

# Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund - Class A USD

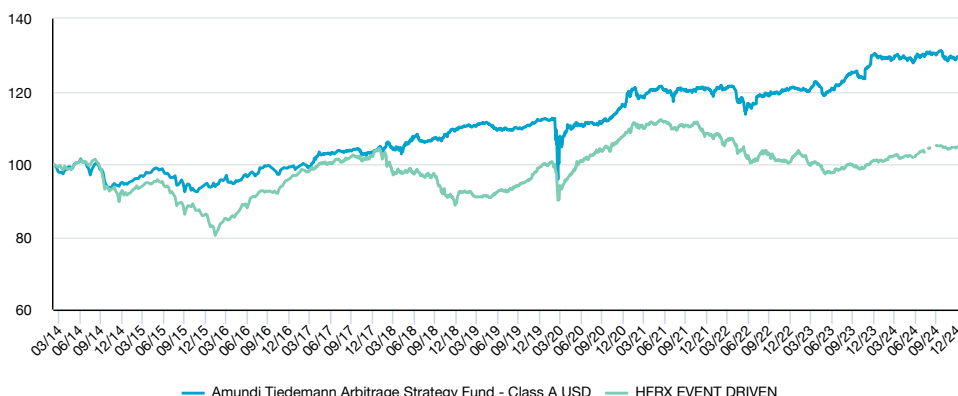
REPORT  
MENSILE

31/12/2024

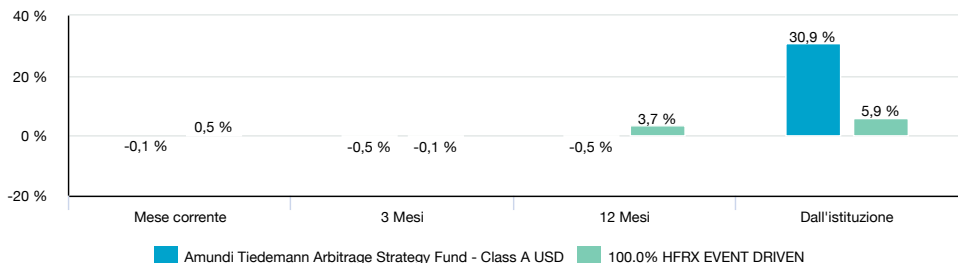
## OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il Comparto è un OICVM attivo e non è gestito con riferimento a un parametro di riferimento. Il Gestore, Amundi Asset Management, ha nominato TIG Advisors, LLC quale Sub-gestore degli investimenti per implementare il portafoglio strategico. L'obiettivo del Comparto è ottenere esposizione a una strategia di investimento discrezionale proprietaria concepita dal Sub-gestore degli investimenti, che consiste principalmente nell'investimento in titoli di emittenti che sono o possono diventare soggetti a eventi societari (come un'offerta di acquisto, una fusione, una liquidazione, una ricapitalizzazione o bancarotta). Il Comparto si propone di conseguire il proprio obiettivo principalmente attraverso l'uso di titoli quali titoli di debito e azionari e contratti finanziari derivati.

## PERFORMANCE DALL'ISTITUZIONE



## ANALISI DI PERFORMANCE \*



\* Questi indicatori si basano sul calcolo dei rendimenti settimanali

## RENDIMENTI STORICI MENSILI

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Da inizio anno
<b>2014</b>	-	-	-1,29%	0,62%	0,48%	1,68%	-1,17%	0,00%	-0,80%	-5,20%	1,29%	0,34%	-4,15%
<b>2015</b>	-0,07%	1,16%	0,56%	1,10%	1,39%	-1,20%	-1,54%	-2,20%	-1,89%	0,45%	-0,40%	2,28%	-0,46%
<b>2016</b>	-0,77%	0,69%	2,59%	-2,40%	1,01%	0,97%	1,01%	1,48%	0,76%	-1,32%	0,40%	0,58%	5,01%
<b>2017</b>	-0,25%	1,17%	-0,80%	2,61%	0,88%	0,18%	0,58%	-0,17%	0,33%	0,29%	-1,72%	0,95%	4,06%
<b>2018</b>	1,31%	1,14%	-1,78%	0,57%	0,97%	1,88%	-1,02%	-0,03%	0,73%	0,09%	1,24%	1,06%	6,28%
<b>2019</b>	0,53%	-0,09%	0,50%	0,38%	-0,73%	-0,92%	0,36%	-0,45%	0,45%	0,57%	0,83%	0,60%	2,03%
<b>2020</b>	0,17%	0,03%	-5,42%	4,09%	0,04%	0,23%	0,54%	-0,56%	0,90%	0,73%	1,32%	1,72%	3,59%
<b>2021</b>	2,44%	0,10%	-0,72%	1,96%	0,25%	-0,27%	-1,13%	1,13%	-0,40%	0,36%	0,46%	-0,03%	4,17%
<b>2022</b>	-0,88%	1,38%	-0,27%	-0,30%	-2,53%	-1,13%	0,20%	1,76%	0,20%	0,64%	0,42%	0,78%	0,17%
<b>2023</b>	-0,32%	-0,27%	0,66%	0,76%	-2,45%	1,37%	0,88%	1,68%	1,07%	-0,85%	2,08%	2,89%	7,63%
<b>2024</b>	-0,88%	-0,11%	0,57%	-0,45%	0,02%	0,32%	0,50%	0,51%	-0,50%	-0,89%	0,51%	-0,07%	-0,50%

\*Dall'istituzione : 25/02/2014

## DATI DEL FONDO

<b>Struttura giuridica</b>	Amundi Alternative Funds PLC
<b>Data dell' istituzione del fondo</b>	21/02/2013
<b>Data dell' istituzione della classe</b>	04/03/2014
<b>Valuta della classe del Fondo</b>	USD
<b>Classi valutarie disponibili</b>	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SGD, USD
<b>Codice ISIN</b>	IE00B8HSRJ09
<b>Codice Bloomberg</b>	LTASAU ID
<b>Manager</b>	Amundi Asset Management
<b>Sub-Investment Manager</b>	TIG ADVISORS LLC
<b>Amministratore</b>	SS&C Financial Services (Ireland) Limited
<b>Liquidità <sup>(1)</sup></b>	Giornaliera
<b>Termine per sottoscrizioni/Riscatti</b>	Il giorno D
<b>Giorno NAV per sottoscrizioni/Riscatti</b>	D
<b>Patrimonio Fondo</b>	815,20 (milioni USD)
<b>Commissioni di gestione <sup>(2)</sup></b>	2,25%
<b>Commissione di advisory <sup>(2)</sup></b>	1,00%
<b>Commissione di performance <sup>(2)</sup></b>	Si -
<b>Commissioni di amministrazione max. <sup>(2) (3)</sup></b>	0,25%
<b>Esposizione lunga</b>	89,53%
<b>Esposizione corta</b>	21,22%
<b>Esposizione netta (lunga - corta)</b>	68,31%
<b>Esposizione totale (lunga + corta)</b>	110,75%

## ANALISI DI PERFORMANCE

	Dall'istituzione
<b>Volatilità (PTF)</b>	5,02%
<b>Volatilità (Indice)*</b>	5,38%
<b>Indice di Sharpe (PTF)</b>	0,15
<b>Indice di Sharpe (Indice)*</b>	-0,24
<b>Max Drawdown (PTF)</b>	-14,97%
<b>Max Drawdown (Indice)*</b>	-20,78%

\*100.0% HFRX EVENT DRIVEN

Il NAV ufficiale del Fondo viene calcolato con frequenza giornaliera purché non in concomitanza con giorni festivi e taluni eventi straordinari. La performance si basa sull'ultimo NAV ufficiale del Fondo e sul livello dell'Indice dello stesso giorno. Questi indicatori sono basati su calcoli settimanali dei rendimenti.

**NOTE IMPORTANTI**

Il NAV ufficiale viene calcolato ogni giorno purché non in concomitanza con giorni festivi e taluni eventi straordinari. La performance si basa sull'ultimo NAV ufficiale del Fondo e sul livello dell'Indice dello stesso giorno.

Il Fondo è compliant con la direttiva UCITS ed è stato autorizzato dalla Banca Centrale Irlandese il 21 Febbraio 2013. Lyxor invita a fare riferimento al Prospetto per una completa descrizione delle caratteristiche del Fondo.

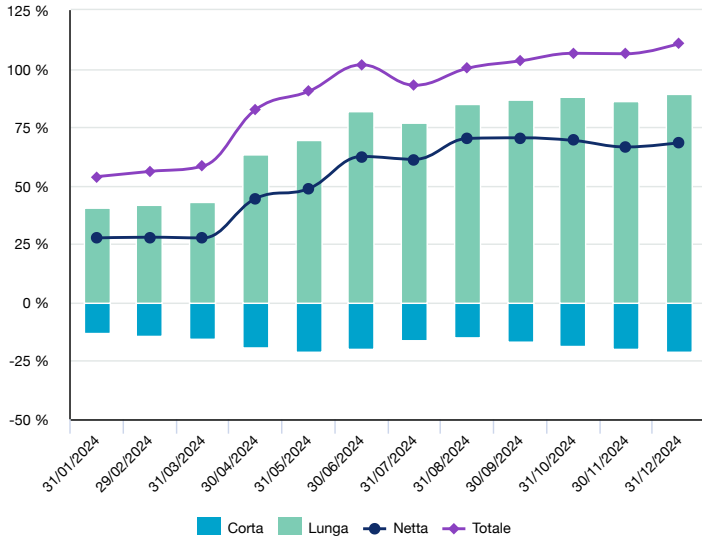
(1) In uno scenario di normali condizioni di mercato, Amundi intende offrire la liquidità sopra indicata. La liquidità non è però garantita. Lyxor invita a fare riferimento alla documentazione legale del Fondo per una visione completa dei termini e delle condizioni. (2) Per ulteriori informazioni sulle commissioni si invita a fare riferimento al prospetto del fondo.

(3) Il Fondo è soggetto a una Commissione per spese amministrative che può arrivare fino allo 0,25% annuo del Valore patrimoniale netto di ciascuna Classe del Fondo.

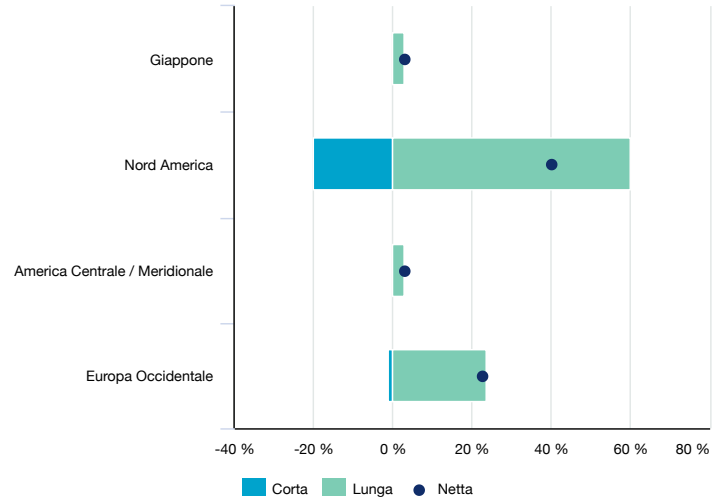
**I potenziali investitori dovrebbero rivolgersi a un consulente finanziario indipendente per determinare la fattibilità dell'investimento in riferimento ai loro specifici obiettivi di investimento, situazione finanziaria o altre necessità. Non ci sono garanzie che l'obiettivo d'investimento del Fondo venga raggiunto e i risultati di investimento possono variare sostanzialmente nel corso del tempo. Gli investimenti nel Fondo mettono a rischio il capitale degli investitori. I prezzi e il valore degli investimenti possono fluttuare e gli investitori possono perdere una porzione rilevante o la totalità dell'investimento iniziale. LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DELLE PERFORMANCE FUTURE.**

Fonte : Amundi Asset Management

**ESPOSIZIONE MENSILE DELLA STRATEGIA NEGLI ULTIMI 12 MESI**

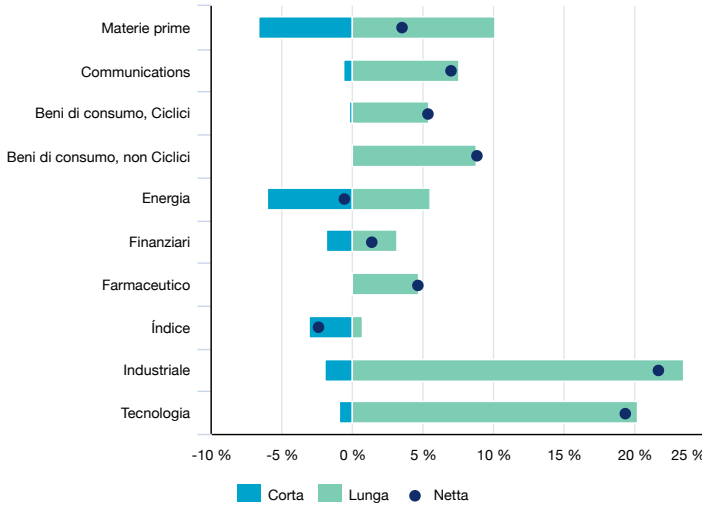


**ALLOCAZIONE GEOGRAFICA**

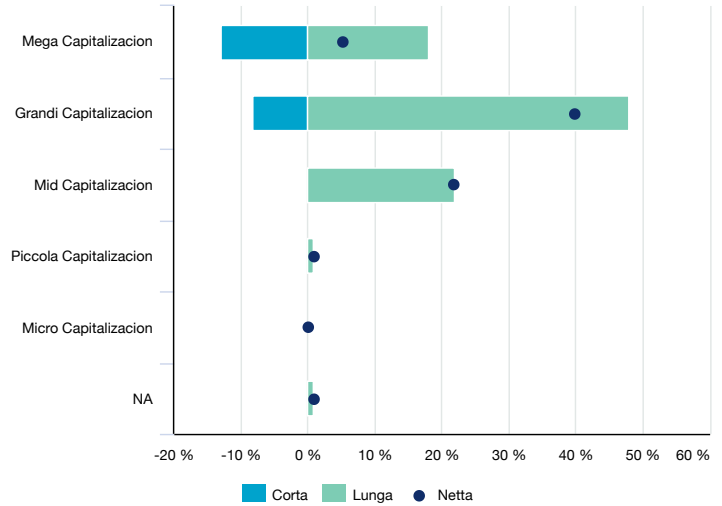


La classificazione geografica di un titolo dipende dalla localizzazione dell'attività principale dell'emittente. I titoli governativi sono categorizzati sulla base delle nazioni emittenti

**ALLOCAZIONE SETTORIALE**



**ALLOCAZIONE PER CAPITALIZZAZIONE**



**COMMENTO DI GESTIONE****Commento di gestione**

Al 31 dicembre 2024, il Fondo di Arbitraggio Amundi Tiedemann era stabile a +0,00% a dicembre e in aumento dello +0,23% YTD.

Un tema importante per il 2024 è stato la preservazione del capitale fino a quando non siamo arrivati 'dall'altra parte del tunnel', e abbiamo eseguito con successo, evidenziato dal nostro 32° anno consecutivo di performance netta annuale positiva.

Attualmente, stiamo assistendo a un momento cruciale nel panorama delle fusioni e acquisizioni, che presenta un catalizzatore convincente per l'arbitraggio di fusione.

-Prevediamo che il 2025 sarà favorevole sia per le transazioni amichevoli che complesse, con la nostra competenza di ricerca specializzata che complementa queste ultime.

Guardando avanti, si prevede che la nuova amministrazione adotterà una posizione favorevole alle imprese, riducendo le barriere normative che in precedenza avevano ostacolato le azioni aziendali.

-Mentre l'amministrazione Biden ha avuto una posizione particolarmente dura sull'antitrust, sfidando affari di tutte le dimensioni e rendendo i processi meno prevedibili, riteniamo che il presidente eletto Trump abbia un interesse personale a sostenere l'attività di M&A, poiché serve a mantenere elevati i multipli azionari e rafforza i mercati dei capitali.

-La supervisione della FTC di Lina Khan è destinata a terminare e prevediamo che Andrew Ferguson (FTC) e Gail Slater (DOJ) torneranno a un approccio antitrust più convenzionale, migliorando la chiarezza e la trasparenza nell'applicazione, eventualmente su misura per settori specifici.

Questo cambiamento dovrebbe stimolare l'interesse aziendale a perseguire affari più grandi e rinvigorire l'entusiasmo del mercato, specialmente poiché l'attività degli sponsor è già in aumento e le condizioni di mercato rimangono robuste.

Al momento di questa chiamata, il 14 gennaio, la nostra performance da inizio anno ha già superato qualsiasi singolo mese del 2024, e i primi venti favorevoli che stiamo sperimentando derivano da un mix diversificato di opportunità.

-Inari Medical (NARI) / Stryker Corp (SYK) è stato un esempio di un pre-accordo in fase avanzata dove la nostra ricerca indicava un processo competitivo di vendita.

-Il differenziale Arcadium Lithium (ALTM) / Rio Tinto (RIO) si è notevolmente ridotto dopo una rapida autorizzazione da parte del CFIUS - Nonostante il mercato prevedesse una revisione prolungata del CFIUS con potenziale necessità di mitigazione, la nostra ricerca indicava che le preoccupazioni per la sicurezza nazionale erano esagerate.

Per la prima volta di recente memoria, stiamo aumentando le nostre principali posizioni con forte convinzione, dove diverse partecipazioni nel Benchmark Fund sono al o sopra il 5% dell'esposizione lorda lunga.

-Entro la fine di dicembre, le nostre prime 10 posizioni rappresentavano il 42% del capitale, un notevole aumento dal 30% alla fine di ottobre.

Già, prima dell'insediamento di Trump, ci sentiamo bene riguardo all'attività di annunci di grandi capitalizzazioni opportunistiche, esemplificata da affari come Intra-Cellular Therapies (ITCI) / Johnson & Johnson (JNJ) e Interpublic Group of Companies (IPG) / Omnicom Group (OMC).

**Vincitori: (Obiettivo/Acquirente)\***

Catalent Inc./ Novo Holdings

Hess Corp./ Chevron

Amedisys Inc./ UnitedHealth

**Catalent Inc./ Novo Holdings**

-Catalent è stato il maggiore vincitore a dicembre poiché l'affare ha ricevuto l'approvazione normativa dalla FTC e dalla Commissione Europea e si è concluso il 18 dicembre, segnando la fine di un processo di 10 mesi.

-Abbiamo iniziato il mese con il 3,6% del capitale a uno spread lordo del 3,9%.

-Il 3 dicembre, abbiamo incontrato la direzione di Novo Nordisk a Boston, dove hanno ribadito la loro fiducia nella chiusura della transazione nel 2024, e abbiamo aumentato la dimensione della nostra posizione al 4,11%.

-Il 6 dicembre, la CE ha annunciato che aveva approvato la transazione incondizionatamente (senza rimedi), causando il restringimento dello spread all'1,8%.

-Abbiamo ulteriormente aumentato la dimensione della nostra posizione.

-Riteniamo che l'approvazione senza rimedi da parte della CE sia stata un'importante indicazione per il processo normativo negli Stati Uniti.

-La nostra opinione, parlando con molti concorrenti e clienti, è che non ci fosse un problema antitrust.

-La FTC ha approvato la transazione il 16 dicembre. Prima della chiusura dell'affare il 18 dicembre, avevamo una posizione di capitale del 7,32% in CTLT.

**Hess Corp./ Chevron**

-Hess è stato il secondo maggiore contributore a dicembre.

-Lo spread HES si è allargato da \$14 a \$20 a novembre mentre i negozi di pod riducevano l'esposizione in un ambiente di rischio.

-Abbiamo iniziato il mese con il 5,25% del capitale e aumentato al 5,77% alla fine dell'anno.

-La nostra tesi era che lo spread si sarebbe stretto alla fine dell'anno e all'inizio del 2025 mentre l'ambiente di arbitraggio si stabilizzava e veniva dispiegato nuovo capitale.

-Questo scenario si è ampiamente verificato poiché lo spread si è stretto a \$15,45 alla fine dell'anno.

**Amedisys Inc./ UnitedHealth**

-L'acquisizione di Amedisys da parte di UnitedHealth Group è stata citata in giudizio dal DOJ all'inizio di novembre; gran parte della causa si basava su accuse contro l'acquirente della disinvestitura (Vitalcaring).

-All'inizio di dicembre, Vitalcaring ha perso una causa in tribunale nel Delaware (non correlata all'affare AMED) che ha largamente confermato molte delle accuse fatte dal DOJ.

-Nel frattempo, l'accordo di fusione UNH/AMED era in scadenza il 27 dicembre.

-Questo scenario ha causato il calo del prezzo delle azioni da \$91 a un minimo di \$83,50;

-Nelle circa 3 settimane successive alla sentenza del tribunale di Vitalcaring, abbiamo incontrato più volte la direzione di Amedisys e riteniamo che le parti fossero desiderose di combattere il caso in tribunale e fossero disposte ad abbandonare Vitalcaring come acquirente della disinvestitura.

-Il 27 dicembre, le parti hanno concordato di estendere l'accordo di fusione con un pacchetto di penale/divestitura ampliato e di trovare un acquirente alternativo per la disinvestitura, causando il rally delle azioni a \$90,75 alla fine del mese.

-Continuiamo a vedere la posizione come un'opportunità, con un DOJ di Trump che vedrà un nuovo acquirente di disinvestitura e un nuovo pacchetto di disinvestitura che potrebbe portare a un accordo.

In caso contrario, riteniamo di avere un caso attraente da presentare in tribunale.

**Perdenti: (Obiettivo/Acquirente)\***

United State Steel/ Nippon Steel

Hershey Co./ Mondelez International

Insmmed Inc./ Leerink

**United State Steel/ Nippon Steel**

-L'acquisizione di US Steel da parte di Nippon è entrata nelle sue fasi finali a dicembre.

-Le azioni hanno iniziato il mese scambiando a circa \$38 per azione;

-All'inizio di dicembre, il presidente eletto Trump ha ribadito la sua opposizione all'affare, causando il calo delle azioni, seguito poco dopo da notizie del 10 dicembre che Biden prevede di bloccare la transazione.

Avevamo circa il 75% della posizione messa tra \$34-\$36; ha terminato il mese scambiando a \$31,25.

Andando avanti, manteniamo una piccola posizione su base rischio-rendimento ma vediamo una strada molto difficile davanti.

Rimane l'opzionalità che Cleveland Cliffs o un altro acquirente possano presentarsi con un'affare alternativo.

**Hershey Co./ Mondelez International**

-Il 9 dicembre, Bloomberg ha riportato che Mondelez aveva avvicinato Hershey per un possibile affare.

-Abbiamo acquistato 67bps poiché l'alto/basso era convincente, dato che il mercato era scettico riguardo alla fiducia che controlla la società essendo aperta a un affare.

Il processo si è guastato due giorni dopo quando la fiducia ha rifiutato la transazione e Mondelez ha deciso di ritirarsi.

**Insmmed Inc./ Leerink**

-INSM è una società biotecnologica focalizzata sulle malattie respiratorie.

-Il suo programma principale è previsto per il lancio nel 2025 con vendite di picco di \$5 miliardi.

## COMMENTO DI GESTIONE

### Commento di gestione

- Abbiamo costruito una piccola posizione protetta con put seguendo i commenti pubblici del CEO che cerca una valutazione di \$15-20 miliardi.
- La tesi era che questo potesse essere un potenziale candidato all'acquisizione in vista di JPM all'inizio di gennaio.
- Le azioni sono diminuite a dicembre mentre i tassi decennali più alti hanno portato a una debolezza nel settore biotecnologico più ampio.

## RISCHI PRINCIPALI

**Rischio di perdite** : il prezzo delle azioni può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare il loro investimento iniziale. Gli investimenti e le esposizioni del Fondo sono soggetti a (i) fluttuazioni della strategia (ii) fluttuazioni di mercato (iii) rischio di controparte (iv) efficienza operativa nell'implementazione delle decisioni di investimento. È quindi probabile che il verificarsi di uno qualsiasi di questi rischi generi un significativo deprezzamento del valore delle quote. A causa del rischio incorporato nell'obiettivo di investimento del Fondo, il valore delle quote può scendere sostanzialmente, o arrivare a zero, in qualsiasi momento.

**Rischio di controparte** : il Fondo è esposto al rischio che un'istituzione creditizia con cui abbia concluso un accordo o una transazione possa divenire insolvente o andare in default. Nel caso si verifici questo evento, potrebbe generarsi una perdita significativa dell'investimento.

Rischio di credito: il Fondo è esposto al rischio che la qualità del credito di un debitore diretto o indiretto del Fondo (sia uno Stato, istituzione finanziaria o azienda) si deteriori o che una di queste entità vada in default. Questo potrebbe far sì che il Net Asset Value del Fondo scenda.

**Rischio operativo e rischio di custodia degli asset** : nell'evento in cui un'operazione fallisca nell'ambito delle attività di amministrazione, gli investitori potrebbero andar incontro a ritardi o altri inconvenienti.

**Rischio di liquidità** : in alcune circostanze, gli strumenti finanziari detenuti dal Fondo, o a cui è legato il valore del Fondo, potrebbero andar incontro a una temporanea mancanza di liquidità. Questo potrebbe comportare una perdita di valore del

Fondo, e/o temporaneamente sospendere la pubblicazione del suo Net Asset Value e/o rifiutare richieste di sottoscrizione o riscatto.

**Rischi legati all'uso di strumenti finanziari derivati** : il Fondo investe in derivati finanziari per raggiungere il suo obiettivo di investimento. Questi strumenti possono includere alcuni rischi che potrebbero portare alla terminazione anticipata dei contratti. Questo potrebbe comportare una perdita dell'investimento originario.

**Capitale a rischio** : il capitale inizialmente investito non è garantito. Di conseguenza il capitale di investimento è a rischio e l'ammontare originariamente investito potrebbe non essere recuperato.

## QUESTO DOCUMENTO È DESTINATO A CLIENTI ISTITUZIONALI

Le informazioni contenute in questo documento sono fornite in modo confidenziale e per uso esclusivo e non costituiscono in alcun modo un'offerta di acquisto, una consulenza di investimento, una sollecitazione alla vendita o la base di un accordo o un impegno di alcun tipo. Tutte le previsioni, valutazioni e analisi statistiche incluse in questo documento sono fornite solo a scopo informativo. Tali previsioni, valutazioni e analisi possono essere basate su stime e assunzioni soggettive e possono essere state ottenute applicando uno dei vari metodi che possono dare luogo a risultati diversi; di conseguenza, tali previsioni, valutazioni e analisi non devono essere considerate come fattuali e non devono essere considerate previsioni accurate di eventi futuri. L'accuratezza, la completezza e la pertinenza delle informazioni fornite non sono garantite: sebbene queste informazioni siano state redatte facendo riferimento a fonti attendibili e ritenute affidabili, possono essere modificate senza preavviso. Tali informazioni sono necessariamente parziali, fornite sulla base di dati di mercato osservati in un determinato momento, e soggette a modifiche. Lyxor Asset Management non si assume alcuna responsabilità, diretta o indiretta, che possa derivare dall'utilizzo di qualsiasi informazione contenuta in questo documento o da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni in esso contenute. Queste informazioni non devono essere copiate, riprodotte, modificate, tradotte o distribuite senza il previo consenso scritto Lyxor Asset Management. I dati delle agenzie di rating vengono forniti solo in virtù delle autorizzazioni che sono state concesse dalle stesse agenzie di rating. È necessario essere informati il prima possibile in caso di modifiche a tali autorizzazioni.

**NOTE IMPORTANTI**

**Avviso agli investitori della regione Asia-Pacifico :** il presente documento non è destinato agli investitori retail ed è stato redatto per essere distribuito nella regione Asia-Pacifico ad uso esclusivo degli investitori esperti e professionali. I lettori devono pertanto essere debitamente qualificati come investitori professionali, accreditati, "wholesale", esperti o istituzionali (o come altrimenti definiti nella giurisdizione locale). È distribuito da affiliate autorizzate di Amundi AM. I lettori devono essere consapevoli del fatto che le normative locali potrebbero vietare la distribuzione del presente documento dalla propria affiliata locale autorizzata di Amundi AM, ma potrebbero consentirne la distribuzione da una filiale o affiliata offshore in determinate circostanze. In caso di dubbio, sarebbe sempre opportuno determinare quale affiliata autorizzata è responsabile della distribuzione del presente documento contattando Amundi AM. Si richiama inoltre l'attenzione sul fatto che i prodotti o i servizi finanziari citati nel presente documento non possono essere venduti, acquistati o sottoscritti in assenza della qualifica richiesta nella giurisdizione locale. Chi desideri acquistare tali prodotti o servizi deve assicurarsi di contattare e operare mediante entità debitamente autorizzate.

**Divieto di divulgazione, riproduzione o utilizzo ulteriori :** il presente documento è destinato esclusivamente ai soggetti a cui è stato direttamente distribuito da Amundi AM o da qualsiasi sua affiliata o entità delegata. La divulgazione, la riproduzione, l'utilizzo o il rimando al suo contenuto così come l'utilizzo per altri fini da parte di altri soggetti sono vietati.

**Per i Destinatari ai quali il presente documento è distribuito da Amundi Hong Kong Limited :** il presente documento viene distribuito da Amundi Hong Kong Limited ("Amundi HK") come attività del tutto accessoria allo svolgimento di un'attività regolamentata per la quale è già autorizzata. I dettagli dell'autorizzazione di Amundi HK possono essere forniti su richiesta. Amundi HK è stata nominata da Lyxor AM, LIAM e Lyxor Funds Solutions S.A. (collettivamente "Lyxor") per promuovere i fondi lanciati da Lyxor. Gli investitori e i potenziali investitori devono tenere presente che Lyxor potrebbe corrispondere una commissione di servizio ad Amundi HK per i suoi servizi.

**Per i Destinatari di Hong Kong :** il presente documento è destinato esclusivamente agli "investitori professionali" ai sensi della Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) di Hong Kong e di qualsiasi regolamento emanato ai sensi di tale Ordinanza. Per i Documenti distribuiti in Cina da territori offshore (a seguito di un'attività su iniziativa del cliente): il presente documento è stato redatto e distribuito da Amundi Hong Kong Limited a seguito di un'attività su iniziativa del cliente. Amundi HK, una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi di Hong Kong il 9 marzo 1973 e regolata dalla SFC. Potrebbe non essere possibile fornire in Cina i prodotti o servizi menzionati nel presente documento. Qualsiasi prodotto o servizio la cui offerta è menzionata nel presente documento è soggetto a leggi e regolamenti e ai requisiti dell'autorità di regolamentazione cinese, così come la documentazione legale ufficiale (se presente). **Avviso agli investitori coreani :** il presente documento è distribuito da Amundi Hong Kong Limited al di fuori della Corea ed è destinato alle istituzioni finanziarie coreane in possesso della licenza commerciale di negoziazione o di intermediazione ai sensi della Legge sugli investimenti finanziari e il mercato dei capitali della Corea e del relativo Decreto attuativo. Per le altre tipologie di clienti, viene distribuito solo su richiesta. Amundi Hong Kong Limited è regolata dalla Securities & Futures Commission ai sensi delle leggi di Hong Kong. Il prodotto menzionato nel presente documento potrebbe non essere idoneo o adatto a tutte le tipologie di investitori. Il presente documento non è destinato ai clienti privati.

**Per gli Investitori coreani che ricevono questo documento da NH-Amundi Asset Management :** il presente documento è distribuito da NH-Amundi Asset Management. NH-Amundi Asset Management è regolata dalla Financial Services Commission e dal Financial Supervisory Service ai sensi delle leggi coreane. Il prodotto menzionato nel presente documento potrebbe non essere idoneo o adatto a tutte le tipologie di investitori. Il presente documento non è destinato ai clienti privati.

**Avviso per i Documenti distribuiti a Taiwan :** il presente documento viene presentato al lettore in seguito a un'attività su iniziativa del cliente e può essere distribuito esclusivamente a "investitori istituzionali professionali" ai sensi dei regolamenti vigenti a Taiwan. Gli eventuali prodotti o servizi menzionati nel presente documento non sono stati registrati o approvati dalle autorità competenti di Taiwan e non sono regolati dalle leggi e dai regolamenti di Taiwan. Il Fondo non è stato e non sarà registrato presso la Financial Supervisory Commission (la "FSC") di Taiwan, la Repubblica di Cina ("Taiwan") ai sensi delle leggi e dei regolamenti vigenti in materia di titoli e qualsiasi vendita degli interessi nel Fondo ("Interessi") a Taiwan dovrà rispettare i requisiti e le restrizioni legali locali. L'offerta, l'emissione, la distribuzione, il trasferimento, la vendita o la rivendita degli Interessi a Taiwan sono soggetti a restrizioni, mediante sia un'offerta al pubblico sia un collocamento privato. Gli Interessi non possono essere venduti, emessi o offerti al pubblico a Taiwan senza la previa approvazione o registrazione presso la FSC ai sensi delle leggi vigenti. Nessuna persona fisica o giuridica a Taiwan è stata autorizzata ad offrire, vendere, fornire consulenza in merito a o fungere da intermediario dell'offerta e della vendita degli Interessi.

**INFORMAZIONI IMPORTANTI PER GLI INVESTITORI**

Le parti che concludono operazioni (quali, per esempio, operazioni in derivati o di finanziamento) o investono in strumenti finanziari che utilizzano un indice o un tasso d'interesse variabile (benchmark), sono esposte al rischio di :

- (1) possibili modifiche metodologiche o di altro tipo di tale benchmark, che potrebbero influenzare il valore della relativa operazione; o
- (2) (i) cessata conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (per esempio, al Regolamento Europeo sui Benchmark o BMR), (ii) cessata pubblicazione (possibile cessazione della pubblicazione del LIBOR o prevista cessazione dell'EONIA, entrambe dopo il mese di dicembre 2021), o (iii) una possibile dichiarazione da parte del supervisore o agente amministrativo del benchmark in oggetto che stabilisca la cessata rappresentatività dello stesso e, di conseguenza, la sua sostituzione con altro benchmark che potrebbe avere un impatto economico negativo importante sulle operazioni in oggetto.

Si invita l'investitore a svolgere proprie indagini e analisi indipendenti sulle possibili ripercussioni di rischi importanti come quelli sopra menzionati, in particolare alla luce delle iniziative di settore in corso relative allo sviluppo di tassi di riferimento alternativi e all'aggiornamento della relativa documentazione standard di mercato.