

Lyxor / Tiedemann Arbitrage Strategy Fund - Class A EUR

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

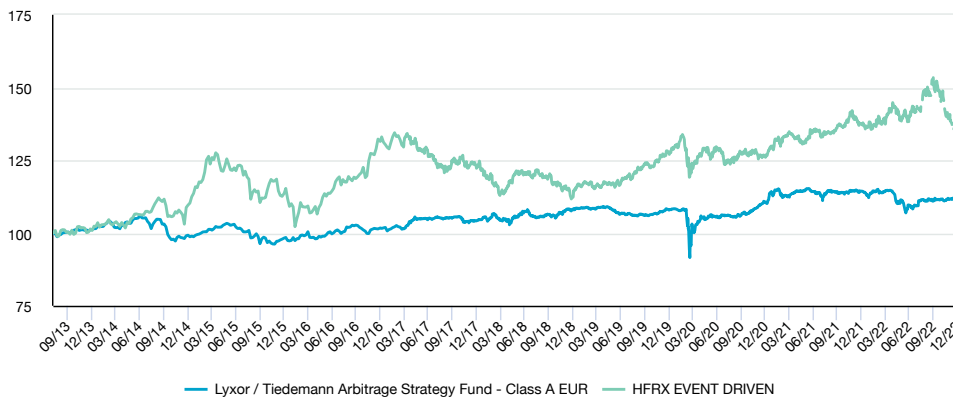
31/12/2022

ALTERNATIVO

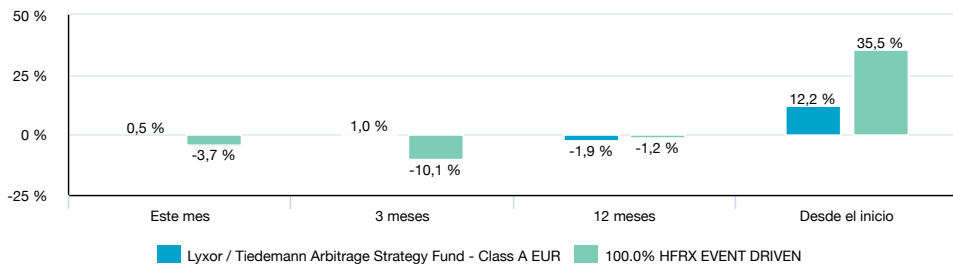
OBJETIVO DE INVERSIÓN

El fondo Lyxor/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% |

*Desde el inicio : 06/08/2013

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

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

| | |
|--|---|
| Estructura del fondo | Sub-Fondo del Lyxor Newcits IRL 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 suscripción/ Reembolso | Día de a las 12:00 |
| Día de negociación | Diario |

| | |
|--|--------------------------|
| Activos bajo gestión | 1 579,8 (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* | 54,70% |
| Exposición corta | 7,27% |
| Exposición neta (largo - corto) | 47,42% |
| Exposición bruta (largo - corto) | 61,97% |

INDICADORES DE RIESGO

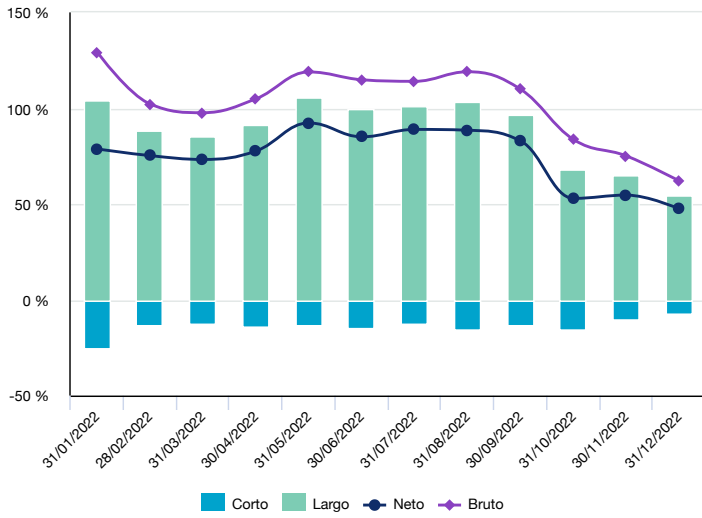
| | Desde el inicio |
|-------------------------------|-----------------|
| Volatilidad (PTF) | 5,29% |
| Volatilidad (Índice) | 8,97% |
| Ratio Sharpe (PTF) | 0,27 |
| Ratio Sharpe (Índice) | 0,39 |
| Máxima caída (PTF) | -16,10% |
| Máxima caída (Índice)* | -21,15% |

*100.0% HFRX EVENT DRIVEN

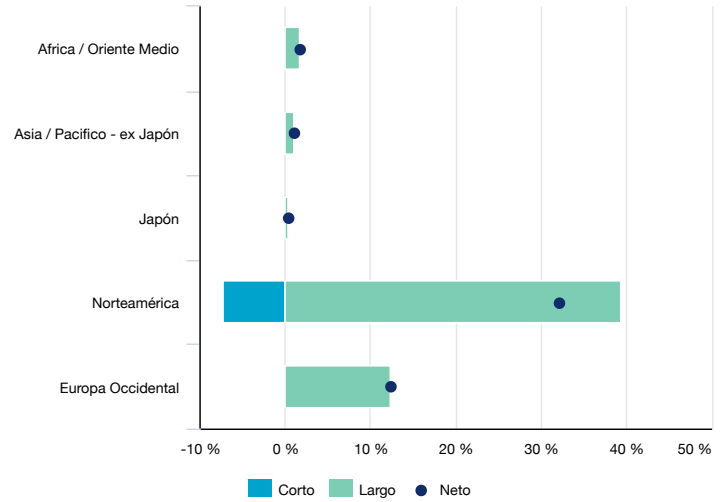
El VL oficial del Fondo se calcula a diariamente, salvo los días festivos y cuando ocurran determinados acontecimientos extraordinarios. La rentabilidad se basa en el último VL oficial del Fondo y el nivel del Índice del mismo día. Estos indicadores se basan en el cálculo de las rentabilidades semanales.

ALTERNATIVO ■

EXPOSICIÓN MENSUAL DE LA ESTRATEGIA DURANTE LOS 12 ÚLTIMOS MESES

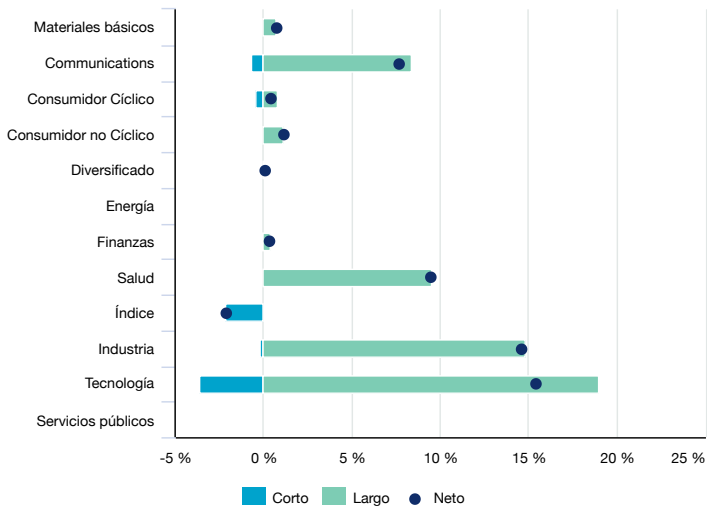


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

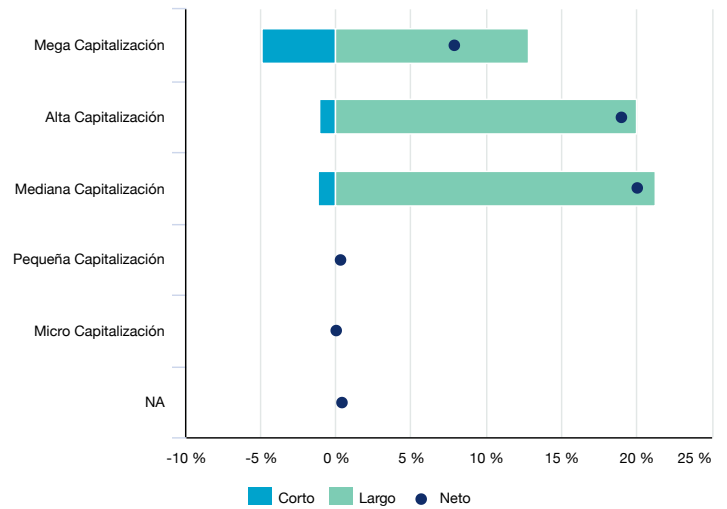


La clasificación geográfica de un activo depende de la localización de la actividad principal del emisor. Los bonos del Tesoro son categorizados de acuerdo al país emisor.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (% DEL PATRIMONIO)



DESGLOSE DE CAPITALIZACIÓN



ALTERNATIVO ■

COMENTARIO MENSUAL

El fondo Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy ha progresado un 0,72% en diciembre, lo que sitúa su rentabilidad en 2022 en el 0,83%.

2022 ha sido un año centrado en la preservación del capital. Mirando atrás, ha sido el peor año para los mercados desde 2008, aunque incluso así hemos logrado generar resultados positivos por 30º año consecutivo. El complejo entorno macro ha afectado al tamaño de las posiciones a lo largo de todo el año, ya que nuestras principales posiciones han tenido un tamaño más reducido que en los años anteriores como resultado de la creciente tendencia bajista. En operaciones como Zendesk, Tenneco y Vonage, hemos observado notables caídas en empresas comerciales comparables. En las transacciones en efectivo, ello ha reducido las probabilidades implícitas de conclusión y ha generado más beta en nuestra cartera de lo que normalmente desearíamos. Con todo, uno de nuestros principales aciertos este año han sido las operaciones que no hemos realizado. Una transacción que ha causado especial daño en el espacio del arbitraje de fusiones ha sido el proceso de compra por DuPont de otra empresa química, Rogers. El mercado esperaba una oferta a lo peor de 160 USD por acción, pero cuando el acuerdo se rompió, había caído hasta los 100 USD. Evitamos participar en esta operación, en parte por la naturaleza impredecible de un proceso con una fecha de finalización susceptible de convertirse en un punto de presión en caso de ampliación, renegociación de las condiciones o decisión de aceptación final. En este caso, DuPont alegó la ausencia de aprobación por parte de la administración estatal china de regulación del mercado (SAMR, por sus siglas en inglés) durante la vigencia del contrato del acuerdo de fusión para cancelar la operación.

Los resultados anuales también pueden definirse por un mayor escrutinio regulatorio por parte de las agencias antimonopolio y por el flujo limitado de transacciones resultante del cierre de los mercados de crédito. Los problemas regulatorios han tenido una gran relevancia en todo el mundo. En EE.UU., destacan las actuaciones de Lina Khan y Jonathan Kanter, que demandaron nada más y nada menos que las transacciones Activision-Microsoft y Change-United Healthcare respectivamente. Sin embargo, la Comisión Federal de Comercio (FTC) y el Departamento de Justicia han perdido muchos de los casos que han llevado ante los tribunales, lo que ha permitido a nuestro equipo aprovechar el riesgo de valoración errónea fruto del trabajo de nuestros expertos legales. En Reino Unido, desde el Brexit, la autoridad sobre competencia y mercado (CMA por sus siglas en inglés) se ha convertido en una agencia mucho más importante. Uno de los problemas de la CMA es que rechaza los remedios conductuales, esto es, las subsanaciones no estructurales de los problemas de competencia. Por su parte, la Comisión Europea es una de las últimas agencias antimonopolio que existen que aceptan los remedios conductuales. El creciente escrutinio de las transacciones por parte de las agencias antimonopolio ha ampliado las primas en las operaciones complejas, ya que el mercado tiende a evitar situaciones prolongadas o que presentan un riesgo antimonopolístico real. Algunos de nuestros mayores éxitos este año son el fruto de la pericia de nuestro equipo en la comprensión de estos riesgos. Por último, el hecho de que los mercados de alta rentabilidad hayan estado prácticamente cerrados ha afectado al flujo de transacciones en 2022. El modelo de sindicación préstamos y deuda en los mercados públicos se ha interrumpido, ya que todavía queda deuda no colocada de compras apalancadas de este año. Esa deuda "pendiente" asciende a un total de 50 000 millones de dólares, e incluye a Nielsens, Tenneco y Citrix, todas ellas valoradas en los mercados a tipos de interés del 4-5%, cuando ahora se acercan al 10-12%. A medida que avance 2023 y los bancos acepten esa deuda "pendiente", esperamos que el flujo de transacciones repunte con fuerza.

Los tres principales ganadores en 2022 han sido Xilinx, Avast y Change Healthcare.

Xilinx fue una operación que no solo presentó complejidades legales, sino que tuvo una dinámica operativa nunca antes vista en la comunidad del arbitraje: AMD, el comprador, se convirtió en una "acción meme". El equipo nunca perdió interés por la operación y seguimos negociando AMD ajustando el ratio a diario. Una vez que la SAMR autorizó la transacción, el 27 de enero, Xilinx se negociaba con una prima bruta del 2,5%, a la espera de la expiración del período de prueba obligatorio de HSR en Estados Unidos. En los días previos a la expiración, aumentamos el tamaño de la posición ante la confianza de AMD de que la FTC autorizaría la operación, tal como hizo un año antes.

Avast, distribuidor concesionario de antivirus y software de protección de la identidad, fue adquirida por Norton LifeLock. Aunque la operación precisó de numerosos expedientes regulatorios internacionales, los problemas de competencia no se consideraron significativos dada la presencia de muchos otros competidores en escena, incluido Microsoft. Corroboró esa visión la rápida aprobación antimonopolio en EE.UU., seguida de una autorización de Fase 1 en España y Alemania. Redujimos el tamaño de nuestra posición un 60% cuando la prima implicaba una probabilidad del 99% de otorgamiento de la autorización pendiente de la CMA. El 25 de marzo, a sorpresa de las partes de la fusión y del mercado, la CMA británica pasó la transacción a Fase 2, lo que provocó una ampliación de la prima hasta el 35%, ya que la mayoría de transacciones sometidas a Fase 2 en la CMA terminan bloqueadas o abandonadas. La principal preocupación de la CMA era que Microsoft podía no ser un competidor creíble para los clientes que decidían adquirir software antivirus (ya que lo recibían gratuitamente con Windows). Contratamos una firma externa para realizar una encuesta a 1000 clientes para analizar la dinámica de la competencia en el mercado. La encuesta reveló que muchos de los clientes de Avast estaban optando por Microsoft Defender y que relativamente pocos clientes se decantaban por la oferta de Norton. Estas conclusiones contribuyeron a reforzar nuestra convicción en la operación, de modo que incrementamos la posición, que habíamos reducido antes de la ampliación de la prima. En un movimiento poco frecuente, decidimos someter nuestras conclusiones directamente a la CMA. De acuerdo con nuestra visión, la CMA autorizó provisionalmente la transacción en agosto de 2022, que se cerró poco después en septiembre.

UnitedHealth pretendía adquirir Change Healthcare. En febrero de 2022, el Departamento de Justicia interpuso una demanda para bloquear la operación. En abril de 2022, United y Change convinieron en ampliar el acuerdo de fusión para disponer de tiempo suficiente para litigar contra el Departamento de Justicia, lo que supuso un aumento efectivo del precio de la operación de en torno a 2 dólares. El litigio empezó en agosto de 2022 y concluyó a principios de septiembre. A finales de septiembre, el juez Nichols del Tribunal de Distrito de EE.UU. falló a favor de las partes de la fusión, que se cerró el 3 de octubre de 2022.

Los tres principales perdedores en 2022 han sido Zendesk, Kohls y Siltronic.

Zendesk presentaba una situación bastante inédita. Zendesk anunció la adquisición de Momentive, operación a la que se oponían todos los accionistas, lo que hizo caer la acción de 120 a 101 dólares. Adoptamos una posición larga en Zendesk sobre la premisa de que la transacción fracasaría y recuperaríamos el valor perdido. Pocas semanas antes de la votación, Zendesk anunció que había recibido una oferta de un consorcio de empresas privadas para adquirir la compañía a 127-132 dólares por acción. Mantuvimos la posición ante las perspectivas de que la operación se materializaría a un precio superior. Desafortunadamente, en mitad del proceso se produjo una masiva corrección del mercado, que afectó en particular a empresas tecnológicas no rentables. No ajustamos la posición lo suficientemente deprisa para evitar la caída del mercado. Zendesk pasó de negociarse de 123 a 56 dólares entre mayo y junio. Convertimos cerca del 70% de la posición en opciones de venta a 80 dólares para protegernos contra nuevos deterioros del mercado. En un sorprendente giro de los acontecimientos, tan solo una semana después Zendesk acabó alcanzando un acuerdo con ese mismo consorcio de empresas privadas a 77,50 dólares. Esta operación es un duro recordatorio de la volatilidad que puede existir en situaciones basadas en catalizadores débiles con una elevada exposición al mercado subyacente.

ALTERNATIVO ■

COMENTARIO MENSUAL

Kohls constituye un buen ejemplo de nuestra convicción de que cuando la investigación cambia, también lo hace la posición: uno de nuestros principales objetivos era minimizar las pérdidas y no superar una tolerancia de pérdidas del 1,5%. Kohls fue una operación fallida a causa de un entorno de aversión al riesgo. Kohls había logrado eludir un litigio con un activista por cuenta ajena y se encontraba en medio de una negociación con licitadores que ofrecían un máximo de 60 dólares por acción. Cuando se hundió el mercado financiero, pareció que el proceso fracasaría y la acción cayó a 40 dólares. A comienzos de junio, tras varios informes, Kohls anunció que había entrado en un período de exclusividad de tres semanas con un grupo de franquiciarias que ofrecía 60 dólares por acción. Sobre la base de investigaciones e informes internos que indicaban que estaban considerando rebajar el precio, redujimos notablemente nuestra posición de 105 a 28 pb el 22 de junio.

Corría el reloj para la adquisición de Siltronic por Global Wafer, anunciada en diciembre de 2020, ante la cercanía de la fecha de cancelación, en enero de 2022. Ese mismo mes, las partes obtuvieron la autorización regulatoria de China, un resultado sorprendente ya que la SAMR tiende a esperar al resto de autorizaciones antes de conceder la suya. El 14 de enero, las partes comunicaron al mercado que era improbable que la transacción obtuviera todas las autorizaciones en la fecha de cancelación y la acción perdió un 18% ese mes. A modo de cobertura de nuestra exposición larga a Siltronic, iniciamos una posición corta en Global Wafer contra una posición larga en una cesta de títulos de taiwaneses. Las acciones de GW evolucionaron 500 pb por debajo de la cesta. Nos sorprendió y decepcionó enormemente saber que el regulador alemán había rechazado dictar a tiempo un fallo sobre la transacción, a pesar de los numerosos intentos de Global Wafer de ofrecer soluciones de amplio alcance.

A continuación, presentamos un breve resumen de cómo terminó 2022 en el mes de diciembre. Los tres principales ganadores del mes fueron Tegna, Horizon Therapeutics y Shaw Communications. Tegna se depreció inicialmente tras la aparición de unos informes que indicaban que el Departamento de Justicia tenía dudas acerca de los incrementos de precio a las compañías de cable resultantes de ciertas estipulaciones en los contratos de Tegna. Para aclarar esas dudas, Standard General se ofreció a renunciar a las cláusulas contractuales en cuestión. Horizon fue un ejemplo de una salida a la venta con un proceso real, con Amgen, Sanofi y Johnson & Johnson licitando por la empresa. Al final, Amgen ganó el proceso de licitación con una oferta de 116,5 dólares por acción. Por último, Shaw aportó la tercera mayor contribución. El 29 de diciembre, el Tribunal de Defensa de la Competencia rechazó la petición de la Oficina para la Competencia para bloquear la operación y la acción se revalorizó de 35,50 a 39 dólares por acción. Los tres principales perdedores en diciembre fueron ForgeRock, Tower Semiconductor y One Medical. Comenzamos diciembre con una amplia posición corta en ForgeRock sobre la base de investigaciones que indicaban que era probable un segundo requerimiento del Departamento de Justicia. Un informe externo actualizado, publicado el 8 de diciembre, reveló que un nuevo licitador había contactado con ForgeRock para comunicarle que estaban considerando presentar una oferta. La acción escaló un 7,2% tras conocerse la noticia y cubrimos la mayor parte de nuestra posición corta porque la perspectiva de una posible oferta neutralizaba nuestra tesis corta. Tower Semiconductor cayó un 7% en diciembre a causa de la debilidad del sector tecnológico. One Medical se depreció en diciembre debido a especulaciones acerca de que la FTC iba a poner dificultades a la operación Activision/Microsoft, lo que provocó ventas masivas en todas las transacciones pendientes de revisión por la FTC.

Nos sentimos optimistas ante las oportunidades que se abren en 2023. El flujo de transacciones debería rebotar hasta unos niveles normalizados ya que el entorno macro se está estabilizando y los mercados de crédito vuelven a abrir sus puertas. Normalmente, al término de un período de fuerte retroceso del mercado, se despliega en los mercados públicos una atractiva combinación de operaciones oportunistas y hostiles que nos brindan oportunidades interesantes de generar alfa. Opinamos que la complejidad que actualmente plantean las agencias antimonopolio favorece nuestro enfoque y se alinea con el enfoque regulatorio de nuestro equipo. Con todo, seguiremos centrándonos en la preservación del capital y en operaciones en las que consideremos que el mercado no valora correctamente el riesgo regulatorio. Esperamos mantener la dinámica de 2022 en el inicio del nuevo año.

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 español 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 Intereses.

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.