Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund - Class A EUR

INFORMES

Comunicación Publicitaria

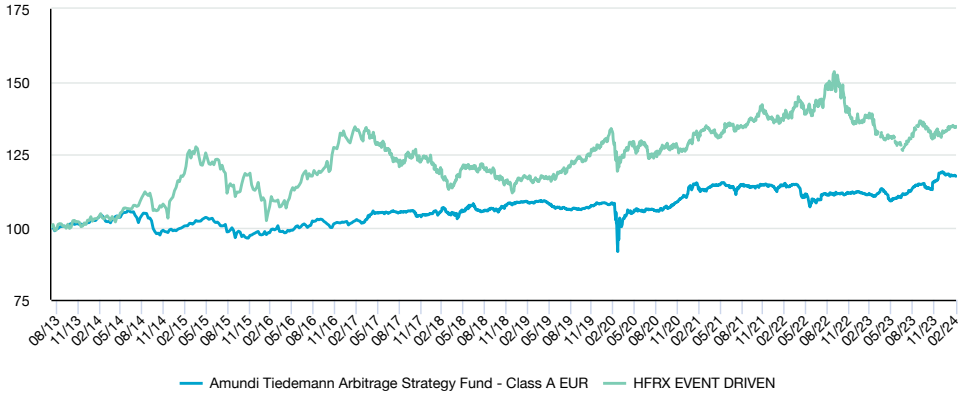
29/02/2024

ALTERNATIVO

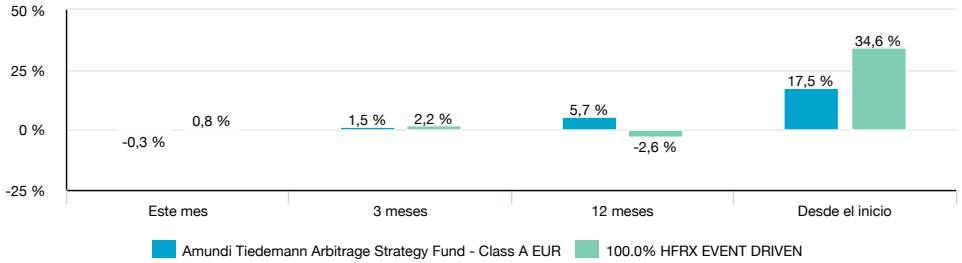
OBJETIVO DE INVERSIÓN

El fondo Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy invierte en valores globales en América del Norte, Europa, Australia, América del Sur y Asia, que son o pueden llegar a ser objeto de una oferta pública de adquisición, fusión, liquidación, recapitalización, spin-off, proxy contest, ofertas de intercambio, LBO o quiebra.
El fondo invierte principalmente en operaciones anunciadas y busca oportunidades de arbitraje ofertas tanto a largo plazo como a corto.

RENTABILIDAD DESDE INICIO



ANÁLISIS DE RENTABILIDAD *



** Estos indicadores se basan en el cálculo de rendimientos semanales*

RENTABILIDADES MENSUALES HISTÓRICAS

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2013	-	-	-	-	-	-	-	-0,59%	0,80%	0,95%	-0,02%	0,07%	1,21%
2014	1,13%	1,03%	-1,41%	0,75%	0,62%	1,75%	-1,10%	-0,04%	-0,84%	-5,23%	1,25%	0,35%	-1,93%
2015	-0,04%	1,15%	0,62%	1,01%	1,31%	-1,26%	-1,59%	-2,09%	-2,02%	0,38%	-0,51%	2,17%	-0,99%
2016	-0,84%	0,59%	2,47%	-2,45%	0,90%	0,83%	0,93%	1,30%	0,78%	-1,60%	0,24%	0,42%	3,53%
2017	-0,53%	1,36%	-0,93%	2,53%	0,75%	0,02%	0,42%	-0,33%	0,19%	0,18%	-1,89%	0,67%	2,39%
2018	1,23%	1,03%	-2,07%	0,36%	0,74%	1,83%	-1,31%	-0,28%	0,68%	-0,12%	1,07%	0,81%	3,95%
2019	0,31%	-0,27%	0,30%	0,21%	-1,03%	-1,14%	0,11%	-0,70%	0,21%	0,39%	0,82%	0,50%	-0,31%
2020	0,01%	-0,14%	-5,82%	3,93%	-0,02%	0,13%	0,44%	-0,61%	0,86%	0,85%	1,35%	1,58%	2,31%
2021	2,42%	0,09%	-0,80%	1,90%	0,19%	-0,33%	-1,19%	1,10%	-0,47%	0,32%	0,44%	-0,11%	3,56%
2022	-0,92%	1,34%	-0,37%	-0,44%	-2,68%	-1,35%	0,02%	1,54%	-0,01%	0,44%	0,08%	0,48%	-1,94%
2023	-0,55%	-0,42%	0,43%	0,76%	-2,86%	1,15%	0,86%	1,90%	1,01%	-0,95%	1,94%	2,70%	6,01%
2024	-0,93%	-0,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,20%

*Desde el inicio : 06/08/2013

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Estructura del fondo	Amundi Alternative Funds PLC
Inicio del fondo	21/02/2013
Inicio de la clase	06/08/2013
Divisa de la clase	EUR
Clases de divisas disponibles	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SGD, USD
Código ISIN	IE00B9DCSJ09
Código Bloomberg	LTASAEU ID
Gestora de inversiones	Amundi Asset Management
Sub-Gestor	TIG ADVISORS LLC
Administrador	SS&C Financial Services (Ireland) Limited
Liquidez (1)	Diario
Plazo de subscripción/ Reembolso	Día de a las 12:00
Día de negociación	D
Activos bajo gestión	1 035,61 (millones EUR)
Comisión de gestión max. (2)	2,25%
Comisión de rentabilidad de la clase (2)	1.00%
Comisión de rentabilidad de la clase (2)	Si -
Comisión de administración max. (2) (3)	0,25%
Exposición larga*	41,95%
Exposición corta	14,08%
Exposición neta (largo - corto)	27,88%
Exposición bruta (largo - corto)	56,03%

INDICADORES DE RIESGO

	Desde el inicio
Volatilidad (PTF)	5,17%
Volatilidad (Índice)	8,68%
Ratio Sharpe (PTF)	0,28
Ratio Sharpe (Índice)	0,31
Máxima caida (PTF)	-16,10%
Máxima caida (Indice)*	-21,15%

**100.0% HFRX EVENT DRIVEN*

El VL oficial del Fondo se calcula a diariamente, salvo los días festivos y cuando ocurran determinados acontecimientos extraordinarios. La rentabilidad se basa en el último VL oficial del Fondo y el nivel del Índice del mismo día. Estos indicadores se basan en el cálculo de las rentabilidades semanales.

Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund - Class A EUR

INFORMES

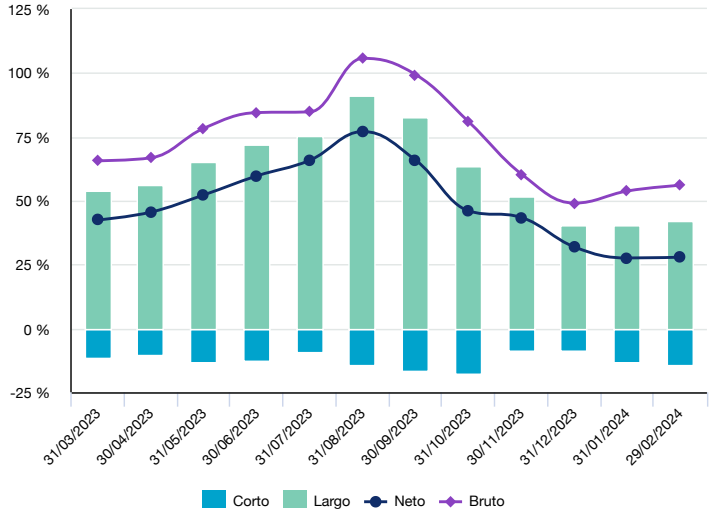
Comunicación Publicitaria
29/02/2024

ALTERNATIVO

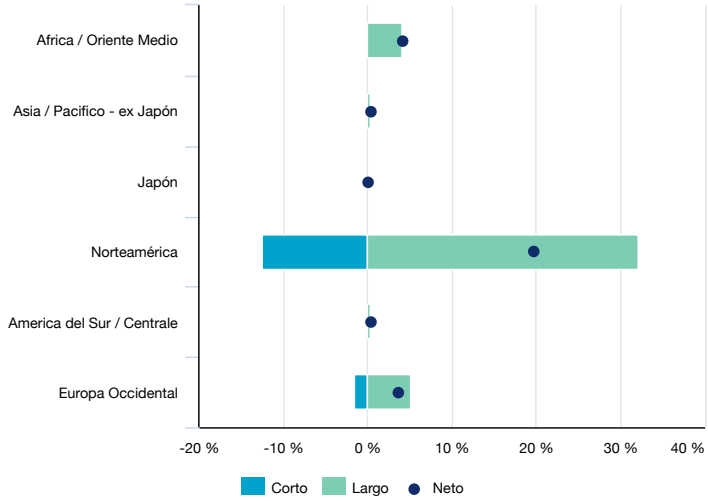
NOTA IMPORTANTE

El VL oficial se calcula a diario, salvo los días festivos y cuando ocurran determinados acontecimientos extraordinarios. Rentabilidad basada en el último VL oficial del Fondo y el nivel del Índice del mismo día.
El Fondo cumple con la Directiva UCITS y ha sido aprobado por el Central Bank of Ireland (Banco Central de Irlanda) el 21 de febrero de 2013. Por favor, consulte el folleto para obtener información completa sobre las características del fondo.
(1) En condiciones normales de mercado, Amundi intenta ofrecer la LIQUIDEZ mencionada anteriormente. Sin embargo, la LIQUIDEZ no está garantizada y hay circunstancias en las que dicha liquidez puede no ser posible. Por favor, consulte la documentación legal del Fondo para todos los términos y condiciones.
(2) Para cualquier información relativa a las cuotas, por favor consulte la sección correspondiente a comisiones del Folleto del Fondo.
(3) El Fondo está sujeto a una comisión administrativa de hasta el 0,25% anual del valor liquidativo de cada Clase del Fondo.
Los posibles inversores deberán consultar con su asesor financiero independiente sus objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares para determinar la idoneidad de la inversión. No puede haber ninguna garantía de que el objetivo de inversión del Fondo se logre y los resultados de la inversión pueden variar sustancialmente con el tiempo. Las inversiones en el Fondo sitúan al capital del inversor en riesgo. El precio y el valor de las inversiones pueden fluctuar y los inversores pueden perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión. EL RENDIMIENTO PASADO NO ES UN INDICADOR FIABLE DE RESULTADOS FUTUROS
Fuente : Amundi Asset Management

EXPOSICIÓN MENSUAL DE LA ESTRATEGIA DURANTE LOS 12 ÚLTIMOS MESES

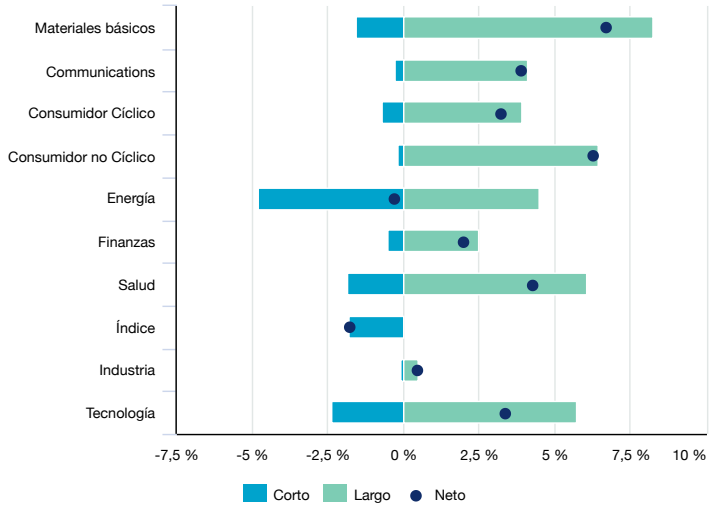


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

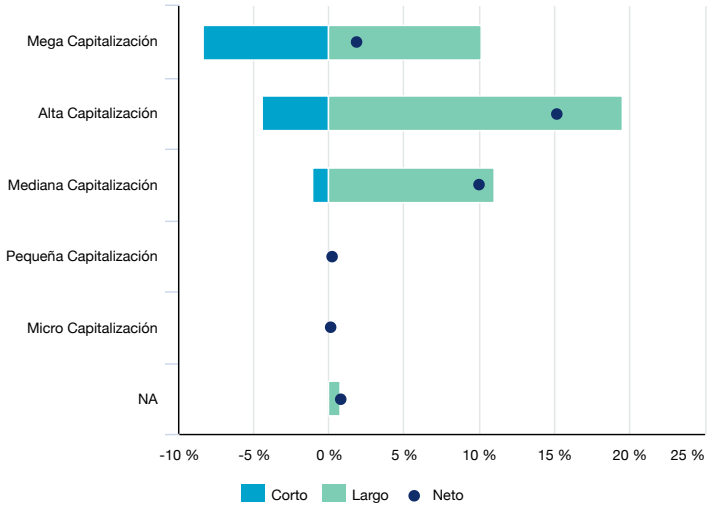


La clasificación geográfica de un activo depende de la localización de la actividad principal del emisor. Los bonos del Tesoro son categorizados de acuerdo al país emisor.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (% DEL PATRIMONIO)



DESGLOSE DE CAPITALIZACIÓN



COMENTARIO MENSUAL

Comentario de gestión

El fondo Tiedemann Arbitrage Strategy ha retrocedido un 0,06% en febrero, neto de gastos y comisiones, lo que sitúa la rentabilidad del fondo desde comienzos de 2024 en el -0,86%.

Este mes se ha concretado el aumento del flujo de operaciones que veníamos anticipando desde finales del año pasado, con el anuncio de 16 transacciones definitivas y propuestas. En particular, hemos observado acercamientos oportunistas, como el de U.S. Steel (X), junto con escenarios emergentes de *bumpitrage* (casos en que los compradores desean aumentar su oferta inicial para disuadir a las ofertas competidoras), en el caso de Everbridge (EVBG) y Wincanton (WIN LN). Estas situaciones no solo nos resultan interesantes, sino que a la vez ofrecen un indicador positivo del conjunto de oportunidades con potencial de ganancias. Por ejemplo, la adquisición de Sapient (SPT LN) por Viavi (VIAV) a un precio inferior al precio al que cotizaba SPT LN seis meses antes (con una revalorización posterior de VIAV del 10%) ilustra un punto de entrada estratégico que hemos capitalizado, ya que opinamos que la operación se ha cerrado a un precio de oportunidad y que es posible que se presenten ofertas más elevadas. Nos centramos en este tipo de transacciones, especialmente en Reino Unido, que presenta un perfil de riesgo asimétrico ya que las operaciones son ejecutadas por la comisión supervisora de fusiones, lo que aumenta la probabilidad de éxito.

Más allá del *bumpitrage*, el entorno de primas imperante sigue siendo lucrativo, con ocho operaciones negociándose con primas brutas superiores al 10% a 29 de febrero: X, Ansys (ANSS), Albertsons (ACI), Wyndham (WH), Olink (OLK), Capital One (COF), Catalent (CTLT) y Capri Holdings (CPRI). Seguimos observando un apetito por el riesgo limitado por parte de la mayoría de *pods*, multiestratos y arbitrajistas en general, lo que nos brinda una atractiva oportunidad de captar alfa.

Los tres principales ganadores en febrero han sido Immunogen (IMGN), Morphosys AG (MOR) y OLK.
Hemos empezado el mes con un 3,40% del capital de IMGN. Aunque no había solapamientos sustanciales de fármacos entre Abbvie (ABBV) e IMGN, la operación se negociaba con una prima superior al 6% por temor a que la Comisión Federal de Comercio (FTC) emitiera una segunda solicitud, ya que la FTC considera a ABBV un "agente sospechoso". Además, ABBV había anunciado otro acuerdo para adquirir Cerevel (CERE), lo que aumentaba potencialmente el riesgo de que IMGN recibiera una segunda solicitud de la FTC. Nuestra investigación indicaba que la FTC estaba centrando su atención en CERE y no en IMGN, lo que nos dio confianza para mantener la posición hasta la expiración de los requisitos HSR. La operación ha superado los requisitos HSR el 7 de febrero y se ha cerrado el 12 de febrero.
MOR ha aportado la segunda mayor contribución en febrero. Hemos iniciado una posición después de que MOR facilitase los datos de Fase III de su principal fármaco candidato, el Pelabrasib, ya que nuestra investigación indicaba que podía ser el mejor tratamiento de su clase para la mielofibrosis y, por tanto, un atractivo objetivo de adquisición. El 5 de febrero, Novartis (NVS) ha anunciado la compra de MOR a 68 EUR por acción, lo que ha provocado una escalada del precio del título de cerca del 53%. Tras anunciarse el acuerdo, hemos reducido nuestra posición dada la posibilidad de que los reguladores se centrasen en la capacidad y los incentivos de NVS para impedir que empresas competidoras de inhibidores JAK realizaran ensayos de combinación con Pelabrasib. Si el acuerdo recibiese una segunda solicitud en EE.UU., o pasara a la Fase II en Alemania, correría el riesgo de sobrepasar el plazo de un año previsto en el acuerdo de fusión. OLK ha sido el tercer mayor ganador este mes. Hemos iniciado una posición corta de 48 pb después de que la Autoridad de la Competencia y los Mercados (CMA) anunciara una revisión de Fase I y las partes se retiraran y volvieran a presentar sus solicitudes en Alemania. Nuestra investigación y el patrón de los hechos sugerían que algunas empresas estaban presentando reclamaciones a los reguladores, lo que probablemente llevaría a que estos examinaran la transacción. El 20 de febrero, Alemania ha comunicado a las partes que estaba llevando a cabo una revisión de la transacción en Fase II y la acción ha retrocedido de 24,70 a 22,52 USD. Hemos aumentado nuestra posición corta ya que no creemos que el mercado esté valorando con precisión el riesgo. Además, nos preocupa que se requiera un remedio conductual, que Alemania no acepta, para abordar estos problemas.

Los tres principales perdedores en febrero han sido Sigma Lithium (SGML), Endeavor Group (EDR) y CPRI.
SGML ha generado las mayores pérdidas en febrero, a pesar de que hemos mantenido la posición por debajo de 75 pb y cubierta con Albemarle (ALB), ya que el precio del litio ha seguido cayendo, lo que ha suscitado más dudas en el mercado sobre el proceso de venta. SGML nos recuerda que al negociar títulos de materias primas es preciso establecer una meticulosa cobertura dado que la probabilidad de éxito de una operación puede cambiar drásticamente en función de la dinámica del mercado. A finales de febrero, nos hemos reunido con la dirección durante la conferencia de BMO, donde nos han reiterado que el proceso está en marcha; sin embargo, han topado con un obstáculo en la cotización en Singapur, que supuestamente allanaría el camino para un comprador chino. Desde ese momento, hemos salido de la posición. EDR ha sido el segundo mayor perdedor este mes. A finales de octubre de 2023, Silver Lake, que posee una participación con derecho a voto del 71%, anunció su intención de hacerse a título privado con las acciones públicas restantes de EDR, una empresa de deportes y entretenimiento. Las compras de participaciones minoritarias siempre suscitan nuestra atención. Vemos un atractivo ratio de riesgo-recompensa dada la infravaloración de ciertas entidades dentro de EDR. EDR ha presentado su informe de resultados el 28 de febrero, momento que muchos inversores han considerado natural para anunciar una transacción. Sin embargo, la acción ha ido cayendo a medida que se publicaban los resultados y no se ha hecho público ningún acuerdo. La empresa sigue reiterando que está en vías de recibir una oferta, y los informes indican que podría alcanzarse un acuerdo a finales de marzo o principios de abril. CPRI ha sido el tercer mayor perdedor este mes. A principios de febrero, han empezado a surgir comentarios entre los operadores de que la FTC tiene un amplio equipo dedicado a la operación y que está investigando un solapamiento en el mercado de los bolsos de lujo de precio asequible. Esto ha ampliado significativamente la prima. Además, nuestra investigación indicaba que, si bien el espacio tiene escasas barreras de entrada y es poco probable que genere problemas de competencia, las partes se centran la una en la otra en sus documentos internos de curso ordinario, lo que sugiere que el acuerdo puede ser un objetivo demasiado tentador para que la FTC lo ignore. En consecuencia, hemos reducido nuestra posición de 174 pb a principios de mes a 128 pb al final del período, y hemos comprado opciones de venta.

Hasta la fecha, el tamaño de las posiciones en 2024 ha sido predominantemente pequeño/medio, pero creemos que ha llegado el momento de desplegar capital. Existen varias operaciones que se negocian con elevadas primas y nuestro objetivo es aumentar la exposición en torno a intensos sucesos catalizadores respaldados por investigaciones hasta que tengamos más claridad sobre el proceso antimonopolístico. Somos optimistas sobre el contexto macroeconómico, ahora que los directores generales tienen visibilidad sobre el final del ciclo de subidas de los tipos. Históricamente, esto genera un fuerte flujo de nuevas transacciones, con una atractiva combinación de operaciones y mejores oportunidades de oferta.

Les agradecemos su continuo apoyo.

RIESGOS PRINCIPALES

Riesgo de pérdidas : El precio de las Acciones puede aumentar o disminuir y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen el valor total de su inversión. Las inversiones y las posiciones mantenidas por el Sub-fondo están sujetas a (i) las fluctuaciones en la Estrategia (ii) las fluctuaciones del mercado, (iii) la fiabilidad de las contrapartidas y (iv) a la eficiencia operativa en la implementación actual de la política de inversión adoptada por el Sub-fondo para realizar dichas inversiones o tomar esas posiciones. Por consiguiente, las inversiones del Sub-fondo están sujetas a, entre otras cosas, el riesgo de caídas en la estrategia (que pueden ser bruscas y graves), los riesgos de mercado, los riesgos de exposición al crédito y a los riesgos operativos. En cualquier momento, la aparición de cualquiera de estos riesgos es probable que genere una depreciación significativa del valor de las Acciones. Debido a los riesgos implícitos en el objetivo de inversión adoptado por el Sub-fondo, el valor de las Acciones puede disminuir sustancialmente e incluso caer a cero, en cualquier momento.
Riesgo de contrapartida : el Fondo está expuesto al riesgo de que cualquier entidad de crédito con la que se ha concluido un acuerdo o una transacción, pueda declararse insolvente o incurrir en incumplimiento. Si se produce un evento de este tipo, Vd. podría perder una parte significativa de su inversión.
Riesgo de crédito : el Fondo está expuesto al riesgo de que la calidad crediticia de cualquier deudor directo o indirecto del Fondo (ya sea un Estado, una institución financiera o una empresa) se deteriore o de que haya incumplimiento por parte de dicho deudor. Esto podría provocar que el valor liquidativo neto del Fondo disminuya.
Riesgo operacional o riesgo de custodia de activos: en caso de fallo operacional dentro de la sociedad de gestora, o de uno de sus representantes, los inversores podrían experimentar retrasos u otras interrupciones.
Riesgo de liquidez : en determinadas circunstancias, los instrumentos financieros en los que invierte el Fondo o a los que está vinculado el valor del Fondo podrían sufrir una falta temporal de liquidez. Esto podría provocar que el Fondo pierda valor y / o suspenda temporalmente la publicación de su valor liquidativo neto y / o rechace las solicitudes de suscripción y de reembolso.
Riesgo de utilizar IFD : el Fondo invierte en instrumentos financieros derivados con el fin de alcanzar su objetivo de inversión. Estos instrumentos pueden incluir una serie de riesgos que podrían conducir a su ajuste o cancelación anticipada. Esto podría llevar a la pérdida de una parte de su inversión.
Capital en riesgo : el capital inicial invertido no está garantizado. Por consiguiente, el capital de los inversores está en riesgo y la cantidad inicialmente invertida puede no recuperarse

ESTE DOCUMENTO ESTA DIRIGIDO A CLIENTES INSTITUCIONALES

La compra de participaciones deberá basarse en el último Folleto, KIID, estatutos, e informes anual y semestral registrados en CNMV. Para más información, consulte la documentación legal vigente, en espanol disponible previa solicitud y gratuitamente en Amundi Iberia SGIIC, SAU, entidad comercializadora principal en España y registrada en CNMV con el n° 31 (Paseo de la Castellana 1, Madrid 28046), o en www.amundi.com. Cualquier inversión en el Subfondo debe hacerse a través de un distribuidor autorizado en España. Puede consultar la lista de distribuidores autorizados del Subfondo en la CNMV en www.cnmv.es. Un resumen de la información sobre los derechos de los inversores y el mecanismo de recurso colectivo a nivel de la UE puede encontrarse en inglés en el siguiente link: https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation. La información contenida en este documento se le proporciona de forma confidencial y para su uso exclusivo, y no constituye en modo alguno una oferta de compra, un asesoramiento de inversión, una solicitud de venta o la base de un acuerdo o un compromiso de ningún tipo. Todas las previsiones, valoraciones y análisis estadísticos incluidos en este documento se facilitan únicamente con fines informativos. Dichas previsiones, valoraciones y análisis pueden basarse en estimaciones e hipótesis subjetivas y pueden haberse obtenido aplicando uno de los diversos métodos que pueden dar lugar a resultados diferentes; por consiguiente, el rendimiento pasado y las simulaciones que se muestran en este documento no garantizan los resultados futuros, ni son indicadores fiables del rendimiento futuro. No se garantiza la exactitud e integridad de la información proporcionada: aunque esta información se ha elaborado con referencia a fuentes reputadas y consideradas fiables, y puede modificarse sin previo aviso. Esta información es necesariamente parcial, se proporciona sobre la base de los datos de mercado observados en un momento determinado y está sujeta a cambios. Lyxor Asset Management no acepta ninguna responsabilidad, directa o indirecta, que pueda resultar del uso de cualquier información contenida en este documento o de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en el mismo. Dicha información no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida o distribuida sin el consentimiento previo por escrito Lyxor Asset Management. Los datos de las agencias de calificación se le facilitan únicamente en virtud de las autorizaciones que le han concedido dichas agencias. Debe notificarnos lo antes posible en caso de que se produzca algún cambio en estas autorizaciones.

NOTA IMPORTANTE

Aviso para los inversores en la región de Asia-Pacífico : El presente documento no está destinado a inversores minoristas, sino que ha sido preparado y está destinado para su distribución en la región de Asia-Pacífico exclusivamente a inversores sofisticados y profesionales. Por consiguiente, usted debe estar adecuadamente cualificado como inversor profesional, acreditado, mayorista, experto o institucional (según la definición en su jurisdicción local). Este documento está distribuido por las entidades afiliadas de Amundi AM que cuentan con la debida licencia. Debe ser consciente de que las leyes locales podrían no permitir la distribución de este documento desde su entidad afiliada local con licencia de Amundi AM, aunque sí podrían autorizar la distribución desde una sucursal o entidad afiliada en el extranjero en determinadas circunstancias. En caso de duda, póngase en contacto con Amundi AM para determinar qué entidad afiliada con licencia se encarga de distribuirle este documento. También debe tener en cuenta que los servicios o los productos financieros mencionados podrían no estar disponibles para su venta o suscripción si usted no tiene las cualificaciones necesarias en su jurisdicción local. Asegúrese siempre de contactar y operar con las entidades que cuentan con la licencia adecuada si desea adquirir esos productos o servicios.

Prohibición de divulgación, reproducción o fiabilidad : El presente documento ha sido preparado exclusivamente para aquellas personas a las que Amundi AM o cualquiera de sus entidades afiliadas o delegadas lo hayan distribuido directamente. Su contenido no puede divulgarse, reproducirse ni utilizarse por otras personas, quienes no deberían confiar en dicha información, ni puede emplearse con otros fines.

Para los destinatarios que hayan recibido este documento de Amundi Hong Kong Limited : La distribución de este documento por parte de Amundi Hong Kong Limited («Amundi HK») constituye una actividad totalmente indirecta que se deriva de una actividad regulada para la cual Amundi HK cuenta con la debida autorización. Puede solicitar en cualquier momento la información relativa a la licencia de Amundi HK. Amundi HK ha sido nombrada por Lyxor AM, LIAM y Lyxor Funds Solutions S.A. (en su conjunto, «Lyxor») para promocionar los fondos lanzados por Lyxor. Los inversores actuales y potenciales deben tener en cuenta que Lyxor podría abonar una comisión de servicios a Amundi HK por los servicios prestados.

Para los destinatarios en Hong Kong : El presente documento se dirige exclusivamente a «inversores profesionales» en el sentido de la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap. 571) de Hong Kong y cualesquiera normas establecidas en virtud de dicha Ordenanza.

En el caso de los documentos distribuidos en China desde el extranjero (en respuesta a la demanda de inversores): El presente documento ha sido preparado y distribuido por Amundi Hong Kong Limited en respuesta a la demanda planteada por usted. Amundi HK, sociedad de responsabilidad limitada constituida con arreglo a la legislación de Hong Kong el 9 de marzo de 1973 y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (SFC). Los productos o servicios mencionados en el presente documento podrían no estar disponibles para su oferta en China. La oferta de todo producto o servicio mencionado en este documento está sujeta a las leyes y reglamentos y las exigencias regulatorias de China, así como a los documentos legales ejecutados formalmente (en su caso).

Aviso para los inversores coreanos : El presente documento lo distribuye Amundi Hong Kong Limited fuera de Corea y está destinado a instituciones financieras coreanas que cuentan con la licencia comercial de negociación o correduría de conformidad con la Ley de Inversión Financiera y Mercados de Capitales de Corea y su decreto de aplicación. Para otros tipos de clientes, este documento se distribuye solamente bajo petición. Amundi Hong Kong Limited está regulada por la Comisión de Valores y Futuros con arreglo a las leyes de Hong Kong. El producto mencionado en el presente documento podría no ser apto o conveniente para todos los tipos de inversores. Este documento no está destinado a clientes privados.

Para inversores coreanos que reciben este documento de NH-Amundi Asset Management : Este documento lo distribuye NH-Amundi Asset Management. NH-Amundi Asset Management está regulada por la Comisión de Servicios Financieros y el Servicio de Supervisión Financiera con arreglo a las leyes coreanas. El producto mencionado en el presente documento podría no ser apto o conveniente para todos los tipos de inversores. Este documento no está destinado a clientes privados.

Aviso relativo a los documentos distribuidos en Taiwán : Este documento se le ofrece como respuesta a su demanda y solo podrá ser distribuido a «inversores institucionales profesionales» en el sentido de los reglamentos aplicables en Taiwán. Los productos o servicios mencionados en el presente documento, en su caso, no han sido registrados ante las autoridades taiwanesas competentes, no han sido aprobados por dichas autoridades y no están regulados por las leyes o los reglamentos de Taiwán. El Fondo no ha sido ni será registrado ante la Comisión de Supervisión Financiera (FSC) de Taiwán, República de China («Taiwán») en virtud de las leyes y los reglamentos sobre valores aplicables, y la venta de los intereses en el Fondo («Intereses») en Taiwán se efectuará de conformidad con las restricciones y los requisitos legales locales. Existen restricciones en cuanto a la oferta, la emisión, la distribución, la transferencia, la venta y la reventa de los Intereses en Taiwán, ya sea a través de una oferta pública o una colocación privada. Los Intereses no pueden venderse, emitirse u ofrecerse al público en Taiwán sin la aprobación previa de la FSC o el registro ante la FSC con arreglo a las leyes aplicables. Ninguna persona o entidad en Taiwán ha sido autorizada para ofrecer, vender, asesorar o intervenir de cualquier otro modo en la oferta o la venta de los Interese.

INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA INVERSORES

Las partes que celebran transacciones (como transacciones con derivados o de financiación) o que invierten en instrumentos financieros que utilizan un índice o un tipo de interés variable (índice de referencia) están expuestas al riesgo de que :
(1) dicho índice de referencia puede ser objeto de cambios metodológicos o de otro tipo que podrían afectar al valor de la transacción correspondiente; o
(2) (i) pueda no cumplir las leyes y normativas aplicables (como el Reglamento Europeo sobre los índices de referencia), (ii) pueda dejar de publicarse (posible fin de la publicación del LIBOR o fin previsto del índice EONIA, en ambos casos después de diciembre de 2021), o (iii) el supervisor o administrador de dicho índice de referencia pueda comunicar que el índice de referencia correspondiente ya no sea representativo y, en consecuencia, el índice de referencia correspondiente pueda ser sustituido por otro índice, lo que podría tener un impacto negativo importante en la economía de las transacciones correspondientes.

Le recomendamos que realice su propia investigación y análisis independiente de las posibles consecuencias de cualquier riesgo correspondiente como los mencionados arriba, debido sobre todo a las continuas iniciativas del sector relacionadas con el desarrollo de tipos de referencia alternativos y la actualización de la documentación estándar del mercado correspondiente.