

# LO Funds

## Emerging High Conviction

### Newsletter

Actions régionales • Actions

30 septembre 2024

#### COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

Le mois de septembre s'est avéré très positif pour les marchés émergents. L'indice MXAPJ a affiché une hausse de 6,7% au cours du mois, principalement grâce à une forte reprise du marché chinois. En effet, l'indice MSCI China a enregistré un rendement de près de 24%, fort d'une dynamique qui s'est surtout concrétisée les derniers jours du mois, en raison d'un changement de cap du gouvernement chinois. La Réserve fédérale américaine (Fed) a enclenché un cycle d'assouplissement par une baisse des taux de 50 points de base (pb), entraînant l'appréciation des devises et la reprise des marchés actions asiatiques. La Thaïlande a affiché les meilleurs résultats de la région. La transition vers l'administration du Premier ministre Paetongtarn Shinawatra s'est déroulée en douceur ; celui-ci prévoit des mesures de relance de la croissance et soutient le marché actions grâce aux investissements du Fonds Vayupak. A l'inverse, le marché coréen a enregistré une faible performance, le titre Samsung Electronics retombant à ses niveaux de mars 2023. D'autres marchés émergents hors Asie, comme le Brésil et le Mexique, sont également restés très en retrait. Le Fonds LO Funds—Emerging High Conviction a dépassé son indice de référence en septembre.

#### ANALYSE MACROÉCONOMIQUE

La Fed a enclenché un cycle d'assouplissement avec une réduction des taux de 50 pb. Cette décision a surpris les économistes, mais la Fed s'aligne ainsi sur les points de vue d'une majorité d'acteurs du marché. Qualifiant cette baisse de « recalibrage », son président, Jerome Powell, a précisé que cet ajustement de 50 pb n'établissait pas de précédent dans le cadre de futurs changements de taux.

Fin septembre, la Chine a lancé le plan de relance le plus important depuis la pandémie. Conduit par les plus hauts dirigeants du pays, ce plan nous semble clair et bien coordonné. Le 24 septembre, la Banque

centrale chinoise a fait une série d'annonces politiques significatives visant à stimuler le crédit par la baisse des taux d'intérêt et du taux de réserve obligatoire des banques, afin de renforcer le soutien au marché immobilier et de relancer le marché boursier. Cette décision a été rapidement suivie d'une réunion du Politburo le 26 septembre afin d'aborder le problème de la demande, qui perturbe l'économie, en anticipation de politiques de relance budgétaire plus décisives. La très vive réaction du marché et son optimisme sont dus, selon nous, au fait que ce plan, initié par les dirigeants du pays, vienne du haut et soit bien coordonné. Le président Xi Jinping a présidé lui-même la réunion du Politburo sur l'économie, ce qui est très inhabituel. En effet, la réunion du Politburo de septembre porte normalement sur des questions non économiques, les sujets économiques étant généralement réservés aux réunions d'avril, de juillet et de décembre. Le même jour, le gouverneur de la Banque centrale de Chine, Pan Gongsheng, a prononcé un discours télévisé comprenant de nombreuses déclarations indiquant que davantage de mesures pourront et seront prises à l'avenir, au besoin. La tenue inhabituelle de la réunion du Politburo (plus tôt que d'habitude) et la prudence des propos concernant la situation économique (par rapport au ton employé à l'issue de la réunion précédente) montrent bien qu'il y avait urgence à agir. Contrairement aux politiques parcellaires précédentes, des mesures concrètes sont introduites simultanément, traduisant une meilleure coordination et une meilleure communication des politiques. L'accent est clairement mis sur le soutien du marché immobilier et du marché actions. Des mesures radicales visent à stabiliser le premier, avec notamment une baisse des taux hypothécaires, un nouvel assouplissement des restrictions d'achat de logements, etc. La Banque centrale a également mis en place des mécanismes de prêt pour encourager les investissements en actions et les rachats.

Le marché indien a progressé en rendements absolus, mais il est resté en dessous des résultats mensuels de la région. Mi-septembre, après la baisse des taux de la Réserve fédérale, l'indice NIFTY a atteint un

#### EQUIPE DE GESTION

**SINGAPORE** Wee Jia Low  
**SINGAPORE** Ashley Chung

+65 63058719  
+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 30.09.2024

sommet historique avant de battre en retraite au fur et à mesure que le marché chinois retrouvait de l'élan et que les introductions en bourse augmentaient en Inde. La flambée des prix du pétrole créée par l'escalade des tensions au Proche-Orient pourrait exercer une pression à court terme sur l'inflation et le déficit du compte courant de l'Inde.

Le secteur asiatique des technologies n'a pas fait d'éclat en septembre. En Corée, dans un contexte d'incertitudes macroéconomiques accrues et d'inquiétudes concernant les cycles et les pics du marché des mémoires informatiques, les investisseurs étrangers ont délaissé les actions liées à l'intelligence artificielle (IA) en faveur de positions défensives. Sur le marché taiwanais, les secteurs de la consommation et de l'industrie ont également surclassé le secteur des TI.

## ACTIVITÉ DU PORTEFEUILLE

Au cours du mois, le Fonds a liquidé des petites positions qui s'étaient bien comportées et en a initié de nouvelles, principalement en Chine et en Inde. En Chine, le Fonds a initié deux nouvelles positions, Zijin Mining et Wuliangye Yibin, et a vendu CR Gas. Cette décision reflète notre vision de plus en plus positive des actions cycliques et des tendances de consommation après le virage politique de l'administration chinoise. Zijin Mining est un conglomérat minier qui exerce principalement des activités d'exploration, d'exploitation minière, et de vente d'or et de cuivre. Wuliangye Yibin est un fabricant et distributeur d'alcool blanc, dont la marque nationale forte est axée sur le segment supérieur du marché de masse. En Inde, nous avons ouvert une position sur GAIL (India) Limited, et nous avons pris des bénéfices sur la position Havells, que nous avons clôturée. Avec une part de marché d'environ 70%, GAIL est le chef de file du secteur du transport de gaz en Inde. Il est donc le principal bénéficiaire de la hausse de la consommation de gaz naturel en Inde. Le Fonds a également initié une position dans Paladin Energy, société d'exploitation d'uranium, afin de se positionner en vue de la transition structurelle vers l'énergie propre à l'échelle mondiale.

## PRINCIPAUX TITRES À AVOIR CONTRIBUÉ

### POSITIVEMENT/NÉGATIVEMENT À LA PERFORMANCE

Les titres qui ont le plus contribué aux rendements mensuels sont les sociétés du secteur de l'Internet en Chine et à Hong Kong, notamment Futu, AIA, Ping An, Xuji Electric, Wuliangye, KE Holdings, Trip.Com, Alibaba et Meituan. Les leaders des plateformes Internet se sont échangés à des valorisations relativement faibles par rapport à leurs niveaux historiques, d'où une réévaluation majeure. Ces entreprises ont

toutes en commun un leadership incontesté sur le marché, de solides résultats en termes de cash-flow libre et des rendements améliorés pour les actionnaires. Le changement de cap politique en Chine a renforcé la confiance du marché, faisant de ces sociétés de croissance de qualité les cibles favorites des investisseurs cherchant à accroître leur exposition à la Chine.

Les titres qui ont le plus freiné les rendements en septembre sont Samsung Electronics, Makemytrip et Mercadolibre. Samsung Electronics a souffert de la rotation de portefeuille opérée par les investisseurs qui, préoccupés par les perspectives pour les semi-conducteurs de mémoires, ont délaissé les technologies liées à l'IA. S'agissant de Makemytrip et Mercadolibre, ils ont fait une pause après leurs fortes surperformances enregistrées depuis le début de l'année.

Dans un contexte d'attention qui se tourne à nouveau vers la Chine et l'Asie, nous pensons que les marchés émergents d'Asie vont dépasser les marchés émergents hors Asie. Le secteur chinois de la consommation, en perte de bénéfices depuis le début de l'année, pourrait inverser la tendance dans les trois à six prochains mois, car la confiance des consommateurs commence à se rétablir. Nous en observons déjà quelques signes en octobre. Les données de consommation haute fréquence qui suivent les dépenses de consommation affichent des tendances marquées. Compte tenu de la forte reprise en Chine, les attentes concernant un éventuel plan de relance budgétaire sont élevées. Les détails, qui seront publiés dans deux à trois semaines, dépasseront ou non les prévisions et pourront ainsi entraîner une correction à court terme des actions chinoises. Nous sommes néanmoins convaincus que le gouvernement chinois a senti l'urgence de relancer la dynamique de croissance économique et devrait instaurer des politiques significatives pour stimuler la consommation et accélérer les dépenses consacrées aux projets publics. L'amélioration des taux de rentabilité des actions chinoises amortirait également leur baisse. Ailleurs en Asie, les principales économies de l'ASEAN devraient continuer à bénéficier de baisses de taux, de la hausse des investissements étrangers directs et de plans de relance de la croissance, notamment en Indonésie et en Thaïlande, dont le nouveau gouvernement vient d'entrer en fonction. Malgré la bonne performance des marchés émergents, les valorisations restent très attractives par rapport aux actions mondiales, ce qui devrait contribuer à soutenir leurs rendements.

Nous vous remercions de votre soutien continu.

## L'ÉQUIPE LOIM ACTIONS ASIATIQUES/DES MARCHÉS ÉMERGENTS

**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.



## 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.