

LO Funds

Golden Age

Newsletter

Actions thématiques • Actions

31 décembre 2024

REVUE DE MARCHÉ

L'habituel « rebond de Noël » de fin d'année que la plupart des investisseurs en actions espéraient ne s'est pas produit en décembre. En effet, la reprise qui s'est amorcée en novembre avec la large victoire du président élu Trump a été interrompue par la hausse des rendements obligataires. Le rendement des obligations américaines à dix ans a augmenté de 40 points de base et atteint 4,6%, les investisseurs craignant une augmentation des déficits budgétaires et de la dette publique en raison des réductions d'impôts prévues par la nouvelle administration. Les investisseurs dans le secteur de la santé ont été particulièrement mis à mal en décembre à cause de résultats de recherche décevants dans les traitements de l'obésité et de la douleur, du meurtre choquant d'un dirigeant de UnitedHealth et de certaines nominations controversées du président élu Trump à des postes clés dans le domaine de la santé. En Corée du Sud, le président Yoon a été destitué après l'échec de sa tentative visant à retirer le pouvoir au parlement grâce à la loi martiale, suscitant de la volatilité sur les marchés actions au cours du mois.

Bien que notre stratégie sur le vieillissement affiche un bêta faible de 0,9, ce qui signifie qu'elle devrait normalement mieux se comporter lorsque les marchés sont à la peine, l'exposition à la santé a entraîné une performance plus faible face à des marchés moroses en décembre. LO Funds- Golden Age a cédé 5,0% au cours du mois contre -2,6% pour l'indice général du marché, le MSCI World. Seuls trois secteurs ont pu afficher des rendements positifs : la consommation non essentielle (+2,3%), les services de communication (+2,3%) et les technologies de l'information (+0,7%). Les deux derniers réunissent l'ensemble des grands conglomérats technologiques que l'on appelle les « Sept Magnifiques », qui ne font pas partie de l'univers d'investissement du vieillissement. Les secteurs ayant enregistré les plus mauvais résultats au cours du mois ont été l'immobilier (-7,1%), la santé (-6,1%) et la consommation courante (-4,4%), qui figurent tous dans notre stratégie

sur le vieillissement. Les différences de performance sont encore plus criantes lors que l'on prend en compte la capitalisation boursière. Les méga-capitalisations, supérieures à USD 500 milliards, étaient ainsi la seule catégorie ayant enregistré des rendements positifs (+3,7%). A l'inverse, les grandes capitalisations (USD 50-500 milliards), les moyennes capitalisations (USD 10-50 milliards) et les petites capitalisations (moins de USD 10 milliards) ont toutes affichés des rendements d'environ -5% en décembre.

Au cours du mois, notre stratégie est parvenue à rester devant l'iShares Ageing Populations ETF, qui a reculé de 6%.

REVUE DE LA PERFORMANCE

En décembre, un seul des quatre thèmes sous-jacents de la stratégie a surperformé l'indice du marché, à savoir les marques ciblant les baby-boomers (-2,3%), tandis que la santé en ligne (-7,1%) et le vieillissement en bonne santé (-5,7%), dominés par les tendances dans le secteur de la santé, ont sous-performé, essentiellement en raison de l'association de résultats de recherche décevants de la part de Vertex et Novo Nordisk et de l'effet négatif de l'élection de Trump. La tendance dans le secteur des prestataires de retraite (-4,9%) s'est également inscrite en retrait du marché en décembre, même si elle reste la plus solide sur l'année.

La performance relative négative du Fonds par rapport à l'indice de référence est due à un effet d'allocation négatif (-232 pb) dans le thème du vieillissement, conjugué à un effet de sélection de titres légèrement positif (+4 pb). Notre surexposition aux acteurs de moindre taille qui se concentrent exclusivement sur le vieillissement et notre sous-exposition aux méga-capitalisations technologiques restent les principaux facteurs à l'origine des fluctuations de la performance relative par rapport à l'indice général.

EQUIPE DE GESTION

ROTTERDAM Henk Grootveld	+31 10 799 9611
ROTTERDAM Christian Vondenbusch	+31 10 799 9612

ANALYSTES

GENEVA Edouard de Cournon	+41 22 709 9588
GENEVA Leslie Leigh	+41 22 709 3093

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 - Golden Age · Données au 31.12.2024

Les trois titres qui ont le plus contribué à la performance du Fonds en décembre sont autant de sociétés de consommation : Tapestry (+5%), Trip.com (+6%) et Sketchers (+5%). En novembre, la FTC, l'autorité américaine de lutte contre les monopoles, a bloqué le projet de rachat par Tapestry de son homologue américain du secteur du luxe, Capri. Les investisseurs, que cette opération n'avait jamais convaincus, avaient déjà réagi positivement en novembre. Ils se sont montrés encore plus optimistes lorsque la direction de Tapestry a annoncé en décembre qu'elle allait consacrer les sommes destinées à l'acquisition au rachat de 15% de ses actions. La plateforme asiatique de réservation de voyages en ligne Trip.com, qui a intégré le portefeuille en septembre, a continué à bénéficier de la lente reprise de la demande de voyages en Chine. Par ailleurs, la marque de chaussures américaine Sketchers continue à prendre des parts de marché à Nike en ciblant mieux les générations plus âgées avec des chaussures de sport confortables et abordables.

Deux des trois sociétés qui ont le plus nui à la performance au cours du mois appartiennent au secteur de la santé : UnitedHealth (-17%) et Novo Nordisk (-19%). Toll Brothers (-24%) a quant à elle publié ses résultats trimestriels. L'Américain Toll Brothers est spécialisé dans la construction de logements haut de gamme et de maisons pour les « empty nesters », des personnes âgées de plus de 50 ans dont les enfants ont quitté le domicile familial. Il a annoncé une croissance de 10% de son chiffre d'affaires et de 13% de ses bénéfices au quatrième trimestre de son exercice (fin octobre) et conclut ainsi une nouvelle année de croissance forte avec une augmentation de 14% de son chiffre d'affaires et de 21% de son bénéfice par action. Bien que ces résultats aient dépassé de 5% les attentes, l'action a très mal réagi aux prévisions prudentes pour l'exercice 2025. La direction a expliqué qu'elle tablait sur une baisse de 100 points de base de sa marge brute au premier trimestre en raison des remises plus importantes accordées aux clients en septembre et en octobre, qui devraient se matérialiser au cours du premier trimestre. Les dirigeants de Toll Brothers, connus pour la prudence de leurs annonces, ont déclaré qu'une fois l'incertitude électorale dissipée, la société a noté une accélération de la croissance des ventes et un recul des incitations par les prix. Nous restons investis car nous apprécions les perspectives de cet acteur de qualité en 2025, avec une croissance du BPA de plus de 10% et un rendement des capitaux propres supérieur à 20%, pour un multiple cours/bénéfice inférieur à 10x.

En décembre, UnitedHealth Group a annulé sa conférence dédiée aux investisseurs après seulement dix minutes en raison de la mort tragique de Brian Thompson, le CEO du segment assurance maladie, assassiné devant l'hôtel où se tenait l'événement. Le meurtrier présumé a été arrêté en possession d'une déclaration mettant en cause le secteur de

la santé dans son ensemble et celui de l'assurance maladie en particulier. Au cours des semaines qui ont suivi, il a même été applaudi pour son acte sur X et d'autres plateformes en ligne aux Etats-Unis. Les prévisions pour 2025, qui devaient être présentées lors de cette journée, font état d'une croissance de près de 10% des bénéfices et d'une augmentation supérieure à 10% du chiffre d'affaires, ce qui correspond aux prévisions antérieures. Pour UnitedHealth Group, le segment de l'assurance maladie, qui représente environ 40% du groupe, devrait rester sous pression dans les années à venir en raison de la mauvaise santé et du vieillissement de la population américaine, combinés à une augmentation des coûts des soins médicaux et à de nouveaux traitements onéreux. L'autre partie de UnitedHealth Group, appelée Optum, rassemble différentes solutions dans les soins et la santé numérique. Elle devrait maintenir son rythme habituel de croissance de 15%. Nous pensons que le secteur des soins intégrés aux Etats-Unis sera encore à la peine dans les mois à venir, tant du point de vue de la rentabilité que pour des raisons politiques.

Le mois de décembre n'a pas non plus été favorable à l'action de la société pharmaceutique danoise Novo Nordisk. Malgré l'autorisation du rachat de Catalent dans l'UE et aux Etats-Unis et l'approbation de son nouveau traitement pour les patients hémophiles, appelé Alhemo, par les autorités sanitaires américaines, le titre a souffert après des résultats de recherche décevants concernant un nouveau traitement potentiel de l'obésité. Lors de ses essais à grande échelle, ce nouveau médicament baptisé Cagrisema a enregistré des pertes de poids de 23% (contre 21% pour le placebo), ce qui est inférieur aux 25% espérés par la direction de Novo. Même si ces résultats sont nettement meilleurs que le traitement actuel, qui permet une perte de poids de 16%, ils correspondent au traitement actuel proposé par Lilly, sans faire mieux. En raison de la conception de l'essai, au cours duquel les patients pouvaient passer d'une perte de poids élevée à une perte de poids faible, l'effet réel du traitement par Cagrisema à forte dose n'a pas pu être observé compte tenu des données limitées fournies. Novo publiera les données complètes en février et lancera également un nouvel essai destiné à étudier l'effet réel du traitement à haute dose contre l'obésité.

ACTIVITÉ DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté trois nouvelles positions de 1% au portefeuille, qui sont toutes dans des sociétés américaines : Alliance Bernstein, Expedia et Neurocrine Bioscience. Alliance Bernstein est un gestionnaire d'actifs diversifiés comptant USD 770 milliards d'actifs sous gestion et qui a enregistré des flux entrants nets ces dernières années. Les titres de la société présentent une valorisation très attrayante et une décote par rapport à ses homologues. Cependant, nous pensons que cette situation pourrait changer si elle met en œuvre son projet visant à changer son statut juridique de société en commandite simple (LP) en société

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.

anonyme (C-corp).

Expedia est une grande agence de voyages en ligne, exposée à 60% aux Etats-Unis. Ses actions se négocient avec une forte décote par rapport à ses concurrents Booking.com et Airbnb. Expedia présente un certain potentiel de reprise économique ainsi que des possibilités de rattrapage. Ses nouveaux dirigeants cherchent en effet à combler (en partie) l'écart avec ses pairs en matière de croissance du chiffre d'affaires et de marges. Pour cela, ils reproduisent la stratégie de réduction des coûts d'acquisition des clients déployée par Booking.com et poursuivent la mise en œuvre de services d'externalisation en tant que partenaire de clients professionnels.

Neurology Biopharma est une société de biotechnologie à la rentabilité très élevée qui vend des produits destinés à traiter des troubles mentaux de plus en plus fréquents, un domaine très difficile pour l'innovation médicale. Elle a mis sur le marché un traitement contre un trouble des mouvements appelé dyskinesie tardive (DT) et a récemment obtenu une autorisation pour un deuxième traitement contre l'hyperplasie congénitale des surrénales (HCS), une maladie génétique provoquant un déséquilibre des hormones produites par l'organisme. A l'heure actuelle, ces patients doivent subir des tests et suivre des traitements chroniques à base d'hormones alors que ce traitement révolutionnaire permet à l'organisme de rétablir lui-même l'équilibre hormonal. Grâce à lui, Neurocrine dispose une opportunité de marché de plusieurs milliards de dollars. Le pipeline de recherche de la société compte de nouveaux traitements actuellement testés pour la schizophrénie, la dépression, la maladie d'Alzheimer, la maladie de Parkinson et les troubles bipolaires. Le marché n'a toutefois pas salué ces projets de recherche, avec raison, semble-t-il, compte tenu des résultats décevants obtenus jusqu'à présent par de nombreuses entreprises dans ce domaine.

Nous avons financé nos nouvelles positions en prenant des bénéfices sur des titres des secteurs de la consommation et des retraites tels que Tapestry, Manulife, NN group, Trip.com et CI Financial.

PERSPECTIVES

Après deux années de résultats d'investissement très décevants, qui sont restés inférieurs à l'indice général ainsi qu'à la croissance sous-jacente des bénéfices des sociétés investies, l'optimisme concernant le thème du vieillissement semble difficile à justifier. Malgré la croissance constante des bénéfices de 10% générée par notre stratégie axée sur le vieillissement, ce qui est supérieur au niveau attendu et atteint par le marché dans son ensemble, les multiples de valorisation de nos actions liées au vieillissement ont considérablement reculé alors que ceux de l'indice général augmentaient. Quels événements pourraient inverser la tendance en 2025 et faire en sorte que le thème du vieillissement retrouve la faveur des investisseurs ? Pour la plupart des analystes, des

stratégistes et des experts, la dynamique de ces deux dernières années va continuer : le marché des actions enregistrera une croissance supérieure à 10%, sous l'impulsion d'une poignée de conglomerats technologiques américains. Il semble donc qu'investir à contre-courant dans le thème du vieillissement réclamera une bonne dose de courage. Etant donné que le vieillissement de nos sociétés s'accélère, cela peut paraître étrange. Le nombre de personnes âgées de plus de 65 ans, et en particulier de plus de 80 ans, augmente régulièrement dans toutes les grandes économies : Amérique du Nord, Europe, Japon et Chine. A l'inverse, celui des jeunes recule. Globalement, ces pays connaîtront une augmentation annuelle de 2,6% du nombre de personnes de plus de 65 ans et de 3,7% de celles de plus de 80 ans au cours de la prochaine décennie. Un nombre croissant de gouvernements commencent à ajuster leurs modèles financiers, car les perspectives de baisse des recettes fiscales et de l'augmentation des dépenses de retraite et de soins de santé sont de plus en plus préoccupantes. Des pays tels que la France, les Pays-Bas, la Corée du Sud, la Chine et les Etats-Unis ont annoncé les premières réformes des retraites et modifications du système de santé, et nous nous attendons à voir d'autres suivre. Le vieillissement démographique constituera un puissant moteur de croissance pour les entreprises axées sur les retraités fortunés et les patients âgés, ou pour les entreprises en mesure de tirer parti des réformes des retraites. Notre portefeuille de sociétés axées sur le vieillissement offre une croissance séculaire de 5 à 10% du chiffre d'affaires et de 10% des bénéfices par an pour les décennies à venir. Une croissance de 10% est peut-être inférieure à ce que promettent les entreprises de la technologie et de l'IA, mais elle offre aux investisseurs une décote substantielle. Notre stratégie axée sur le vieillissement présente actuellement des multiples de valorisation inférieurs de plus de 25% à ceux des indices de marché généraux, sans parler de ceux des grandes valeurs technologiques.

Sur un horizon à plus court terme, deux facteurs nous semblent susceptibles de libérer la valeur offerte par les entreprises liées au thème du vieillissement en 2025. Pour la première fois de cette décennie, les entreprises du secteur de la santé retrouveront un taux de croissance normal puisque la pandémie n'a plus d'incidence sur les bases de comparaison. Cela dit, il faudra probablement attendre quelques mois après la mise en place de la nouvelle administration américaine pour connaître les effets négatifs des politiques de Donald Trump sur le secteur de la santé. En outre, des taux d'intérêt structurellement élevés, par rapport aux 0% à 1% observés au cours de la dernière décennie, offrent aux prestataires de retraite une solide opportunité d'accélérer leur croissance à de bien meilleures conditions.

En résumé, 2025 constitue un très bon point d'entrée à contre-courant pour les investisseurs ayant un horizon d'investissement à long terme. Notre stratégie axée sur le vieillissement propose en effet une croissance structurelle et régulière à une décote attrayante.

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.

CORDIALEMENT,

L'ÉQUIPE DE GESTION DU FONDS GOLDEN AGE

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch et Alice de Lamaze

PERFORMANCE

31.12.2024		ACTIFS SOUS GESTION	DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	DEPUIS LE CHANGEMENT DE GÉRANT [4]	2023	2022	2021	2020	2019
	LANCEMENT									
LO Funds – Golden Age PA [1]	29 février 2012	USD 266 mio	-5.05%	-0.35%	141.01%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			-4.98%	0.50%	169.34%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			-2.61%	18.67%	259.19%	23.79%	-18.14%	21.82%	15.90%	27.67%

La performance passée ne saurait préjuger de la performance future.

[1] Dividende cumulé classe d'actions clientèle privée, performance nette en USD.

[2] Dividende cumulé classe d'actions clientèle institutionnelle, performance nette en USD.

[3] MSCI World ND USD depuis le 30 septembre 2015, auparavant MSCI World ND USD Hedged depuis le 31 mai 2012, et MSCI World ND USD du 1 juin 2011 au 31 mai 2015 (MSCI World Healthcare ND USD auparavant).

[4] Depuis le changement de gérant, qui a eu lieu le 1er mars 2012.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
← Lower Risk						Higher Risk →

Les risques suivants peuvent être importants mais ne sont pas nécessairement pris en considération de manière adéquate par l'indicateur synthétique et peuvent entraîner des pertes supplémentaires:

Risque de concentration: dans la mesure où les placements du fonds sont concentrés dans un pays, un marché, une branche, un secteur ou une classe d'actifs spécifiques, le fonds est sujet à des pertes en raison d'événements négatifs touchant le pays, le marché, la branche, le secteur ou la classe d'actifs.

Risque des marchés émergents: un investissement important dans les marchés émergents peut entraîner des difficultés à l'achat ou à la vente des investissements. Les marchés émergents sont également davantage susceptibles de connaître une instabilité politique et les placements détenus dans ces pays pourraient ne pas bénéficier de la même protection que ceux détenus dans des pays davantage développés.

Risque de gestion active: la gestion active repose sur l'anticipation de divers développements de marchés et/ou la sélection des titres. Il existe un risque, à tout moment, que le fonds ne soit pas investi dans les marchés ou titres les plus performants. La valeur d'actif net du fonds risque donc de baisser.

Avant de prendre une décision d'investissement, veuillez lire la dernière version en date du prospectus, des statuts, des documents d'informations clés (DIC), ainsi que du rapport annuel et du rapport semestriel. Veuillez notamment lire l'annexe B « Annexe sur les facteurs de risque » du prospectus.

L'incorporation de risques non financiers dans le processus de décision d'investissement peut induire une sous-pondération de placements rentables dans l'univers d'investissement d'un compartiment et peut également conduire la direction du compartiment à sous-pondérer des placements qui continueront à être performants. Les risques relatifs à la soutenabilité peuvent conduire à une forte détérioration du profil financier, de la rentabilité ou de la réputation d'une entreprise sous-jacente et peuvent donc avoir un impact significatif sur le cours ou la liquidité de ses actions.

Le Fonds a été classifié en tant que produit financier relevant de l'Article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « Règlement SFDR »). Le Fonds favorise, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de celles-ci, à condition que les entreprises dans lesquelles il investit suivent des pratiques de bonne gouvernance.

INFORMATION IMPORTANTE

Le présent document est une **communication commerciale** ayant trait à **Lombard Odier Funds** et à son **Compartiment LO Funds - Golden Age** (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.