
LO Funds

Convertible Bond

Newsletter

High Conviction • Obligations Convertibles

31 juillet 2017

« **L'ennemi de pensée conventionnelle, ce ne sont pas les idées mais la marche des événements** »

John Kenneth Galbraith

COMMENTAIRES SUR LE MARCHÉ

La « marche des événements » est en passe de s'accélérer dans les mois à venir, au gré d'un certain nombre de scénarios en cours de déroulement. Trois sources de suspense sont déjà connues et pourraient ébranler les marchés mondiaux, faisant sortir la volatilité de sa longue léthargie.

La première concerne les négociations en cours aux Etats-Unis sur le plafond de la dette, où le secrétaire d'Etat américain au Trésor et le directeur du Bureau de la gestion et du budget sont engagés dans un dialogue de sourds. Etant donné l'évidente aversion du président américain pour le travail législatif et l'impuissance manifeste du Congrès, les Etats-Unis pourraient bien marcher en funambule vers une défaillance surprise ou, à tout le moins, un mois d'octobre plutôt chahuté.

La deuxième concerne l'enquête relative à une possible ingérence russe dans l'élection présidentielle américaine de 2016, qui a agité les esprits au point de conduire au limogeage du directeur de la CIA et à la brouille très médiatisée entre le président américain et son ministre de la Justice. En août, alors que l'enquête passait à la vitesse supérieure avec la convocation d'un grand jury, le président Trump a laissé entendre qu'il pourrait démettre de ses fonctions le conseiller spécial en charge de l'instruction. On peut s'attendre à un redoublement d'intensité dans ce mélodrame au cours des prochaines semaines, même si une résolution semble encore bien lointaine. Quoi qu'il en soit, la préoccupation des investisseurs quant à l'incertitude liée à Trump ne manquera pas de croître.

Enfin, l'intrigue la plus effrayante de toute est l'escalade verbale de la Corée du Nord, qui profère désormais des menaces explicites et procède à des essais réussis de missiles à longue portée. Tout indique que nous sommes à un moment charnière des relations entre les Etats-Unis et la Chine. « *Si Washington et Pékin parviennent à faire front commun face à Pyongyang, la porte s'ouvre sur une nouvelle ère dans laquelle la Chine jouera un rôle plus important et plus responsable dans les affaires mondiales, en rapport avec sa puissance économique. En revanche, si les grandes puissances échouent à coopérer, la porte se refermera – au risque de déclencher un conflit militaire dévastateur dans la péninsule coréenne* » (Washington Post, 6 août). Pour les investisseurs, l'acuité du risque géopolitique est appelée à générer plus d'incertitude et une volatilité plus élevée.

Le mois de juillet a quant à lui été caractérisé par un niveau historiquement bas de volatilité des marchés actions, ceux-ci poursuivant leur trajectoire orientée à la hausse. Pour ceux que les records intéressent, on notera que le VIX (indice qui mesure la volatilité des actions américaines) a clôturé en dessous de 10 pendant 10 jours consécutifs, soit la plus longue série à ce niveau jamais enregistrée. Comme nous l'avons évoqué ici et dans des bulletins précédents, de nombreux catalyseurs devraient favoriser un regain de volatilité et nous sommes d'avis que les investisseurs devraient considérer les obligations convertibles comme un moyen de protection contre cette hausse.

Concernant la politique monétaire, la Réserve fédérale a réitéré son engagement à poursuivre la normalisation de son bilan, bien que le ton employé indique que l'inflation est restée contenue. En Europe, on s'attend également au maintien d'une politique monétaire accommodante dès lors que la Banque centrale européenne a clairement énoncé que l'inflation ne se situait

CONTACT

GENÈVE Maxime Perrin +41 (0)22 709 1064

La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs.

pas encore au niveau souhaité, et la BCE conservera un biais accommodant (assouplissement quantitatif) sur fond d'amélioration de la confiance des consommateurs et des entreprises. En Asie hors Japon, la croissance et les bénéfices ont été solides, tandis que la Chine semble avoir mis fin à son resserrement monétaire, l'inflation étant maîtrisée.

Le positionnement de LO Funds—Convertible Bond reflète donc notre opinion positive à l'égard de l'Europe et de l'Asie hors Japon ainsi qu'envers un certain nombre de secteurs mondiaux comme la technologie, les biens de consommation et l'industrie. Plus généralement, le portefeuille témoigne de notre recherche constante d'asymétrie, avec un plancher obligataire élevé, un haut niveau de qualité de crédit et une forte sensibilité aux actions.

Comme les années précédentes, le mois de juillet a été caractérisé par un ralentissement du rythme des émissions mondiales d'obligations convertibles. Au total, nous avons enregistré 3,4 milliards d'USD de nouvelles émissions le mois dernier (source : UBS), avec seulement cinq opérations significatives (plus une opération obligatoire de la société immobilière américaine Crown Castle). Deux émissions présentaient un intérêt pour nous, à savoir Shanghai Port/Postal Savings Bank of China, pour un montant total de 1 milliard d'USD.

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE ET LE POSITIONNEMENT

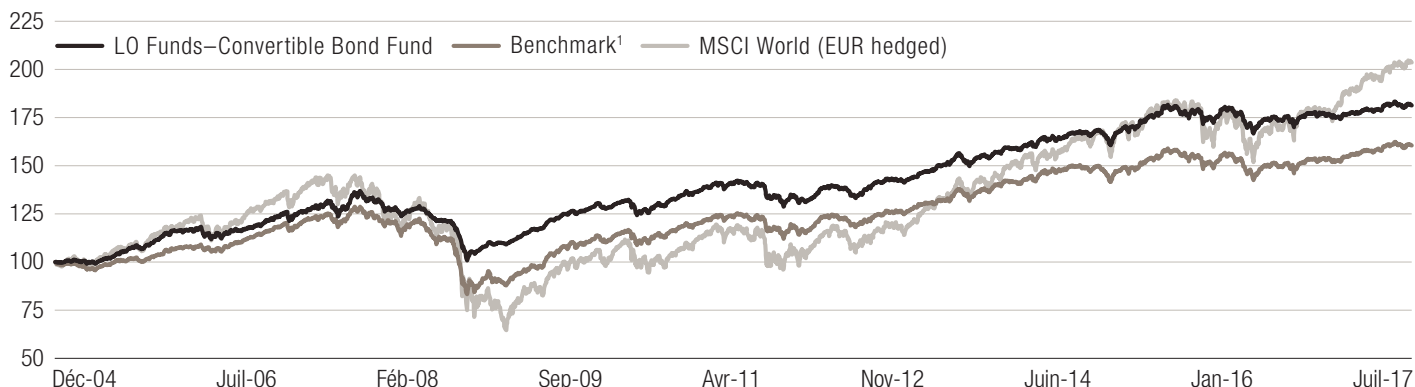
En juillet, LO Funds—Convertible Bond a enregistré une performance mensuelle de +0,6%, en ligne avec son indice de référence. Durant les sept premiers mois de 2017, le Fonds a affiché une performance (après commissions) de 2,6% (contre 3,7% pour son indice de référence). La performance du portefeuille en juillet a été soutenue par les secteurs de la technologie (ST Micro, Microchip Tech, Intel) et de la consommation non essentielle (Priceline, Steinhoff). En revanche, le secteur de la santé a déçu, Gedeon Richter et Nuvasive pesant sur la performance du portefeuille.

Depuis le début de l'année, la sous-performance relative du Fonds est due pour l'essentiel à l'accent mis sur une meilleure qualité de crédit et au style équilibré favorisé par notre processus d'investissement. Notre préférence pour une meilleure qualité de crédit (nous évitons les instruments dont la notation est inférieure à B, tout en conservant une qualité investment-grade) a d'ailleurs pénalisé la valeur relative du Fonds compte tenu de la solide performance de certains des titres les plus risqués de l'univers des obligations convertibles. Tesla en est un bel exemple (noté CCC dans notre système interne), mais nous avons également sous-pondéré des positions comme Yahoo, Sirius Minerals ou CTrip. La préférence pour les profils équilibrés nous a également coûté au premier semestre du fait de la sous-pondération de certaines obligations convertibles peu attrayantes (techniquement parlant) qui affichaient une forte sensibilité aux actions. Certaines d'entre elles, comme ST-Micro ou Dish Networks, ont pratiquement égalé la hausse des actions sous-jacentes, ce qui a pénalisé la performance relative.

Conformément à notre philosophie d'investissement et à notre processus établi de longue date, nous continuerons de maintenir un profil équilibré dans le portefeuille, tout en garantissant une solide protection obligataire. Ce positionnement global s'est clairement reflété en juillet, avec un delta de 49% et un plancher obligataire élevé de 87%. Dans le cadre de notre recherche permanente des profils de rendement les plus asymétriques, notre objectif est une durée courte à moyenne avec une orientation claire sur les émetteurs présentant les fondamentaux de crédit les plus solides.

ACTIVITÉ AU SEIN DU PORTEFEUILLE

Au cours du mois, nous avons participé à deux nouvelles émissions de Shanghai Port/Postal Savings Bank (2021 et 2022). Parallèlement, nous avons renforcé un certain nombre de positions, notamment Altaba 2018, STMicro 2021 et 2022 et Unibail Rodamco 2022. Nous avons aussi mis fin à notre exposition à Steinhoff 2021 et pris des bénéfices sur quelques positions à delta élevé comme Red Hat 2019, Advanced Semi 2018 ou Nuvasive 2021.

PERFORMANCE (AU 31 JUILLET 2017)**PERFORMANCE HISTORIQUE DU GLOBAL (EUR)**

¹ Indice composite Thomson Reuters Global Convertibles : Composite de 2 indices convertibles Thomson Reuters: 2/3 Thomson Reuters Globla Focus couvert et 1/3 Thomson Reuters Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

PERFORMANCE EN CHIFFRES (AU 31 JUILLET 2017)

PERFORMANCE ¹	LO FUNDS- CONVERTIBLE BOND (I EUR)	BENCHMARK (THOMSON REUTERS GLOBAL CONVERTIBLE COMPOSITE INDEX HDGD IN EUR) ⁴	MSCI WORLD (HDGD IN EUR)	PARTICIPATION À LA PERFORMANCE DES ACTIONS
2017 depuis le début de l'année	2,6%	3,7%	8,9%	0,29 x
2016	-0,5%	0,8%	7,8%	N/A
2015	4,5%	3,3%	1,7%	2,56 x
2014	5,7%	3,9%	9,5%	0,60 x
2013	11,5%	11,2%	28,1%	0,41 x
2012	9,0%	10,4%	14,6%	0,62 x
2011	-3,7%	-3,3%	-5,7%	0,65 x
2010	6,8%	7,8%	8,5%	0,79 x
2009	18,8%	21,5%	24,9%	0,75 x
2008	-18,2%	-25,5%	-39,3%	0,46 x
2007	8,5%	6,1%	4,2%	2,01 x
2006	7,9%	12,0%	14,2%	0,55 x
2005	13,3%	4,0%	14,9%	0,89 x
Depuis le lancement (09 décembre 2002)	89,8%	–	126,9%	
Volatilité (ex post/ann)²	4,2%	4,7%	10,7%	
Duration	3,3	3,8		
Rho (sensibilité aux taux d'intérêt)	-1,7%	-2,2%		
Maturité/Distance au best	4,2ans/4,1ans	4,8ans/4,7ans		
Rendement à l'échéance/au best	-2,58%/-2,57%	-2,60%/-2,54%		
Rendement actuel	0,70%	0,81%		
Rendement modifié ³	-0,36%	-0,44%		
Prime	24%	28%		
Spread de crédit (bp)	108	142		
Plancher obligataire	87%	86%		
Delta	49%	49%		
Gamma	0,8	0,8		
Beta	0,9	1,0		
Nombre de positions	172	210		

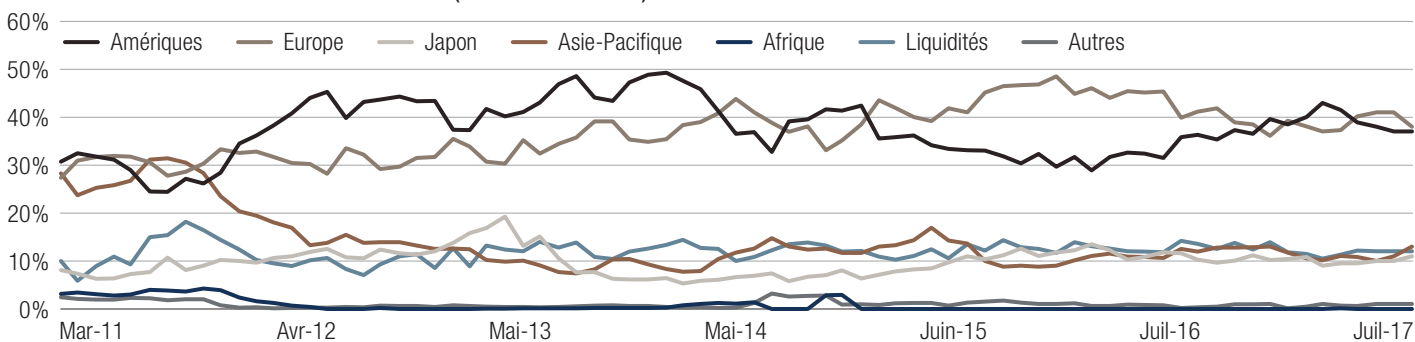
¹ Après déduction des commissions.

² Annualisée sur 5 ans, basée sur les performances journalières.

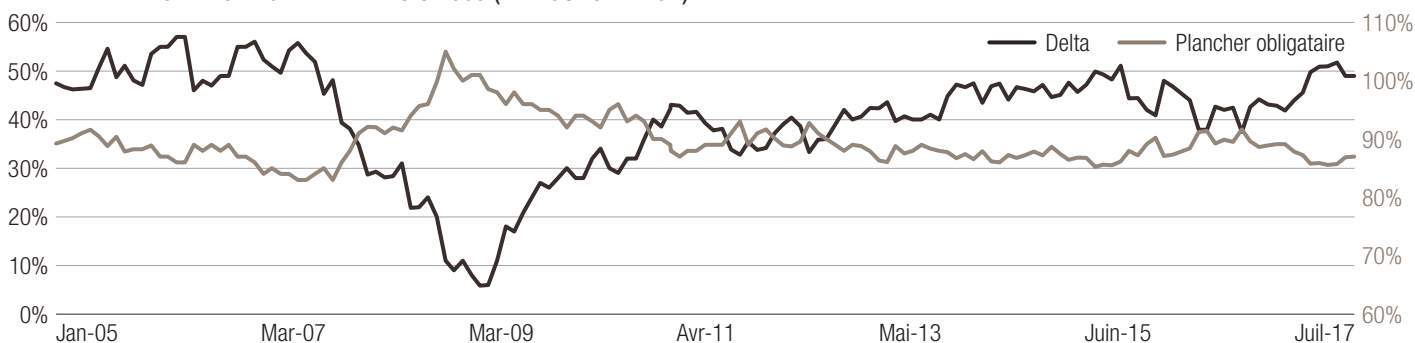
³ Le rendement modifié est le rendement moyen ajusté du delta (au moyen du rendement à l'échéance et du rendement actuel).

⁴ Composite de 2 indices convertibles Thomson Reuters: 2/3 Thomson Reuters Globla Focus couvert et 1/3 Thomson Reuters Global Focus IG couvert (calculé par LOIM), anciennement UBS.

PONDÉRATIONS RÉGIONALES ET LIQUIDITÉS (EN POURCENTAGE)



DELTA ET PLANCHER OBLIGATAIRE DEPUIS 2005 (EN POURCENTAGE)



	ALLOCATION DU FONDS PAR REGION (%)			ALLOCATION DU BENCHMARK PAR REGION (%)			POSITION PONDEREE DE L'EXPOSITION ACTION
	POIDS	EXPOSITION ACTION	% DE L'EXPOSITION ACTION	POIDS	EXPOSITION ACTION	% DE L'EXPOSITION ACTION	
Amériques	22	73	37%	27	53	35%	1,4%
Europe	41	41	38%	47	35	40%	0,0%
Japon	9	51	11%	13	40	13%	-0,6%
Asie-Pacifique	15	36	13%	10	44	11%	1,0%
Afrique	–	–	0%	0	8	0%	0,0%
Autres	1	26	1%	2	22	1%	-0,1%
Liquidités	12						
Exposition Action			43			41	

	FONDS (%)			BENCHMARK (%)			POSITION PONDEREE DE L'EXPOSITION ACTION
	POIDS	EXPOSITION ACTION	% DE L'EXPOSITION ACTION	POIDS	EXPOSITION ACTION	% DE L'EXPOSITION ACTION	
Matériaux de base	4,9%	42%	5%	6,1%	38%	6%	-0,3%
Communications	6,6%	22%	3%	8,5%	21%	4%	-0,3%
Consommation non cyclique	4,0%	49%	5%	3,9%	41%	4%	0,4%
Consommation cyclique	13,2%	58%	18%	16,7%	48%	20%	-0,5%
Energie	3,8%	38%	3%	5,9%	33%	5%	-0,5%
Finance	7,5%	42%	7%	4,7%	33%	4%	1,6%
Industrie	10,8%	58%	15%	13,4%	43%	14%	0,5%
Pharma	5,8%	54%	7%	8,0%	48%	9%	-0,7%
Immobilier	8,3%	23%	5%	7,1%	24%	4%	0,2%
Technologie	14,0%	62%	20%	18,1%	56%	25%	-1,4%
Services publics	3,4%	41%	3%	7,6%	31%	6%	-1,0%
Exposition Action			43			41	

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

TYPE	POIDS	EXPOSITION ACTIONS MOYENNE	PLANCHER OBLIGATAIRE MOYEN	PRIME MOYENNE	YTB
Actions	0,0%				
Dérivés	1,1%				
Titres typés actions	10,9%	78%	73%	5%	-10,9%
Titres bilanciés	49,7%	50%	82%	19%	-3,3%
Titres typés obligations	15,3%	25%	94%	40%	0,2%
Titres typés crédits	11,2%	7%	99%	72%	1,7%
Fixed income	0,0%				0,0%
Liquidités	11,9%				

	NOTATION CRÉDIT
AAA	-
AA	0,3%
A	25,7%
BBB	37,1%
BB	18,7%
B	5,1%
NR (Options)	1,1%
Liquidités	11,9%
Notation moyenne	BBB
Notation score Moody's	BBB-
CS moyen pondéré (pbs)	108

	MATURITÉ AU PREMIER PUT	MATURITÉ FINALE
<1 an	19,4%	15,9%
1-3 ans	38,1%	25,9%
3-4 ans	13,0%	19,5%
4-5 ans	9,0%	11,8%
5-7 ans	16,4%	19,5%
7-10 ans	1,4%	2,6%
>10 ans	2,7%	4,8%
Echéance moyenne au plus haut		4,1 ans

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est publié par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, une société à responsabilité limitée constituée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 07099556, ayant son siège social Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London, Royaume-Uni, W1S 3AB, autorisée et supervisée par l'autorité de surveillance des services financiers (Financial Conduct Authority ou FCA) et enregistrée sous le numéro 515393 dans le registre de la FCA.

Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") est un nom commercial.

Le LO Fonds mentionné dans ce document (ci-après le "LO Fonds") est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois. Le Fonds est autorisé et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en qualité d'OPCVM au sens de la Directive européenne 2009/65/EC, telle que modifiée. La société de gestion du Fonds est Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (ci-après la "Société de Gestion"), une société anonyme (SA) de droit luxembourgeois, ayant son siège social 291, route d'Arion L-1150 Luxembourg, autorisée et supervisée par la CSSF en qualité de société de gestion au sens de la Directive européenne 2009/65/EC, telle que modifiée.

Le Fonds est autorisé à la commercialisation dans certaines juridictions seulement. Ce document n'est pas une recommandation de souscription et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, ou une sollicitation de souscrire à des parts du Fonds. Aucune vente de parts du Fonds ne devrait avoir lieu dans une juridiction où une telle offre, sollicitation ou vente serait illégale. Les investisseurs potentiels doivent s'informer et respecter de telles restrictions, y compris des restrictions d'ordre juridique, fiscal, de change ou autres en vigueur dans les juridictions concernées.

Ni ce document, ni aucune partie de ce document ne saurait constituer une base ou ne saurait être considéré comme décisif pour l'acquisition ou la souscription de parts du Fonds. Une telle acquisition ne peut être réalisée que sur la base des documents officiels du Fonds, dans leur version finale. Les statuts, le prospectus, le Document d'Informations Clés, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semi-annuels sont les seuls documents officiels de vente des parts du Fonds (les « Documents de vente »). Ils sont disponibles sur <http://funds.lombardodier.com> ou peuvent être obtenus sur demande et sans frais au siège social du Fonds, de la Société de Gestion, auprès des distributeurs du Fonds ou des représentants locaux, indiqués ci-après.

Autriche. Autorité de surveillance: Finanzmarktaufsicht (FMA). Représentant: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Vienne, Autriche – **Belgique.** Autorité de surveillance: Autorité des services et marchés financiers (FSMA). Représentant: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles, Belgique – **France.** Autorité de surveillance: Autorité des marchés financiers (AMF). Agent centralisateur: CACEIS Bank France S.A., 1/3, place Valhubert, 75013 Paris, France – **Allemagne.** Autorité de surveillance: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Agent de paiement: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstrasse 16, 60325 Francfort-sur-le-Main, Allemagne – **Italie.** Autorité de surveillance: Banca d'Italia (BOI) / ConSob. Agents de paiement: Società Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, 20159 Milan, Italie; State Street Bank S.p.A., Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milan, Italie; Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italie; Allfunds Bank S.A., Succursale italienne, Via Santa Margherita 7, 20121 Milan, Italie; BNP Paribas Securities Services, avec son siège à Paris, rue d'Antin, 3 et exerçant ses activités par le biais de sa succursale de Milan, Via Ansperto 5, 20123 Milan, Italie – **Liechtenstein.** Autorité de surveillance: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Représentant: LGT Bank AG, Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein – **Pays-Bas.** Autorité de surveillance: Autoriteit Financiële markten (AFM). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Europe) Ltd, Succursale néerlandaise, Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, Pays-Bas – **Espagne.** Autorité de surveillance: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Représentant: Allfunds Bank, S.A. Calle Estafeta 6, La Moraleja, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne – **Suisse.** Autorité de surveillance: FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Suisse. Service de paiement: Banque Lombard Odier & Cie SA, 11, rue de la Corratierie, 1204 Genève, Suisse – **Royaume-Uni.** Autorité de surveillance: Financial Conduct Authority (FCA). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londres W1S3AB, Royaume-Uni, qui a approuvé le présent document pour diffusion au Royaume-Uni à des clients professionnels ou à des contreparties éligibles et qui est soumise à la surveillance de la FCA.

Un placement dans le Fonds ne convient pas à tous les investisseurs. Faire un investissement dans le Fonds est spéculatif. Il ne peut y avoir de garantie que les objectifs d'investissement soient atteints ou qu'il y ait un retour sur capital. Les performances passées ou estimées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs et il ne peut être garanti que des profits seront réalisés ou que des pertes substantielles seront évitées.

Ce document ne contient pas de recommandations personnalisées et n'est pas destiné à remplacer un conseil professionnel au sujet d'investissements dans des produits financiers. Avant de faire un investissement dans le Fonds, tout investisseur doit lire attentivement les Documents de vente, et en particulier les facteurs de risques liés à un investissement dans le Fonds, examiner l'adéquation de cette opération à sa situation propre et, le cas échéant, obtenir des conseils professionnels indépendants au sujet des risques, ainsi que des conséquences juridiques, réglementaires, financières, fiscales ou comptables.

Ce document est la propriété de LOIM et est adressé à son destinataire pour son usage personnel exclusivement. Il ne peut être reproduit (en partie ou en totalité), modifié ou utilisé dans un autre but sans l'accord écrit préalable de LOIM. Ce document n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle utilisation serait illégale.

Ce document contient les opinions de LOIM, à la date de publication. Les investissements dans les obligations convertibles sont principalement assortis d'un risque de taux d'intérêt, d'un risque de change, d'un risque de crédit et d'un risque lié à l'action sous-jacente. Ces Fonds peuvent utiliser des instruments financiers dérivés dans le cadre du processus d'investissement, ce qui peut accroître la volatilité de la valeur des Fonds en amplifiant les événements de marché. Si les Fonds sont libellés dans une monnaie autre que celle dans laquelle la majorité des actifs des investisseurs sont détenus, l'investisseur doit être conscient que les fluctuations des taux de change peuvent affecter la valeur des actifs sous-jacents des Fonds. Le processus de gestion du portefeuille vise à surveiller et à gérer le risque, mais il n'implique pas un faible risque. Les objectifs sont susceptibles d'évoluer et sont actuels à la date de la présente communication. Les objectifs constituent des cibles et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs. Aucune partie de ce document ne saurait être (i) copiée, photocopiée ou reproduite sous quelque forme que ce soit ou (ii) distribuée à toute personne autre qu'un employé, cadre, administrateur ou agent autorisé du destinataire sans l'accord préalable de Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited. Au Royaume-Uni, ce document constitue une promotion financière et a été approuvé par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, qui est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux rendements futurs, qui peuvent varier. Les informations et analyses contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Cependant, LOIM ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document, pas plus qu'il n'assume toute responsabilité pour la perte ou le dommage résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées peuvent changer sans préavis.

Le contenu de ce document est destiné à des personnes qui sont des investisseurs professionnels sophistiqués et/ou des entités qui opèrent sur les marchés financiers dans le cadre d'une autorisation ou d'une supervision ou qui ont été accréditées par LOIM comme ayant l'expertise, l'expérience et la connaissance des sujets décrits dans ce document et pour lesquelles LOIM a reçu la garantie qu'elles ont la capacité de forger leurs propres décisions d'investissement et de comprendre les risques inhérents à tout investissement du type de ceux décrits dans ce document ou toutes autres personnes que LOIM a expressément confirmées être qualifiées pour recevoir ce document. Si vous n'appartenez à aucune catégorie de personnes décrites ci-dessus, nous vous demandons de bien vouloir soit retourner ce document à LOIM, soit le détruire et vous êtes expressément averti(e) de ne pas vous fier à son contenu ni de prendre en considération les sujets traités dans ce document pour des investissements ni de transmettre ce document à aucune autre personne.

Ni le présent document, ni une copie de celui-ci ne peuvent être envoyés, emportés ou distribués aux Etats-Unis d'Amérique, l'un de ses territoires ou possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à l'intention d'une "Personne des Etats-Unis" (*US Person*). A cet effet, le terme "Personne des Etats-Unis" désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout *partnership* organisé ou existant dans un état, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, une société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un état, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou *trust* soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelque soit la source de ses revenus.

Informations importantes sur les performances: Les performances passées ne sont pas des garanties de résultats futurs. Lorsqu'un fonds est libellé dans une monnaie autre que la devise de référence de l'investisseur, les variations de taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix et les revenus. La performance indiquée ne tient pas compte des frais et commissions encourus lors de l'émission et du remboursement des parts. La performance indiquée est nette de commissions et coûts et reflète un réinvestissement des intérêts et dividendes. Les données de performance sont estimées et non auditées. Source des chiffres: sauf indication contraire, les chiffres mentionnés ont été préparés par LOIM.

Informations importantes sur les indices: Les indices cités sont utilisés à titre d'exemples de performances générales du marché. Aucun indice n'est directement comparable aux objectifs, à la stratégie ou à l'univers d'investissement d'un fonds. La performance d'un indice n'est pas un indicateur de la performance passée ou future d'un fonds. On ne peut présumer que le Fonds investira dans les valeurs comprises dans ces indices, ni comprendre qu'il y ait une quelconque corrélation entre les revenus du Fonds et les revenus d'indices.

Informations importantes sur les extraits de portefeuilles: Les informations concernant les positions en portefeuille indiquées dans ce document sont données à titre indicatif uniquement et ne sont pas des recommandations d'investissement dans les titres mentionnées. Elles ne reprennent pas tous les éléments à prendre en considération pour faire un tel investissement. Elles sont le résultat du processus d'investissement suivi par le gérant pour un certain type d'investissement mais ne sauraient refléter le portefeuille complet passé ou futur du fonds. Il convient de considérer que ces informations ne donnent pas à elles seules une vision claire et objective du processus d'investissement du gérant ni de la composition du portefeuille du fonds. Le cas échéant, des informations complémentaires concernant la méthode de calcul et le poids de chaque position dans le portefeuille et sa contribution à la performance globale du fonds peuvent être obtenues auprès du fonds concerné ou de sa société de gestion.

© 2017 Lombard Odier Investment Managers – tous droits réservés.