

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter

Global Convertible Bonds • Convertibles

30 septembre 2024

COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ

Le mois de septembre est traditionnellement difficile pour les actifs risqués. Néanmoins, quelques facteurs ont contribué à un résultat meilleur que prévu cette fois-ci. Sous certains aspects, les mois d'août et de septembre ont présenté plusieurs caractéristiques communes : un début difficile dû à des données macroéconomiques décevantes, suivi d'un redressement jusqu'à la clôture. Les performances au niveau des secteurs et des styles commencent à s'élargir. Cela dit, les « Sept Magnifiques » ont eux aussi connu un mois faste, ce qui a permis aux indices américains d'enregistrer leur meilleure série de neuf mois depuis 1997.

Les bons du Trésor américain se sont raffermis, sur fond de pentification de la courbe des taux. L'inversion de la courbe des taux (signal de l'imminence potentielle d'une récession) provoquée par l'écart entre les taux à 2 et 10 ans a progressivement pris fin avec l'augmentation des taux à plus long terme. L'indice du dollar a reculé, le yen est resté fort tandis que l'euro et la livre sterling ont tous deux gagné du terrain. La monnaie britannique a été la plus performante parmi celles du G-10 en 2024.

Les deux événements marquants en septembre ont été la réduction de 50 points de base des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine en milieu de mois, et un plan de relance important, mais pas encore colossal, dévoilé par le gouvernement chinois en fin de mois. Celui-ci se compose d'une réduction de 50 points de base du taux de réserves obligatoires, d'une baisse des taux hypothécaires existants, d'une diminution du taux d'apport minimum pour l'achat d'une résidence secondaire et de tout un train de mesures de soutien, notamment la promesse d'une relance budgétaire supplémentaire à venir. La Chine est mal-aimée, sous-représentée dans les portefeuilles et sous-valorisée depuis quelque temps. Les mesures de relance tant attendues ont donc eu l'effet escompté avec une hausse de 15% du Hang Seng sur fond de ruée vers les secteurs de l'immobilier, d'internet et de la consommation. Les actions onshore ont également bénéficié du fait que

les investisseurs étrangers ont couvert leurs positions courtes et que les acheteurs nationaux se sont empressés d'ouvrir des comptes de négoce et de placer des capitaux sur un marché en hausse. Les ETF ont également rééquilibré leur exposition et nous pensons que de nouveaux gains sont probables.

En Europe, le manque de visibilité politique en France a propulsé les coûts d'emprunt au-dessus de ceux de l'Espagne pour la première fois depuis 2007. Le nouveau gouvernement Barnier n'a pas encore présenté ses projets fiscaux et budgétaires, alimentant les conjectures sur une possible augmentation des impôts, susceptible de peser sur la croissance. L'Allemagne peine encore à amorcer une dynamique. En outre, Volkswagen, le premier constructeur automobile européen, envisage de fermer des usines pour la première fois en près d'un siècle. La BCE (Banque centrale européenne) a abaissé ses taux pour la deuxième fois en septembre et, compte tenu de la faiblesse des données publiées par la suite au cours du mois, la probabilité d'une nouvelle baisse en octobre a grimpé à 80%. L'indice PMI composite de la zone euro a atteint son plus bas niveau en huit mois (48,9), signant sa première contraction depuis sept mois. En Allemagne, les indices de confiance ZEW et IFO ont été, sans surprise, tous deux inférieurs aux prévisions. Même si l'espoir d'une reprise de la demande chinoise a donné un coup de fouet aux ressources de base et aux produits de luxe, le secteur de l'automobile s'est montré peu performant avec une série d'avertissements sur résultats. Mercedes Benz Group, BMW et Stellantis ont tous invoqué le ralentissement de la demande et la concurrence croissante des constructeurs chinois de véhicules électriques. La Banque nationale suisse a abaissé son taux d'intérêt directeur à l'issue de sa réunion pour la troisième fois consécutive.

NOUVELLES ÉMISSIONS

Le volume des nouvelles émissions a atteint USD 9,4 milliards en septembre, pour un total de USD 82 milliards depuis le début de l'année. Il se trouve donc sur une trajectoire qui lui permettra peut-être

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 30.09.2024

d'atteindre les USD 100 milliards sur l'ensemble de l'année 2024. Sept opérations ont été réalisées aux Etats-Unis (notamment l'émission en deux tranches de Snowflake Inc.), deux en Europe et trois en Asie, dont une nouvelle transaction de USD 1 milliard de Quanta Computer. Le fournisseur de logiciels d'infrastructure Snowflake a emprunté USD 2 milliards dans le cadre d'une opération en deux tranches à coupon zéro et à échéances en 2027 et 2029. En Europe, l'émetteur récurrent Qiagen a levé USD 500 millions tandis que le distributeur britannique Asos Plc a réalisé une transaction de taille restreinte.

PERFORMANCE

Le Fonds a enregistré une performance de 3,3% en septembre, soit 10 pb de plus que l'indice de référence. La performance depuis le début de l'année s'inscrit ainsi à 6,0%, inférieure de 20 pb à celle de l'indice de référence FTSE Composite. L'indice MSCI World Equity a gagné 1,4%, le crédit de qualité investment-grade 1,4% et les obligations à haut rendement 1,3%. L'indice VIX, qui mesure la volatilité, a clôturé le mois en légère hausse. Tous les facteurs de performance ont été positifs, la principale contribution provenant des actions (+2,6%). Au niveau géographique, l'Asie a progressé de 2,0%, l'exposition américaine de 1,0% et l'Europe de 0,4%. Le Japon a produit une performance neutre. Les expositions en Europe et aux Etats-Unis ont généré chacune 6 pb d'alpha. Sur le plan sectoriel, les titres non cycliques, les valeurs pharmaceutiques et celles de l'énergie sont restés stables. Cependant, tous les autres secteurs se sont inscrits dans le vert, sous l'impulsion des actions cycliques (+1,4%), de l'immobilier (+0,4%), des matériaux (+0,3%), des valeurs industrielles (+0,3%) et des services publics (+0,3% également). Les valeurs cycliques, les services publics et le secteur financier ont enregistré de légers reculs d'un point de vue relatif, mais toutes les autres contributions ont été positives.

Dans le contexte d'une forte progression des marchés asiatiques, certains des titres les plus performants ont concerné les récentes émissions de très grande taille en Asie (Alibaba, Ping An Insurance, JD.com et Zijin Mining). Parmi les valeurs cycliques, Alibaba et JD.com, le distributeur américain Wayfair, les constructeurs de véhicules électriques NIO Inc et Li Auto, ainsi que Delivery Hero et Amadeus ont également progressé. En termes relatifs, Delivery Hero, Just Eat, le constructeur chinois de véhicules électriques Li Auto, la place de

marché en ligne Meituan, le distributeur américain Wayfair et l'exploitant japonais de grands magasins Takashimaya ont tous produit de solides performances.

Les titres du secteur des matériaux ont bénéficié des espoirs d'une hausse de la demande chinoise dans le sillage des mesures de relance. Zijin Mining, MP Materials, China Hongqiao, Posco et le japonais Resonac ont tous progressé. Dans le secteur industriel, les performances ont été réparties entre les différentes régions, Uber Technologies, le leader du covoiturage engrangeant +12 pb, tandis que les compagnies aériennes Singapore Airlines, Cathay Pacific, IAG et ANA enregistraient des gains, tout comme les poids lourds européens Safran et Schneider Electric, ainsi que le fournisseur de solutions Prysmian. Le secteur des services publics profite de la baisse progressive des taux d'intérêt et les gains ont été répartis entre les fournisseurs d'électricité et les énergies renouvelables : Southern Energy, Duke Energy, PG&E, NextEra Energy et CMS aux Etats-Unis ; Iberdrola et ENEL en Europe. L'immobilier est un autre secteur qui bénéficie de la baisse des taux. Il s'est bien comporté en termes absolus et relatifs, avec des progressions pour Welltower, Zillow et REIT Rexford aux Etats-Unis ; Klepierre, Balder et la récente nouvelle émission LEG Immobilien en Europe ont stimulé la performance.

PERSPECTIVES

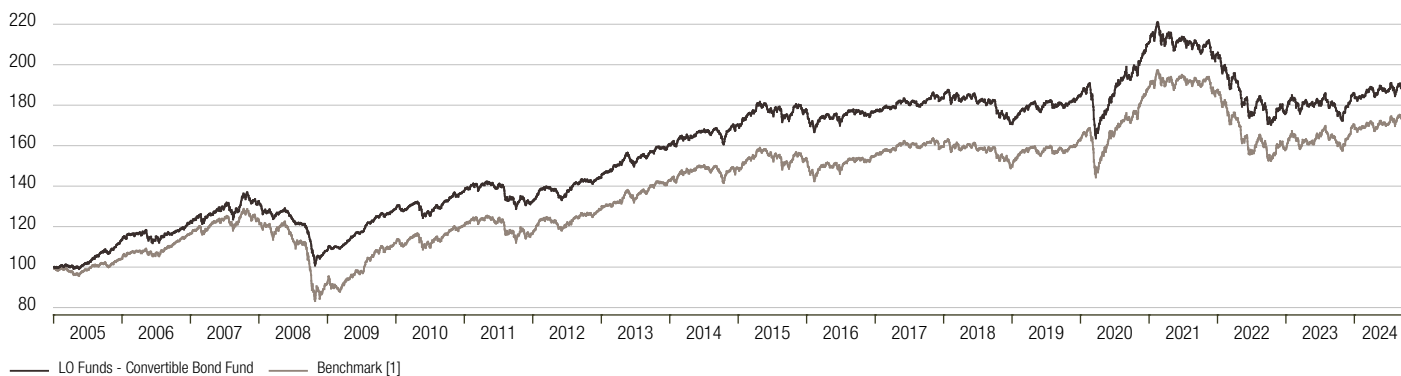
Les taux d'intérêt ayant finalement baissé aux Etats-Unis et en Europe, nous regardons vers l'avenir pour envisager la suite. L'analyse des cycles de taux des dernières décennies montre que les actions, les obligations et les bénéfices des entreprises se montrent généralement bien orientés au cours des 12 mois qui suivent l'amorce de la baisse des taux de la Réserve fédérale, tant que l'économie sous-jacente se maintient. C'est là notre scénario de base. Si la réduction des taux n'est pas d'ampleur suffisante pour éviter une récession, tous les actifs risqués en souffriront, mais ce n'est pas l'issue envisagée par le consensus. Les obligations convertibles mondiales ont affiché une forte convexité à l'occasion des turbulences observées cet été et restent une classe d'actifs attrayante pour les investisseurs qui espèrent bénéficier de la hausse des actions tout en conservant une protection contre le risque de baisse. Elles ont ainsi devancé les obligations et les actions au troisième trimestre.

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 (AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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	6.0%	6.2%	17.8%	0.34x
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]	105.2%	-		
Duration	334.1%	315.2%		
Rho (sensibilité aux taux d'intérêt)	-1.7%	-1.6%		
Maturité/Distance au best	3.6ans/3.5ans	3.6ans/3.4ans		
Rendement à l'échéance/au best	-1.94%/-1.83%	-2.37%/-2.34%		
Rendement actuel	1.3%	1.6%		
Rendement modifié [3]	0.6%	0.5%		
Prime	67%	28%		
Spread de crédit (bp)	176	163		
Plancher obligataire	83.1%	84.8%		
Delta	56.4%	53.5%		
Gamma	0.79	0.92		
Beta	1.03	1.02		
Nombre de positions	155	241		
Nombre de sous-jacents	134	197		

[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)

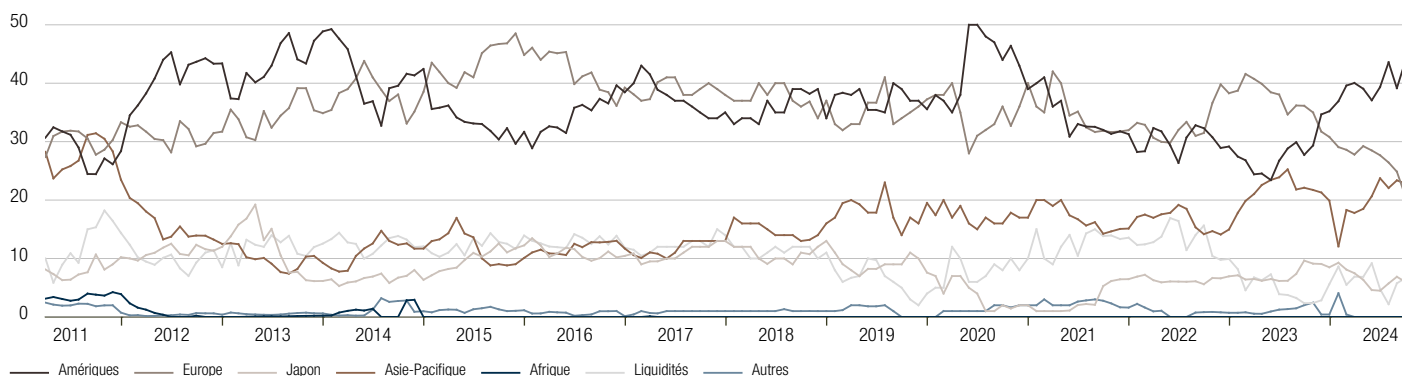
[4] Indice composite FTSE Global Convertible : Composite de 2 indices convertibles Refinitiv : 2/3 FTSE Global Focus couvert and 1/3 FTSE Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

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

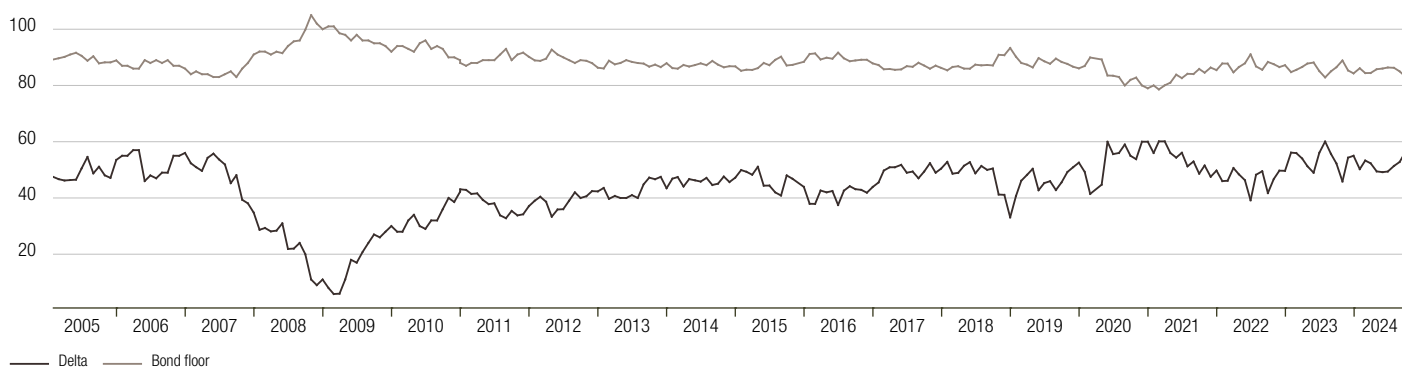
Toute référence à une société ou à un titre précis ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Il ne faut pas supposer que les recommandations faites à l'avenir seront profitables ou égaleront la performance des titres 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	1.5	0.0	2.2	4.7%
Communications	1.1	0.5	0.1	0.6	0.0	2.3	5.0%
Consommation cyclique	1.8	1.3	0.3	4.9	0.0	8.3	17.6%
Consommation non cyclique	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3%
Energie	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7%
Finance	1.8	0.4	0.1	1.2	0.0	3.4	7.3%
Industrie	2.8	2.5	0.5	0.9	0.0	6.7	14.2%
Pharma	2.9	0.4	0.0	0.1	0.0	3.4	7.3%
Immobilier	2.8	1.3	0.2	0.0	0.0	4.2	9.1%
Technologie	5.9	0.2	0.3	2.5	0.0	8.9	19.0%
Utilités	5.1	1.8	0.0	0.0	0.0	6.9	14.8%
Sensibilité aux actions	24.6	8.8	1.9	11.6	0.0	46.9	100.0%
% de la sensibilité totale	52.4%	18.8%	4.1%	24.7%	0.0%	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	0.6	0.3	0.9	0.0	2.1	4.6%
Communications	1.1	0.7	0.0	0.5	0.0	2.3	5.2%
Consommation cyclique	1.7	1.4	0.3	5.2	0.0	8.5	19.1%
Consommation non cyclique	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.9%
Energie	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.5	1.1%
Finance	1.2	0.5	0.1	1.3	0.0	3.1	6.9%
Industrie	2.8	2.2	0.6	0.7	0.0	6.3	14.1%
Pharma	2.5	0.2	0.0	0.1	0.0	2.8	6.2%
Immobilier	2.9	1.0	0.1	0.2	0.0	4.2	9.4%
Technologie	5.7	0.2	0.1	0.9	0.0	6.9	15.4%
Utilités	7.1	0.5	0.0	0.0	0.0	7.6	17.0%
Sensibilité aux actions	25.5	7.8	1.6	9.7	0.0	44.7	100.0%
% de la sensibilité totale	57.1%	17.5%	3.7%	21.8%	0.0%	100.0%	

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

TYPE	POIDS	EXPOSITION ACTIONS MOYENNE	PLANCHER OBLIGATAIRE MOYEN	PRIME MOYENNE	YTB
Actions	0.0%				
Dérivés	1.6%				
Titres typés actions	10.5%	79%	72%	4%	-13.6%
Titres bilanciés	57.6%	52%	80%	23%	-2.2%
Titres typés obligations	20.7%	13%	97%	242%	3.7%
Titres typés crédits	3.0%	14%	96%	93%	2.3%
Fixed income	0.0%				0.0%
Liquidités	6.7%				

	NOTATION CRÉDIT
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	10.3%
BBB	41.7%
BB	22.1%
B	17.7%
NR (Options)	1.6%
Liquidités	6.7%
Notation moyenne	BBB-
CS moyen pondéré (pbs)	176bps

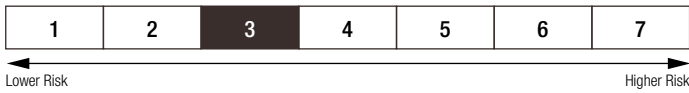
	MATURITÉ AU PREMIER PUT	MATURITÉ FINALE
<1 an	12.2%	11.1%
1-3 ans	38.1%	25.2%
3-4 ans	14.4%	16.8%
4-5 ans	21.9%	24.3%
5-7 ans	12.5%	19.9%
7-10 ans	0.9%	2.7%
> 10 ans	0.0%	0.0%
Echéance moyenne au plus haut		3.45 ans

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.