

# LO Funds

## Golden Age

### Newsletter

Actions thématiques • Actions

31 octobre 2024

#### REVUE DES MARCHÉS

En octobre, les marchés ont été volatils, les actions ayant effacé une partie de leur nette reprise des neuf premiers mois de l'année. Les risques pour la croissance ont encore été la principale préoccupation des investisseurs, malgré des signes de résilience, notamment concernant l'économie américaine. L'incertitude s'est aussi intensifiée à l'approche des élections américaines, en raison de leurs répercussions sur la politique en matière d'inflation et de taux d'intérêt. Le MSCI World s'est inscrit en retrait de 2,0%. Les actions de croissance ont surperformé les titres « value », mais ont cédé 1,8% sur le mois. Les petites capitalisations ont reculé de 3,7%, le ralentissement de la dynamique économique continuant de peser sur ce segment.

Notre stratégie axée sur le thème du vieillissement a accusé un recul de 4,0% pendant le mois écoulé, sous-performant l'indice de marché général, le MSCI World, qui a cédé 2,0%. Au cours du mois, les services de communication (+1,3%), l'énergie (+0,2%) et les financières (+0,6%) l'ont emporté, tandis que les matériaux (-5,8%), la santé (-4,8%) et les biens de consommation de base (-4,5%) ont clôturé dans le bas du tableau. En raison de nos positions significatives dans le secteur de la santé et de notre absence d'exposition aux services de communication et à l'énergie, l'allocation sectorielle a pénalisé, à hauteur de 81 pb, la performance relative du Fonds par rapport à l'indice de référence. Face aux stratégies concurrentes axées sur le vieillissement, nous avons signé une performance moyenne, mais avons sous-performé l'ETF iShares Ageing Populations.

#### REVUE DE LA PERFORMANCE

En octobre, un seul des quatre thèmes sous-jacents de la stratégie a surperformé l'indice du marché, à savoir les prestataires de retraite (+0,3%), tandis que les marques ciblant les baby-boomers (-3,2%), l'e-santé (-6,4%), et la tendance vieillir en bonne santé (-6,6%) l'ont sous-

performé, essentiellement en raison des résultats du troisième trimestre.

La performance négative du Fonds par rapport à l'indice de référence est due à un effet d'allocation négatif (71 pp) dans le thème du vieillissement, conjugué à un effet de la sélection de titres encore plus négatif (122 pp). Notre surexposition aux acteurs de moindre taille qui se concentrent exclusivement sur le vieillissement et notre sous-exposition aux mégacapitalisations technologiques restent les principaux facteurs à l'origine des fluctuations de la performance relative par rapport à l'indice général.

Parmi les trois valeurs qui ont apporté la plus forte contribution à la performance du Fonds, deux ont déjà publié leurs résultats du troisième trimestre – Ameriprise Financial (+9%) et Royal Caribbean Cruises (+16%) – tandis que la troisième, CI Financial (+21%), les publiera en novembre. Ameriprise est une société d'assurance-vie ayant d'importantes activités de gestion d'actifs et un solide portefeuille de produits de retraite, tant en phase de cumul que de décumul, ainsi qu'un bilan peu risqué. Elle a annoncé une croissance de 12% des ventes et de 30% du BPA au troisième trimestre, dépassant le consensus. L'opérateur de croisières Royal Caribbean Cruises a aussi publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, avec une croissance de ses recettes et de ses bénéfices de 17% et 35% respectivement. L'entreprise n'a pratiquement plus de capacité pour 2025 et s'attend à une poursuite de la croissance observée dans le monde entier à la suite du confinement. La demande reste forte de la part d'une population de retraités aisés en augmentation, mais aussi de jeunes familles. Les actions de CI Financial ont rebondi après l'échec de l'offre de rachat de ses propres actions à CAD 18,25 à la fin du mois de septembre. La société a déjà procédé à de tels rachats d'actions à un cours fixe par le passé : à part cette dernière tentative, tous ces rachats avaient été sursouscrits.

#### EQUIPE DE GESTION

<b>ROTTERDAM</b> Henk Grootveld	+31 10 799 9611
<b>ROTTERDAM</b> Christian Vondenbusch	+31 10 799 9612

#### ANALYSTES

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

Les trois sociétés qui ont le plus nui à la performance ont aussi publié leurs résultats du troisième trimestre le mois dernier : Smith & Nephew (-20%), IQVIA (-13%) et Option Care (-26%). Smith & Nephew a seulement publié son chiffre d'affaires, dont la croissance, de 4,1%, n'était inférieure que de 90 pb aux attentes. Cela dit, la révision à la baisse des perspectives de ventes 2025 a fait chuter l'action. Pour 2025, la société s'attend désormais à une progression des ventes de 5%, avec des marges de 19% à 20%, contre une croissance de 5% à 6% associée à des marges de 20% précédemment. La principale raison invoquée par la direction pour justifier cette détérioration est le déclin observé dans le secteur chirurgical en Chine. La société avait offert d'importantes réductions sur les achats centralisés en Chine, espérant une forte hausse des volumes, qui ne s'est jamais concrétisée. Bien que la Chine représente moins de 5% des revenus consolidés, l'impact a été disproportionné, avec une chute de 20% du cours de l'action. L'action IQVIA a subi de fortes ventes après la publication de résultats décevants par deux concurrents. Les résultats publiés par IQVIA elle-même ont dépassé les attentes, avec une croissance des ventes de 4,3% et une hausse des bénéfices de 14%, supérieure de 100 pb et de 110 pb au consensus, respectivement. Néanmoins, la société a revu à la baisse ses prévisions pour 2024 car deux projets de recherche ont été reportés à 2025. Il convient donc probablement de relever les attentes pour 2025 du même montant que leur baisse pour 2024.

Option Care propose des thérapies par perfusion aux patients hors milieu hospitalier, donc à domicile ou dans de petits centres de perfusion aux Etats-Unis. La société a publié un chiffre d'affaires en hausse de 17% et des bénéfices stables, dépassant les attentes dans les deux cas. En outre, elle a relevé ses prévisions de ventes et maintenu ses prévisions de bénéfices pour 2024, malgré les ouragans en Floride, qui ont interrompu l'approvisionnement en poches de perfusion. La direction a souligné l'incertitude des prévisions 2025. En raison de l'Inflation Reduction Act (IRA), le prix de Stelara, l'un des plus importants médicaments de marque administrés par perfusion, a dû être abaissé, un an avant l'expiration de sa protection par brevet expire et l'exposition du produit à une concurrence biosimilaire. Probablement pour protéger ses marges, le producteur de Stelara, J&J, fait pression sur les prestataires de thérapie par perfusion pour qu'ils réduisent leurs commissions. Option Care est encore en pourparlers avec J&J, mais une telle réduction des commissions aurait un impact sur sa marge en 2025. Les commissions sur Stelara sont estimées à 5% du chiffre d'affaires d'Option Care et leur baisse aurait un effet ponctuel à fin 2025, à l'expiration de la protection par brevet. Le marché a réagi de manière excessive selon nous, réduisant de 25% la valeur boursière d'Option Care.

## ACTIVITÉ DU PORTEFEUILLE

**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 31.10.2024

Le seul changement significatif au sein du portefeuille au cours du mois a été le doublement de notre position dans Ctrip à 2%, compensé par une légère réduction d'autres positions. Ctrip est une société de loisirs chinoise connue pour son site internet leader sur le marché des réservations de vacances. Elle jouit d'une forte croissance grâce à son accent sur les services aux consommateurs, par opposition aux biens de consommation.

## RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

En octobre, 27 des 47 sociétés que nous détenons en portefeuille ont publié leurs chiffres d'affaires et bénéfices trimestriels. Ces 27 entreprises ont signé une hausse médiane de 10,5% du chiffre d'affaires et de 11,4% des bénéfices, tendances conformes à un taux de croissance des ventes sous-jacentes prévisionnel de 5% à 10% sous l'effet du vieillissement de la société. Les ventes ont progressé de 12,6% en moyenne et les bénéfices de 46,2% ; cependant, ces chiffres ont été faussés par le groupe pharmaceutique Eli Lilly, dont le bénéfice a bondi de plus de 1000%. Les sociétés de biotechnologie Halozyme Therapeutics (+34%) et Intra-Cellular Therapies (+39%) ont enregistré la plus forte augmentation de chiffre d'affaires. Par ailleurs, Welltower (+24%), société d'investissement immobilier résidentiel (REIT) spécialiste des maisons de retraite, a publié d'excellents résultats. En revanche, le caractère cyclique des bateaux de plaisance de Brunswick (-20%) et des équipements de jardinage de Husqvarna (-7%) a freiné la croissance des ventes moyenne du portefeuille.

## PERSPECTIVES

Le thème d'investissement du vieillissement a été largement délaissé ces dernières années, en particulier au premier semestre 2024, le rendement de la stratégie ayant été inférieur à la croissance des bénéfices sous-jacents et aux indices boursiers généraux tels que le MSCI World. Cela nous semble étrange, étant donné l'accélération du vieillissement. Le nombre de personnes de plus de 65 ans, et en particulier de plus de 80 ans, augmente continuellement dans toutes les grandes économies : Amérique du Nord, Europe, Japon et Chine. 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 généraux, sans parler de ceux des grandes valeurs technologiques.

Au second semestre 2024, deux facteurs nous semblent susceptibles de libérer la valeur offerte par les entreprises du thème du

vieillesse. Pour la première fois de cette décennie, les entreprises du secteur de la santé retrouveront un taux de croissance normal au second semestre puisque la pandémie n'a plus d'incidence sur les bases de comparaison. En outre, des taux d'intérêt structurellement élevés, par rapport aux 0% à 1% observés la dernière décennie, offrent aux prestataires de retraite une solide opportunité d'accélérer leur croissance à de bien meilleures conditions.

**CORDIALEMENT,**

**L'ÉQUIPE DE GESTION DU FONDS GOLDEN AGE**

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch et Alice de Lamaze

## PERFORMANCE

31.10.2024	LANCEMENT	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
LO Funds – Golden Age PA [1]	29 février 2012	USD 332 mio	-4.07%	3.36%	149.99%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			-4.01%	4.10%	178.97%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			-1.98%	16.50%	252.62%	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.

**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 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](http://www.loim.com) ou peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Fonds ou de la Société de gestion et auprès des distributeurs du Fonds ou des représentants locaux indiqués ci-dessous. Ces Documents d'offre sont fournis uniquement à titre d'information et d'illustration. Ils ne sont pas juridiquement contraignants, ne constituent pas une information requise par une quelconque disposition législative et ne sauraient servir de base à une décision d'investissement.

Veillez consulter le prospectus et les **DIC PRIIPs** avant de prendre une décision d'investissement finale. Avant d'investir dans le Fonds, l'investisseur doit lire l'intégralité des Documents d'offre, en particulier les facteurs de risque liés à un investissement dans le Fonds, examiner attentivement l'adéquation d'un tel investissement au regard de sa situation personnelle et, le cas échéant, obtenir des conseils professionnels indépendants sur les **risques**, ainsi que sur les **conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables et en matière de crédit**.

LOIM reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution du Fonds, qui est émis ou géré par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. LOIM a mis en place une **politique relative aux conflits d'intérêts** afin d'identifier et de gérer de tels conflits. Une copie de cette politique est disponible sur le site Internet <https://am.lombardodier.com/fr/fr/home/disclaimers/regulatory-disclosures.html>.

Un résumé des droits des investisseurs concernant les plaintes et les litiges est disponible, en anglais, sur le site Internet <https://am.lombardodier.com/fr/fr/home/disclaimers/regulatory-disclosures.html>.

Ce Fonds est classé comme relevant de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « SFDR »). Un résumé des informations en matière de durabilité publiées sur le site Internet pour les produits est disponible, en anglais, à la rubrique « Sustainability-related Disclosure » du site Internet du Fonds, à l'adresse "[www.loim.com](http://www.loim.com)". Limites méthodologiques : L'évaluation des risques en matière de durabilité est complexe et peut reposer sur des données ESG qui sont difficiles à obtenir et incomplètes, estimées, obsolètes ou sensiblement inexactes. Même s'ils sont identifiés, rien ne garantit que ces données seront correctement analysées.

Un résumé des informations en matière de durabilité publiées sur le site Internet au niveau de l'entité est disponible, en anglais, à la rubrique « Regulatory and voluntary » du site Internet du Fonds, à l'adresse [Regulatory Disclosures - Asset Management - Lombard Odier](#).

#### Limitations relatives à la vente

Les Actions émises au sein de ce Fonds ne peuvent être publiquement offertes ou vendues que dans les pays où cette offre ou vente publique est autorisée. En conséquence, sauf si la Société de gestion ou ses représentants ont déposé une demande auprès des autorités de

surveillance locales et si celles-ci ont donné leur accord, et tant qu'aucune demande de la sorte n'a été déposée et que les autorités de surveillance n'ont pas donné leur accord, ce Fonds ne constitue pas une offre d'achat d'actions de fonds de placement.

**Produit ne convenant pas aux « Personnes américaines »** : Le Fonds n'est pas enregistré en vertu de la loi des Etats-Unis d'Amérique sur les valeurs mobilières de 1933 (*United States Securities Act*). Le présent document n'est pas destiné à toute personne considérée comme une « Personne américaine » au sens du règlement S de ladite Loi, telle que modifiée, ou en vertu de la loi des Etats-Unis d'Amérique sur les sociétés d'investissement de 1940 (*Investment Company Act*) et ne sera pas enregistré en vertu de ladite Loi, telle que modifiée, ou de toute autre loi fédérale des Etats-Unis. Par conséquent, les Actions ne seront pas publiquement offertes ou vendues aux Etats-Unis. Ni le présent document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique, dans l'un(e) de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni remis à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme « Personne américaine » désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, toute société de personnes organisée ou existant dans un(e) Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société de capitaux soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un(e) Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute succession ou fiducie soumise à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique, quelle que soit la source de ses revenus.

Le Fonds fait actuellement l'objet d'une notification pour sa commercialisation dans plusieurs juridictions. La Société de gestion peut, à tout moment, décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation du Fonds conformément au processus présenté à l'article 93 bis de la Directive OPCVM.

Lorsque le Fonds est enregistré dans les juridictions suivantes et est représenté par les représentants suivants :

**Autriche.** Représentant : Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienne. Autorité de surveillance : Finanzmarktaufsicht (FMA).

**Belgique.** Fournisseur de services financiers : CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C, b 320, 1000 Bruxelles. Autorité de surveillance : Autorité des services et marchés financiers (FSMA).

**France.** Représentant : CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge. Autorité de surveillance : Autorité des marchés financiers (AMF).

**Allemagne.** Représentant : DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Francfort-sur-le-Main. Autorité de surveillance: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

**Italie.** Agents de paiement : Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A-MAC 2, 20159 Milan ; State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milan ; Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Bielle ; All Funds Bank, S.A.U., Milan Branch, Via Bocchetto 6, 20123 Milan ; CACEIS Bank S.A., Italy Branch, Piazza Cavour 2, 20121 Milan. Autorité de surveillance : Banca d'Italia (BOI)/ConSob.

**Liechtenstein.** Représentant : LGT Bank AG Herrengasse 12, 9490 Vaduz. Autorité de surveillance : Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

**Luxembourg:** Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg; [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu).

**Pays-Bas.** Représentant : Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch, Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam. Autorité de surveillance : Autoriteit Financiële Markten (AFM).

**Espagne.** Représentant : All Funds Bank, S.A.U. Calle de los Padres Dominicos, 7, 28050, Madrid. Autorité de surveillance : Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

**Suède.** Représentant : SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm. Autorité de surveillance : Finans Inspektionen (FI).

**Suisse.** Le Fonds est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, et sa distribution en Suisse ou à partir de la Suisse à des investisseurs non qualifiés n'est pas approuvée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), conformément à l'article 120 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux (la « LPCC »). Le présent document est un document publicitaire. Représentant : Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6 avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy. Agent de paiement : Banque Lombard Odier & Cie SA, 11 rue de la Corrairie, CH-1204 Genève.

**Royaume-Uni.** Représentant : Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londres W1S3AB. Autorité de surveillance : Financial Conduct Authority (FCA). AVIS AUX RÉSIDENTS DU ROYAUME-UNI Au Royaume-Uni : Le présent document est une promotion financière approuvée, aux fins de la section 21 de la loi britannique de 2000 sur les services et les marchés financiers (*Financial Services and Markets Act*, FSMA), par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited (numéro de société FCA : 515393) à la date de publication. Le Fonds est un « Recognised Scheme » au Royaume-Uni au sens de la FSMA. Les investisseurs potentiels du Royaume-Uni sont informés qu'aucune protection prévue par le système réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquera aux investissements dans le Fonds et qu'aucune indemnisation ne pourra généralement être réclamée au titre du Financial Services Compensation Scheme (FSCS). Le présent document ne constitue pas en soi une offre de fournir des services de gestion ou de conseil en investissement discrétionnaires ou non discrétionnaires, autrement qu'en vertu d'un accord conforme aux lois, règles et réglementations applicables. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnisations définies dans le cadre du FSCS ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »). La situation fiscale des investisseurs du Royaume-Uni est indiquée dans le prospectus.

#### Informations importantes sur les prix décernés aux Fonds

Morningstar – Catégories Morningstar : Morningstar attribue des notes en comparant tous les fonds d'une catégorie Morningstar donnée, et non pas tous les fonds d'une classe d'actifs dans son ensemble. Les

informations figurant dans le présent document sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs, ne peuvent être ni reproduites ni distribuées et ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sauraient être tenus responsables des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Pour de plus amples informations sur la catégorie Morningstar :

[https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945\\_Morningstar\\_Rating\\_for\\_Funds\\_Methodology.pdf](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf) et <http://www.morningstar.com>

**Etoiles Morningstar :** Les étoiles sont attribuées en fonction de la performance ajustée au risque. Tout fonds doit disposer d'un historique de plus de trois ans. La distribution des étoiles suit la forme d'une courbe : les fonds classés dans les premiers 10% se voient décerner cinq étoiles, les 22,5% suivants en obtiennent quatre, les 35% suivants en reçoivent trois, les 22,5% suivants en remportent deux et les 10% les moins bons n'en recueillent qu'une.

Une note ne constitue pas à elle seule une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. Les notes sont fournies uniquement à titre indicatif et peuvent changer. Une note ne constitue pas une recommandation d'investissement dans le Fonds. Elle ne saurait prédire la performance future du Fonds. Rien ne garantit que le Fonds atteindra son objectif d'investissement.

Des informations détaillées sur la méthode de notation par étoiles, en anglais, sont fournies aux adresses suivantes :

[https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945\\_Morningstar\\_Rating\\_for\\_Funds\\_Methodology.pdf](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf) et [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com). Morningstar ne saurait être tenu responsable des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

**Protection des données :** Il se peut que vous receviez la présente communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site Internet [www.lombardodier.com/fr/privacy-policy](http://www.lombardodier.com/fr/privacy-policy).

©2024 Lombard Odier IM. Tous droits réservés.