

# LO Funds

## Emerging High Conviction

### Newsletter

Actions régionales • Actions

31 août 2024

#### COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

Les actions des marchés émergents se sont fortement redressées après leur plongeon début août, à l'instar des marchés mondiaux, et ont clôturé le mois en hausse de 2%. La Corée du Sud a nettement sous-performé avec un repli de 2,8%, tandis que le reste de la région a terminé dans le vert. La Chine et l'Inde ont également sous-performé, ces deux marchés enregistrant une progression de 1%. Les marchés de l'ASEAN ont à nouveau largement surperformé. L'Indonésie, la Malaisie et la Thaïlande ont ainsi clôturé en hausse de 9,5%, 9,8% et 8,4%, respectivement. Le Brésil a lui aussi enregistré une solide surperformance, avec un gain de 6,8%. Le fonds LO Funds–Emerging Market High Conviction a dégagé une performance conforme à celle de son indice de référence, avec des contributions positives de nos participations dans le secteur de la consommation non essentielle en Chine et au Brésil, ainsi que dans le secteur technologique à Taiwan.

#### ANALYSE MACROÉCONOMIQUE

Alors que le cycle de baisse des taux américains se profile à l'horizon, l'Indonésie, la Malaisie et la Thaïlande ont vu leur monnaie s'apprécier par rapport au dollar américain. Les marchés actions de l'ASEAN ont ainsi bénéficié d'un contexte macroéconomique favorable. La Malaisie a enregistré d'importants flux entrants nets de capitaux étrangers en août sur fond de regain d'optimisme concernant l'économie, avec une reprise des investissements directs étrangers soutenue par les infrastructures numériques telles que les centres de données et la création de la zone économique spéciale Johor-Singapour. En Thaïlande, tous les regards étaient tournés vers la situation politique. Srettha Thavisin a été démis de ses fonctions de Premier ministre par la Cour constitutionnelle et Paetongtarn Shinawatra a été élue nouvelle Première ministre sans grande opposition. Sachant qu'elle est la fille de

Thaksin Shinawatra, la nomination de Paetongtarn sera entourée de suspensions concernant l'influence de son père exercera en coulisse. Quoi qu'il en soit, un paysage politique plus sûr et plus stable permettra au nouveau cabinet de se concentrer sur la relance de la croissance dans le pays. Bien que le projet de portefeuille numérique de 14 milliards de dollars ait été abandonné, la nouvelle administration va probablement déployer d'autres politiques budgétaires destinées à stimuler la consommation intérieure. Le ministère des Finances prévoit également d'augmenter la taille du Fonds Vayupak d'environ USD 3,5 milliards à investir dans les places boursières nationales.

En Chine, pratiquement aucune mesure de relance de l'économie intérieure n'a été annoncée au cours du mois. Fin août, Bloomberg a tout de même rapporté que le gouvernement envisageait de permettre aux ménages de refinancer USD 5'000 milliards de prêts immobiliers existants à des coûts d'emprunt inférieurs. Si cette mesure était mise en œuvre, elle pourrait réduire la charge d'intérêt des ménages et stimuler la consommation. La rencontre du président Xi Jinping avec le conseiller à la sécurité nationale américain Jake Sullivan à Pékin a souligné l'engagement de la Chine à maintenir une relation stable avec les Etats-Unis. La Banque populaire de Chine a commencé à négocier des obligations gouvernementales pour peser sur les courbes de taux. La saison des résultats du deuxième trimestre s'est conclue sur une note mitigée pour les entreprises chinoises. Les sociétés d'Internet ont enregistré une nouvelle hausse de leurs bénéfices, malgré une faible croissance de leurs chiffres d'affaires. Alors que l'environnement macroéconomique reste difficile, la plupart des sociétés d'Internet réduisent leurs subsides pour se concentrer sur la rentabilité et continuer à accroître la rémunération des actionnaires. Outre Alibaba et Tencent, JD.com et Meituan ont également procédé à des rachats d'actions massifs au deuxième trimestre, avec l'approbation de nouveaux programmes s'élevant à USD 5 milliards et 1 milliard, respectivement. La confiance s'est toutefois dégradée au cours du mois. Pinduoduo a en effet mis en lumière des difficultés telles que

#### EQUIPE DE GESTION

**SINGAPORE** Wee Jia Low +65 63058719  
**SINGAPORE** Ashley Chung +65 63057794

**HONG KONG** Faye Gao +852 25018577

**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 - Emerging High Conviction · Données au 31.08.2024

Page 1/6

l'affaiblissement de la demande, l'incertitude macroéconomique et une concurrence intense et persistante.

Le secteur technologique asiatique s'est fortement redressé après sa correction début août. Malgré des bénéfices et des perspectives encore solides et des investissements continus dans l'IA et les infrastructures connexes, nous constatons que le sentiment dans le secteur devient plus prudent. La performance des actions de Nvidia après la publication de ses résultats laisse penser que les cours à court terme intègrent déjà une grande partie de l'optimisme vis-à-vis de la technologie. Les performances récentes des fabricants sud-coréens de semi-conducteurs de mémoire électronique comme SK Hynix et Samsung Electronics ont également été décevantes.

L'Inde a connu relativement peu de développements au plan macroéconomique et le mois d'août a été largement dominé par la saison des résultats trimestriels. Bien que ceux-ci aient été plutôt mitigés, les marchés financiers sont restés dynamiques, avec de nouvelles introductions en bourse, notamment Ola Electric, dont les actions ont bondi de près de 70% dans les trois semaines suivant l'opération.

## ACTIVITÉ DU PORTEFEUILLE

Durant le mois, nous avons réduit notre allocation au secteur technologique taiwanais tout en renforçant l'exposition à ses homologues de Corée du Sud et de Hong Kong. Le Fonds conserve sa surpondération du matériel technologique et des semi-conducteurs, mais il maintient une allocation plus élevée aux sociétés dont les valorisations sont mieux étayées. Le Fonds a également clôturé sa position dans Amorepacific Corp. Nous sommes moins confiants quant à la capacité de la société à maintenir ses perspectives de forte croissance aux Etats-Unis et dans la zone EMEA, compte tenu du ralentissement des dépenses de consommation dans les cosmétiques, comme le montrent les prévisions décevantes communiquées par les principaux acteurs du secteur.

Le Fonds a ouvert une nouvelle position dans CP All en Thaïlande. CP All appartient au groupe Charoen Pokphan et est l'unique exploitant des magasins de proximité 7-11 en Thaïlande. La société détient également les droits d'exploitation de magasins 7-11 au Cambodge et au Laos. CP All compte 15'000 magasins et détient une part de marché de 70% dans le secteur des magasins de proximité en Thaïlande. Outre ces activités, CP All s'est également développée grâce à des acquisitions au fil des ans qui en ont fait un distributeur alimentaire de gros et un exploitant d'hypermarchés/supermarchés de premier plan avec les marques Makro et Lotus.

## PRINCIPAUX TITRES À CONTRIBUER

**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 - Emerging High Conviction · Données au 31.08.2024

## POSITIVEMENT/NÉGATIVEMENT À LA PERFORMANCE

Mercadolibre a apporté la meilleure contribution. La société a rendu compte de solides résultats au deuxième trimestre 2024 avec une croissance de 42% sur un an de son chiffre d'affaires, de 30% de son EBIT et un doublement de son bénéfice net. Le Brésil et l'Argentine ont profité d'une amélioration plus rapide qu'attendu de la valeur marchande brute et des marges. Trip.Com et Popmart International, deux de nos principales surpondérations en Chine et à Hong Kong, ont compté parmi les meilleures contributions. S'agissant de Trip.Com, les bénéfices supérieurs de plus de 30% aux attentes reflètent le levier opérationnel sous-estimé de son activité, la résilience de son offre de voyages intérieurs et la vigueur de son segment de voyages à l'étranger, en forte croissance. Popmart a relevé ses prévisions de croissance du chiffre d'affaires pour l'exercice 2024 à au moins 62% sur un an, avec une activité internationale en croissance d'au moins 200% en glissement annuel. Nous restons convaincus que grâce à son modèle commercial unique et à ses droits de propriété intellectuelle sur des jouets de plus en plus populaires, Popmart sera moins vulnérable face à la faiblesse conjoncturelle en Chine. Les principales contributions du mois concernent également les sociétés technologiques taiwanaises E Ink et Chroma, qui ont rebondi très fortement après la correction intervenue début août. E Ink a communiqué des prévisions favorables pour le second semestre 2024. L'entreprise table sur un retour de son activité d'étiquetage électronique des rayons de magasins sur une trajectoire de croissance normale après une période prolongée d'ajustement des stocks. Les liseuses à écran en couleur profitent encore d'une forte demande et la visibilité de l'affichage numérique augmente dans différentes applications destinées au commerce de détail, au transport et à la mobilité. Les principaux freins à la performance incluent Samsung Electronics et Amorepacific. Le rebond de Samsung Electronics n'a pas été très marqué après la correction qu'a connue le titre dans le sillage du secteur technologique. Amorepacific a publié des résultats du deuxième trimestre 2024 décevants en raison de lourdes dépenses de restructuration liées à ses activités en Chine. Nous nous attendons à une certaine volatilité sur le marché à court terme. Les données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis sont de plus en plus mitigées, voire négatives, qu'il s'agisse des statistiques sur l'emploi ou sur les dépenses de consommation. Les commentaires des principaux distributeurs américains indiquent qu'ils anticipent une prudence accrue des consommateurs. Le sentiment dans le secteur technologique évolue également vers la prudence. Un cycle technologique plus normalisé est en effet probable après le puissant cycle haussier alimenté par les investissements liés à l'IA. Néanmoins, nous percevons encore des forces positives et compensatoires parmi les actions d'Asie hors Japon, qui offrent une association convaincante de croissance et de valorisations raisonnables dans un large ensemble de secteurs. Les

économies de l'ASEAN bénéficieront d'une baisse des taux et d'une augmentation des investissements directs étrangers. En Chine et à Hong Kong, les sociétés de grande capitalisation qui dominent leurs plateformes respectives connaissent une dynamique de croissance saine et durable. Elles pourront consacrer le cash-flow élevé qu'elles génèrent à la rémunération des actionnaires, avec une multiplication des rachats d'actions et une augmentation des dividendes dans une

période d'incertitude sur les marchés. L'Inde restera largement axée sur son marché intérieur. La corrélation des bénéfices avec le ralentissement des marchés développés y est relativement faible.

Nous vous remercions de votre soutien continu.

L'équipe LOIM Actions asiatiques/des marchés émergents

## PERFORMANCE

31.08.2024	LANCEMENT	ACTIFS SOUS GESTION	DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	DEPUIS LE LANCEMENT	2023	2022	2021	2020	2019
LO Funds – Emerging High Conviction PA [1]	31.10.2011	USD 91 mio	1.51%	13.02%	37.63%	0.52%	-26.40%	-10.73%	22.84%	12.04%
LO Funds – Emerging High Conviction NA [2]			1.59%	13.75%	56.00%	1.49%	-25.69%	-9.87%	24.02%	13.12%
Benchmark [3]			1.61%	9.55%	51.26%	9.83%	-20.09%	-2.54%	18.31%	18.44%

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 Emerging Market ND USD

## 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:

**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.

**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.

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 - Emerging High Conviction** (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.