/A
2015	4.5%	3.3%	1.7%	2.56 x
2014	5.7%	3.9%	9.5%	0.60 x
2013	11.5%	11.2%	28.1%	0.41 x
2012	9.0%	10.4%	14.6%	0.62 x
2011	-3.7%	-3.3%	-5.7%	0.65 x
2010	6.8%	7.8%	8.5%	0.79 x
2009	18.8%	21.5%	24.9%	0.75 x
2008	-18.2%	-25.5%	-39.3%	0.46 x
2007	8.5%	6.1%	4.2%	2.01 x
2006	7.9%	12.0%	14.2%	0.55 x
2005	13.3%	4.0%	14.9%	0.89 x
Depuis le lancement (9 décembre 2002)	-	-	-	
Volatilité (ex pos/ann) [2]	110.2%	-		
Duration	321.5%	307.8%		
Rho (sensibilité aux taux d'intérêt)	-1.6%	-1.5%		
Maturité/Distance au best	3.4ans/3.3ans	3.6ans/3.4ans		
Rendement à l'échéance/au best	-7.60%/-7.51%	-2.49%/-2.41%		
Rendement actuel	1.3%	1.6%		
Rendement modifié [3]	0.6%	0.5%		
Prime	61%	28%		
Spread de crédit (bp)	160	160		
Plancher obligataire	82.5%	84.3%		
Delta	55.9%	53.1%		
Gamma	0.65	0.84		
Beta	1.02	1.04		
Nombre de positions	152	240		
Nombre de sous-jacents	135	199		

[1] Après déduction des commissions

[2] Annualisée sur 5 ans, basée sur les performances journalières

[3] Le rendement modifié est le rendement moyen ajusté du delta (au moyen du rendement à l'échéance et du rendement actuel)

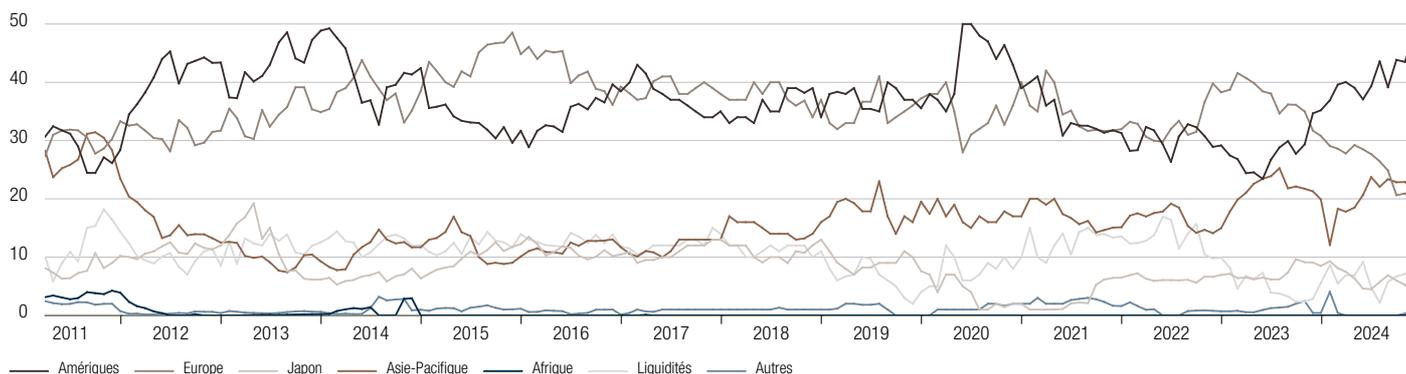
[4] Indice composite FTSE Global Convertible : Composite de 2 indices convertibles Refinitiv : 2/3 FTSE Global Focus couvert and 1/3 FTSE Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

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

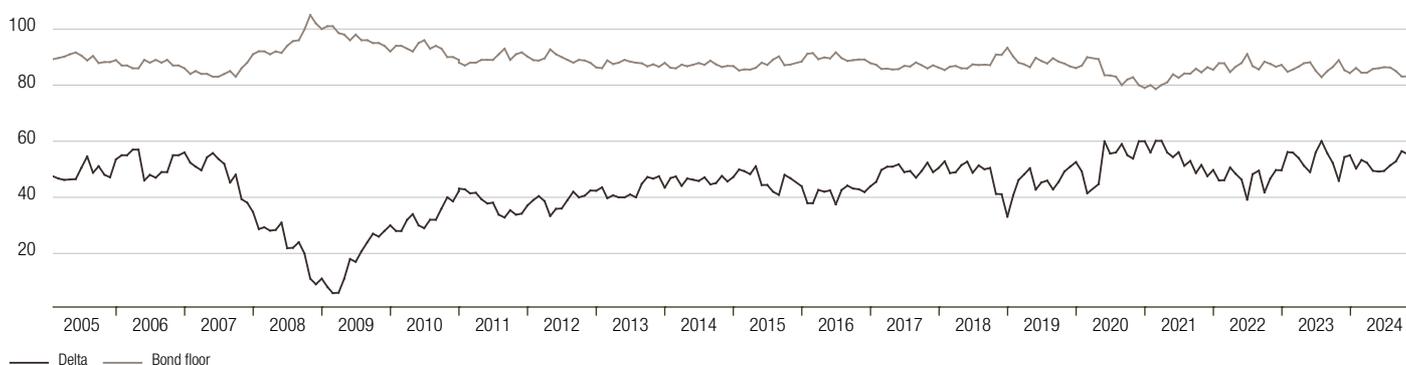
Toute référence à une société ou à un titre précis ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Il ne faut pas supposer que les recommandations faites à l'avenir seront profitables ou égaleront la performance des titres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

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

PONDÉRATIONS RÉGIONALES ET LIQUIDITÉS (EN POURCENTAGE)



DELTA ET PLANCHER OBLIGATAIRE DEPUIS 2005 (EN POURCENTAGE)



FONDS

	Amériques	Europe	Japon	Asie Pacifique	Autres	Sensibilité aux actions	% de la sensibilité totale
Matériaux de base	0.4	0.0	0.3	1.0	0.0	1.7	3.8%
Communications	2.1	0.6	0.2	0.6	0.0	3.4	7.4%
Consommation cyclique	1.8	1.4	0.4	3.7	0.0	7.3	15.8%
Consommation non cyclique	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1%
Energie	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4%
Finance	3.4	0.0	0.2	1.1	0.0	4.7	10.1%
Industrie	3.4	2.5	0.3	0.8	0.0	7.0	15.1%
Pharma	2.7	0.3	0.0	0.1	0.2	3.3	7.1%
Immobilier	2.4	0.9	0.2	0.0	0.0	3.5	7.6%
Technologie	6.3	0.3	0.0	2.3	0.0	8.9	19.4%
Utilités	5.6	0.5	0.0	0.0	0.0	6.1	13.2%
Sensibilité aux actions	28.0	6.6	1.6	9.7	0.2	46.0	100.0%
% de la sensibilité totale	60.9%	14.3%	3.4%	21.0%	0.3%	100.0%	

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.

INDICE

	Amériques	Europe	Japon	Asie Pacifique	Autres	Sensibilité aux actions	% de la sensibilité totale
Matériaux de base	0.2	0.2	0.3	0.6	0.1	1.4	3.2%
Communications	1.6	0.1	0.0	0.6	0.0	2.4	5.5%
Consommation cyclique	1.9	1.5	0.2	3.6	0.0	7.2	16.3%
Consommation non cyclique	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7%
Energie	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	1.2%
Finance	2.3	0.4	0.1	1.1	0.0	3.8	8.6%
Industrie	3.3	2.3	0.6	0.6	0.0	6.7	15.3%
Pharma	2.3	0.2	0.0	0.1	0.2	2.9	6.5%
Immobilier	1.8	1.0	0.2	0.1	0.0	3.2	7.2%
Technologie	5.8	0.1	0.1	1.4	0.0	7.4	16.8%
Utilités	7.9	0.4	0.0	0.0	0.0	8.3	18.7%
Sensibilité aux actions	27.5	6.6	1.5	8.2	0.2	44.1	100.0%
% de la sensibilité totale	62.4%	15.1%	3.4%	18.7%	0.6%	100.0%	

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

TYPE	POIDS	EXPOSITION ACTIONS MOYENNE	PLANCHER OBLIGATAIRE MOYEN	PRIME MOYENNE	YTB
Actions	0.0%				
Dérivés	1.5%				
Titres typés actions	10.5%	82%	64%	6%	-69.2%
Titres bilanciés	60.9%	50%	81%	25%	-1.7%
Titres typés obligations	14.9%	11%	98%	209%	4.2%
Titres typés crédits	5.6%	11%	98%	243%	3.1%
Fixed income	0.0%				0.0%
Liquidités	6.5%				

	NOTATION CRÉDIT
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	11.8%
BBB	39.8%
BB	18.4%
B	21.9%
NR (Options)	1.5%
Liquidités	6.5%
Notation moyenne	BBB-
CS moyen pondéré (pbs)	160bps

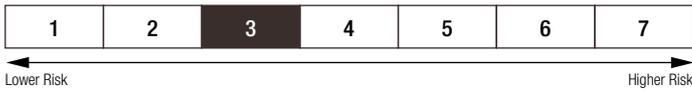
	MATURITÉ AU PREMIER PUT	MATURITÉ FINALE
<1 an	12.3%	12.0%
1-3 ans	40.6%	26.3%
3-4 ans	12.5%	14.5%
4-5 ans	23.1%	26.2%
5-7 ans	11.4%	19.8%
7-10 ans	0.0%	1.1%
> 10 ans	0.0%	0.0%
Echéance moyenne au plus haut		3.34 ans

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 crédit: un degré important d'investissement dans les titres de créance ou titres risqués implique un impact sensible du risque de défaut ou du défaut réel sur la performance. La probabilité de l'impact dépend de la solvabilité des émetteurs.

Risque opérationnel et risques inhérents à la garde d'actifs: dans des circonstances spécifiques, il pourrait y avoir un risque important de perte lié à une erreur humaine, à des systèmes internes, processus ou contrôles inappropriés ou défaillants ou à des événements extérieurs.

Risques liés au recours à des dérivés: les instruments dérivés et autres techniques financières utilisés pour obtenir, accroître ou réduire l'exposition aux actifs peuvent être difficiles à évaluer, générer un levier et risquent de ne pas atteindre les résultats anticipés. Tous ces éléments pourraient nuire à la performance du fonds.

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 - Convertible Bond** (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.