

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter

Global Convertible Bonds • Convertibles

31 août 2024

COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ

Après un été marqué par la volatilité et un assainissement sensible de certains positionnements, les investisseurs ont pris leur temps pour faire le point sur la situation. Quiconque revenant de deux mois de vacances se demandera d'où pouvait bien provenir une telle excitation, sachant que les prix de nombreux actifs sont revenus à leur niveau d'avant la correction. Les marchés devraient désormais repartir à la hausse, mais il est peu probable qu'ils suivent une trajectoire lisse. Plusieurs obstacles et risques potentiels subsistent pour le quatrième trimestre : la première baisse des taux de la Réserve fédérale, les élections américaines, les tensions politiques en France et en Allemagne après les récents scrutins défavorables aux partis au pouvoir, de nouvelles hausses de taux au Japon et les incertitudes entourant la trajectoire de la croissance chinoise.

Les chiffres particulièrement décevants de l'emploi non agricole publiés aux Etats-Unis début août ont induit un ajustement du positionnement, renforcé la rotation macro en cours et provoqué une réduction significative du risque associé à certaines des transactions les plus courues de cette année, tels que le positionnement long sur l'IA, les opérations de portage sur le yen et le cours du cuivre. L'indice VIX de la volatilité a enregistré sa plus forte hausse en une journée depuis deux ans. Les fabricants de puces électroniques taiwanais et sud-coréens ont subi une forte correction. Une grande partie du secteur technologique a cédé du terrain et le Nikkei a plongé de plus de 20% avant d'amorcer un redressement tout aussi prononcé. Aux Etats-Unis, l'inflation sous-jacente a ralenti pour le quatrième mois consécutif. Elle a ainsi atteint son rythme le plus lent depuis début 2021, alimentant les espoirs que les perspectives d'atterrissage en douceur restent inchangées et apaisant les craintes d'une récession imminente.

Les fluctuations récentes du marché nous mènent à des conclusions positives et négatives. Sur le plan positif, la croissance des bénéficiaires aux Etats-Unis a été plus forte que prévu. L'économie américaine demeure résiliente et nous pourrions voir la Réserve fédérale abaisser

ses taux de 200 points de base au cours des 18 prochains mois, à partir de septembre. Sur une note plus neutre voire négative, certaines valorisations (mais pas toutes) restent élevées après le rebond brutal du marché. L'issue des élections américaines est beaucoup moins certaine qu'il y a seulement un mois. Enfin, l'argumentaire relatif à l'IA est plus mitigé et moins unilatéralement favorable que ces derniers mois. Ces évolutions n'ont pas induit une généralisation des performances positives mais elles ont suscité un certain appétit pour les secteurs plus défensifs, qui devraient mieux se comporter dans un contexte de taux d'intérêt plus bas. La sélection thématique et le positionnement seront essentiels pour le reste de l'année 2024.

Les obligations convertibles, tout comme d'autres actifs risqués, ont souffert à l'occasion des turbulences observées en août. Nous avons analysé ces événements en trois phases pour mesurer la performance des titres convertibles par rapport aux autres classes d'actifs. En conclusion, les convertibles ont réagi exactement comme nous l'espérons : elles ont affiché leur convexité et ont surperformé les actions lors de la correction, surperformé les obligations lors du rebond et, dans l'ensemble, elles ont fait mieux que les actions et ont légèrement sous-performé les obligations classiques entre la mi-juillet et la fin août. En outre, les analystes de Bank of America ont noté que depuis le début de 2024, les titres convertibles ont affiché leur meilleur ratio de capture des hausses/des baisses depuis 2009.

NOUVELLES ÉMISSIONS

Sans surprise, compte tenu de la pause estivale et des turbulences du marché, le volume des émissions a marqué une pause, même si USD 3,6 milliards ont tout de même été placés sur le marché. Il s'agit du volume mensuel le plus faible enregistré jusqu'à présent cette année. Deux tiers des produits proviennent en outre d'émetteurs américains. Ce chiffre porte le total depuis le début de l'année à USD 73 milliards, soit une hausse de 40% en glissement annuel, qui place le marché sur une trajectoire lui permettant d'atteindre les

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 31.08.2024

estimations du consensus, fixées à USD 100 milliards. Quelques émetteurs récurrents ont fait appel au marché : LEG Immobilien en Allemagne a levé EUR 500 millions par le biais d'un titre convertible à échéance 2030 assortie d'un coupon de 1% (la seule émission européenne) et JetBlue Airways a emprunté USD 460 millions dans le cadre d'une opération de refinancement à échéance 2029 portant un coupon de 2,5%.

PERFORMANCE

Le Fonds a progressé de 1,1% en août, en ligne avec l'indice de référence, captant 65% de la hausse de l'indice actions MSCI World, qui a grimpé de 1,7%. Le panier d'actions sous-jacent à l'indice de référence composite a gagné 1,1%, le crédit investment grade 1,1% et le haut rendement 1,4%. Les titres « value » ont légèrement surperformé les valeurs de croissance. Le VIX a culminé à 39 le 5 août avant de s'établir à 15 tandis que l'indice ITRAXX Xover s'est creusé à 340 pb avant un resserrement à 290 pb.

Les actions, les taux, les revenus et la volatilité sont autant de facteurs qui ont contribué à la performance, tandis que le crédit a eu une incidence légèrement négative. Au niveau géographique, les Etats-Unis ont progressé de 53 pb, l'Asie de 40 pb et l'Europe de 31 pb. Le Japon a quant à lui perdu 11 pb. L'Europe et l'Asie ont également généré une performance relative positive, tandis que les Etats-Unis et le Japon constitué des freins. Le secteur technologique a cédé 12 pb, mais tous les autres secteurs ont été positifs. Les progressions les plus marquées sont venues des services aux collectivités (35 pb), de l'immobilier (32 pb) et des valeurs industrielles (22 pb).

La solide performance du secteur des services aux collectivités provient majoritairement d'entreprises américaines (Southern Energy, NextEra Energy, CMS Energy, PG&E et Duke Energy). Les sous-pondérations de WEC Energy, Eergy et PPL, en raison de contraintes liées aux facteurs ESG, ont amputé la performance relative de 16 pb. Dans l'immobilier, un secteur qui profiterait également de taux d'intérêt plus bas, les foncières Welltower et Ventas ont ajouté 17 pb et la place de marché immobilière Zillow a apporté 6 pb supplémentaires. Le secteur dans son

ensemble a généré des performances positives, tant en termes absolus que relatifs. Les gains du secteur industriel se sont répartis dans plusieurs segments et différentes régions. Aux Etats-Unis, Uber Technologies, Southwest Airlines, Parsons Corp et le concepteur de cuisines professionnelles Middleby ont contribué à hauteur de 16 pb au total. En Europe, IAG, Schneider Electric, le fournisseur de services professionnels et d'inspection Bureau Veritas et Nordex ont apporté 9 pb. Les pertes dans le secteur technologique sont principalement dues aux mauvaises performances de Super Micro Computer et de Microstrategy, qui ont coûté 25 pb au total. Les actions du fournisseur de solutions de serveur Super Micro ont plongé après la décision de retarder le dépôt du rapport financier annuel de la société. Par ailleurs, un rapport d'un investisseur vendeur sur le titre a critiqué l'équipe dirigeante, pointant des signaux d'alerte comptables, des transactions entre parties liées non communiquées et des problèmes de contrôle des exportations. Les actions du groupe ont plongé de 38% en août. Ces pertes n'ont été que partiellement compensées par les bonnes performances d'Akamai, Nutanix, ZScaler et Macom Technology Solutions.

PERSPECTIVES

Nous maintenons une opinion positive de l'environnement pour la classe d'actifs à l'approche du dernier trimestre 2024. Notre scénario de base reste celui d'un atterrissage en douceur, avec une réduction des taux jusqu'en 2025. Les obligations convertibles devraient selon nous afficher une convexité marquée face aux scénarios macroéconomiques, tout comme durant la période estivale. De nouvelles émissions assorties de conditions favorables aux investisseurs pourraient en outre générer des performances supplémentaires. Nous pourrions également observer un regain d'intérêt de la part des investisseurs pour les petites et moyennes entreprises dans l'univers des actions. Elles sont en effet souvent émettrices d'obligations convertibles. A mesure que la performance s'étend à un plus grand nombre d'actions sous-jacentes, le champ des opportunités offertes par les obligations convertibles s'élargit lui aussi.

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 31.08.2024

PERFORMANCE (AU 31 AOÛT 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 31 août 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	2.7%	2.9%	16.2%	0.16x
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]	0.0%	0.0%		
Duration	322.3%	305.1%		
Rho (sensibilité aux taux d'intérêt)	-1.8%	-1.7%		
Maturité/Distance au best	3.6ans/3.3ans	3.6ans/3.4ans		
Rendement à l'échéance/au best	-0.94%/-0.76%	-0.80%/-0.74%		
Rendement actuel	1.3%	1.6%		
Rendement modifié [3]	1.1%	1.1%		
Prime	92%	31%		
Spread de crédit (bp)	177	167		
Plancher obligataire	85.0%	87.6%		
Delta	52.8%	48.7%		
Gamma	0.73	0.92		
Beta	1.05	1.03		
Nombre de positions	158	241		
Nombre de sous-jacents	139	198		

[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)

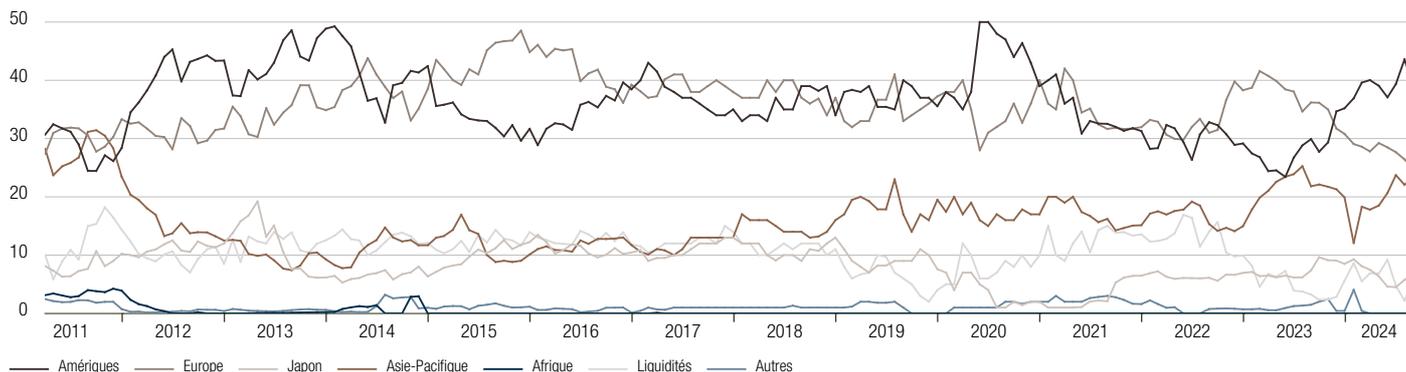
[4] Indice composite FTSE Global Convertible : Composite de 2 indices convertibles Refinitiv : 2/3 FTSE Global Focus couvert and 1/3 FTSE Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

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

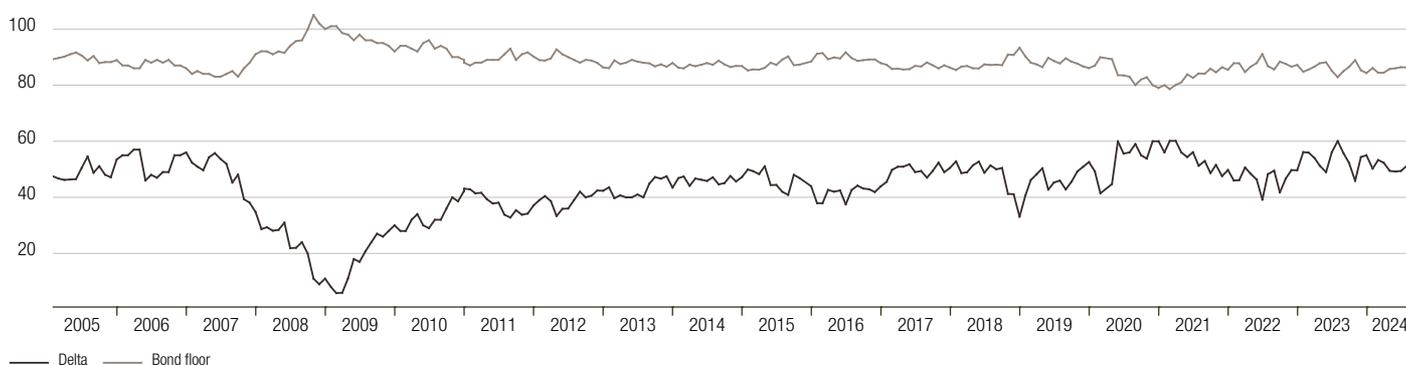
Toute référence à une société ou à un titre précis ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Il ne faut pas supposer que les recommandations faites à l'avenir seront profitables ou égaleront la performance des titres 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	0.2	0.0	0.3	1.1	0.0	1.6	3.7%
Communications	1.0	0.9	0.1	0.7	0.0	2.7	6.2%
Consommation cyclique	1.6	1.6	0.5	2.9	0.0	6.7	15.3%
Consommation non cyclique	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2%
Energie	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8	1.8%
Finance	1.5	0.3	0.2	0.5	0.0	2.5	5.7%
Industrie	2.1	3.3	0.7	0.6	0.0	6.7	15.3%
Pharma	3.1	0.3	0.0	0.1	0.0	3.5	8.0%
Immobilier	3.0	0.9	0.2	0.0	0.0	4.0	9.2%
Technologie	4.8	0.4	0.5	2.7	0.0	8.4	19.2%
Utilités	4.6	1.9	0.0	0.0	0.0	6.6	15.1%
Sensibilité aux actions	21.9	10.6	2.5	8.8	0.0	43.7	100.0%
% de la sensibilité totale	50.1%	24.3%	5.7%	20.1%	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	0.5	0.4	0.8	0.0	1.8	4.5%
Communications	1.1	0.7	0.0	0.4	0.0	2.2	5.5%
Consommation cyclique	1.3	1.4	0.2	3.1	0.0	6.0	15.1%
Consommation non cyclique	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	1.1%
Energie	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0	0.7	1.8%
Finance	1.5	0.5	0.1	0.7	0.0	2.8	7.0%
Industrie	1.9	2.2	0.5	0.5	0.0	5.2	13.0%
Pharma	2.7	0.2	0.0	0.1	0.0	3.0	7.6%
Immobilier	2.7	0.8	0.1	0.2	0.0	3.8	9.5%
Technologie	5.2	0.3	0.2	0.9	0.0	6.5	16.4%
Utilités	6.9	0.5	0.0	0.0	0.0	7.4	18.6%
Sensibilité aux actions	23.7	7.9	1.6	6.6	0.0	39.9	100.0%
% de la sensibilité totale	59.5%	19.9%	4.0%	16.6%	0.0%	100.0%	

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

TYPE	POIDS	EXPOSITION ACTIONS MOYENNE	PLANCHER OBLIGATAIRE MOYEN	PRIME MOYENNE	YTB
Actions	0.0%				
Dérivés	1.9%				
Titres typés actions	9.0%	79%	72%	4%	-15.1%
Titres bilanciés	53.0%	49%	83%	24%	-1.0%
Titres typés obligations	27.5%	12%	95%	272%	3.6%
Titres typés crédits	2.9%	6%	100%	129%	5.6%
Fixed income	0.0%				0.0%
Liquidités	5.7%				

	NOTATION CRÉDIT
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	10.1%
BBB	42.0%
BB	22.2%
B	18.1%
NR (Options)	1.9%
Liquidités	5.7%
Notation moyenne	BBB-
CS moyen pondéré (pbs)	177bps

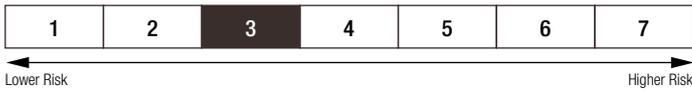
	MATURITÉ AU PREMIER PUT	MATURITÉ FINALE
<1 an	12.5%	10.9%
1-3 ans	38.9%	27.7%
3-4 ans	16.3%	19.0%
4-5 ans	16.7%	18.1%
5-7 ans	14.7%	21.3%
7-10 ans	0.9%	3.1%
> 10 ans	0.0%	0.0%
Echéance moyenne au plus haut		3.35 ans

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.