

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter IM - Professional

Global Convertible Bonds • Convertibles

30. September 2024

MARKTKOMMENTAR

Der September war in der Vergangenheit ein schwieriger Monat für risikoreiche Anlagen, aber einige Faktoren trugen diesmal zu einem besser als erwarteten Ergebnis bei. In gewisser Weise hatten August und September eine Reihe von Gemeinsamkeiten: ein schwieriger Start aufgrund enttäuschender makroökonomischer Daten, gefolgt von einer Erholung bis zum Monatsende. Die Wertentwicklung nach Sektoren und Anlagestil hat begonnen, sich zu verbreitern, aber auch die Magnificent Seven hatten einen starken Monat, was die US-Indizes zu ihrer besten Neunmonats-Serie seit 1997 führte.

US-Staatsanleihen notierten fester, wobei die Zinskurve steiler wurde. Weil die Renditen am langen Ende stiegen, kehrte sich der Spread zwischen 2- und 10jährigen Anleihen, der zu einer Inversion der Zinskurve geführt hatte – ein Zeichen für eine möglicherweise bevorstehende Rezession – um. Der USD-Index fiel, der JPY blieb stark und sowohl der Euro als auch das britische Pfund (GBP) legten zu. Das GBP war 2024 die G-10-Währung mit der besten Wertentwicklung.

Die beiden wichtigsten Ereignisse im September waren die Zinssenkung der US-Notenbank Fed um 50 Basispunkte zur Monatsmitte und ein umfangreiches, aber noch nicht Bazooka-artiges Konjunkturpaket, das die chinesische Regierung gegen Ende des Monats auf den Weg brachte. Dazu gehörten eine Senkung der Mindestreservequote um 50 Basispunkte, eine Senkung der bestehenden Hypothekenzinsen, eine niedrigere Anzahlungsquote für den Kauf von Zweitwohnungen und eine Reihe weiterer unterstützender Maßnahmen, darunter das Versprechen, das weitere fiskalische Unterstützung kommen werde. China war einige Zeit lang ungeliebt, unterallokiert bei den Investoren und unterbewertet, sodass der lang erwartete Stimulus die gewünschte Wirkung zeigte und den Hang Seng Index um 15 Prozent in die Höhe trieb, da sich Immobilien-, Internet- und Verbrauchertitel verstärkter Nachfrage gegenüber sahen. Onshore-Aktien profitierten ebenfalls, da ausländische Investoren ihre Short-Positionen abdeckten und inländische Käufer sich beeilten, Handelskonten zu eröffnen und Kapital

in den steigenden Markt zu investieren. Auch bei ETFs wurde die Allokation neu ausbalanciert, und wir gehen davon aus, dass weitere Gewinne wahrscheinlich sind.

In Europa hat die mangelnde politische Klarheit in Frankreich die Kreditkosten zum ersten Mal seit 2007 über die Kreditkosten in Spanien getrieben. Die neue Regierung Barnier hat ihre Finanz- und Haushaltspläne noch nicht vorgelegt, was zu Spekulationen führt, dass dies höhere Steuern bedeuten könnte, was wiederum das Wachstum belasten dürfte. Deutschland tut sich nach wie vor schwer, wirtschaftliche Dynamik zu entfalten, und Volkswagen, Europas größter Automobilhersteller, erwägt erstmals seit fast einem Jahrhundert die Schließung von Werken. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Zinsen im September zum zweiten Mal gesenkt. Angesichts schwächerer Daten im weiteren Monatsverlauf ist die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Zinssenkung im Oktober auf 80 Prozent gestiegen. Der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) der Eurozone erreichte mit 48,9 Punkten ein Achtmonatstief, was den ersten Rückgang seit sieben Monaten darstellt, und in Deutschland fielen die ZEW- und ifo-Vertrauensindikatoren wenig überraschend schwächer aus als prognostiziert. Obwohl die Bereiche Grundstoffe und Luxusgüter durch die Hoffnung auf eine Verbesserung der chinesischen Nachfrage Auftrieb erhielten, schnitt der Automobilssektor mit einer Reihe von Gewinnwarnungen schlecht ab. Die Mercedes Benz Group, BMW und Stellantis nannten alle die sinkende Nachfrage und den zunehmenden Wettbewerb durch chinesische Hersteller von Elektrofahrzeugen (EV) als Grund. Die Schweizerische Nationalbank senkte ihren Leitzins zum dritten Mal in Folge.

NEUEMISSIONEN

Im September kamen neue Papiere im Volumen von 9,4 Milliarden US-Dollar auf den Markt. Damit ergibt sich seit Jahresbeginn ein Gesamtvolumen von 82 Milliarden US-Dollar und das Gesamtjahr 2024 ist auf dem besten Weg, die 100 Milliarden US-Dollar zu erreichen. Es

PRODUKTSPEZIALIST

PARIS Lydia Chaumont +33 1 49 26 46 52**PARIS** Jérôme Hémarid +33 1 49 26 46 74

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

gab sieben Deals in den USA (einschließlich der Zwei-Tranchen-Emission von Snowflake Inc.), zwei in Europa und drei in Asien, darunter eine Neuemission über 1 Milliarde US-Dollar von Quanta Computer. Der Anbieter von Infrastruktursoftware Snowflake nahm 2 Milliarden USD über zwei Nullkupon-Tranchen auf, die 2027 und 2029 fällig werden. In Europa gab es eine Transaktion über 500 Millionen USD vom wiederholt auftretenden Emittenten Qiagen und eine kleine Transaktion des britischen Online-Einzelhändlers Asos Plc.

WERENTWICKLUNG

Der Fonds erzielte im September eine Rendite von 3,3 Prozent und lag damit 10 Basispunkte über dem Referenzindex. Damit erhöht sich die Rendite seit Jahresbeginn auf 6,0 Prozent, 20 Basispunkte hinter der Benchmark, dem FTSE Composite. Der MSCI World Equity Index stieg um 1,4 Prozent, Investment-Grade-Anleihen legten 1,4 Prozent zu und Hochzinsanleihen 1,3 Prozent. Der Volatilitätsindex VIX schloss den Monat leicht höher ab. Alle Performance-Treiber waren positiv, wobei der Hauptbeitrag von Aktien (+2,6 Prozent) kam. Nach Regionen betrachtet brachte Asien 2,0 Prozent, die US-Allokation 1,0 Prozent und Europa notierte 0,4 Prozent höher. Japan entwickelte sich seitwärts. Das Engagement in Europa und den USA brachte jeweils ein Alpha von 6 Basispunkten. Nach Sektoren entwickelten sich Nicht-Zykliker, Pharma und Energie seitwärts, alle anderen Sektoren waren jedoch positiv, angeführt von Zyklikern +1,4 Prozent, Immobilien +0,4 Prozent, Grundstoffe +0,3 Prozent, Industrie +0,3 Prozent und Versorger ebenfalls +0,3 Prozent. Zykliker, Versorger und Finanzwerte brachten geringe relative Verluste, aber alle anderen Beiträge waren positiv.

Im Kontext der starken Wertentwicklung der asiatischen Märkte gehörten die jüngsten asiatischen Jumbo-Emissionen Alibaba, Ping An Insurance, JD.com und Zijin Mining zu den Titeln mit der besten Performance. Bei den zyklischen Werten stiegen ebenso wie Alibaba und JD.com der US-Einzelhändler Wayfair, die Elektrofahrzeughersteller NIO Inc und Li Auto, Delivery Hero und Amadeus. Relativ betrachtet schnitten Delivery Hero, Just Eat, der chinesische Elektrofahrzeughersteller Li Auto, der Online-Marktplatz Meituan, der

US-Einzelhändler Wayfair und der japanische Kaufhausbetreiber Takashimaya gut ab.

Die Titel im Grundstoffbereich wurden durch die Hoffnung auf eine höhere chinesische Nachfrage nach dem Konjunkturpaket beflügelt. Zijin Mining, MP Materials, China Hongqiao, Posco und Resonac in Japan legten alle zu. Die Wertentwicklung im Industriesektor verteilte sich auf verschiedene Regionen, mit +12 Basispunkten vom führenden Fahrdienstvermittler Uber Technologies, Zuwächsen bei den Fluggesellschaften Singapore Airlines, Cathay Pacific, IAG und ANA sowie bei den europäischen Schwergewichten Safran und Schneider Electric und dem Lösungsanbieter Prysmian. Der Versorgungssektor profitiert von allmählich sinkenden Zinsen und die Gewinne verteilten sich auf Stromversorger und erneuerbare Energien: Southern Energy, Duke Energy, PG&E, NextEra Energy und CMS in den USA sowie Iberdrola und ENEL in Europa. Ein weiterer Sektor, der von niedrigeren Zinsen profitiert, ist der Immobilienbereich, der sich sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis gut entwickelte. Gewinne trugen Welltower, Zillow und REIT Rexford in den USA sowie Klepierre, Balder und die kürzlich neu emittierten LEG Immobilien in Europa bei.

AUSBLICK

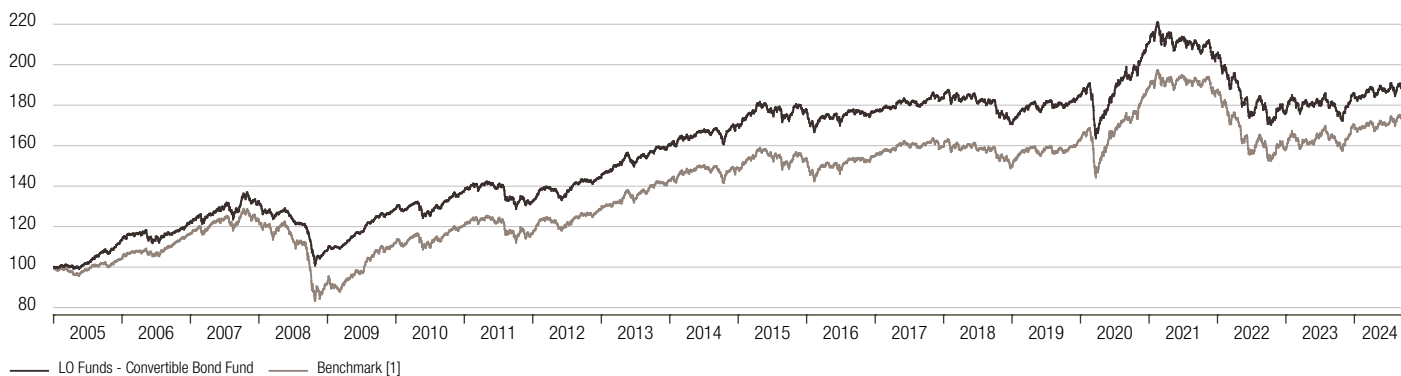
Angesichts endlich sinkender Zinsen in den USA und Europa, blicken wir nach vorn, um zu beurteilen, was als Nächstes kommen könnte. Bei der Analyse der Zinszyklen in den vergangenen Jahrzehnten stellen wir fest, dass Aktien, Anleihen und Unternehmensgewinne in den 12 Monaten nach Beginn der Zinssenkungen durch die Federal Reserve tendenziell gut abschneiden, solange sich die zugrunde liegende Wirtschaft hält. Dies ist unser Basisszenario. Wenn die Zinssenkungen nicht ausreichen, um eine Rezession zu verhindern, leiden alle Risikoanlagen, aber dies ist nicht die prognostizierte Konsenserwartung. Globale Wandelanleihen waren während der turbulenten Sommermonate stabil konvex und bleiben eine attraktive Anlageklasse für Investoren, die von steigenden Aktienkursen profitieren möchten und das kombiniert mit einem Schutz nach unten. Im dritten Quartal schnitten sie besser ab als Anleihen und Aktien.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

PERFORMANCE (PER 30. SEPTEMBER 2024)



[1] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

PERFORMANCE IN ZAHLEN (PER 30. September 2024)

PERFORMANCE [1]	LO FUNDS - CONVERTIBLE BOND (N EUR)	BENCHMARK FTSE GLOBAL CONVERTIBLE COMPOSITE INDEX HDGD IN EUR [4]	MSCI WORLD (HDGD EUR)	PARTIZIPATION AN AKTIENPERFORMANCE
2024 YTD	6.0%	6.2%	17.8%	0.34x
2023	5.6%	7.6%	21.0%	0.27x
2022	-14.3%	-15.5%	-17.9%	0.80x
2021	-2.7%	-0.9%	23.3%	-0.11x
2020	14.3%	16.0%	11.8%	1.21 x
2019	7.6%	8.1%	24.6%	0.31 x
2018	-6.5%	-5.6%	-9.4%	0.70 x
2017	3.7%	2.9%	16.8%	0.22 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
Seit Lancierung (9. Dezember 2002)	-	-	-	
Volatilität (ex post/ann.) [2]	105.2%	-	-	
Duration	3.3	3.2		
Rho (Zinssensitivität)	-1.69%	-1.55%		
Durchschnittl. Fälligkeit/Entfernung zu Beste	3.6Jahre/3.5Jahre	3.6Jahre/3.4Jahre		
Yield-to-maturity/best	-1.94%/-1.83%	-2.37%/-2.34%		
Umlaufrendite	1.3%	1.6%		
Modifizierte Rendite [3]	0.6%	0.5%		
Prämie	67%	28%		
Credit spread (Bp.)	176	163		
Bond floor	83%	85%		
Delta	56%	53%		
Gamma	0.79	0.92		
Beta	1.03	1.02		
Anzahl Titel	155	241		
Anzahl Basiswerte	134	197		

[1] Nach Gebühren

[2] 5 Jahre annualisiert, auf Basis der jährlichen Performance

[3] Die modifizierte Rendite ist die um das Delta bereinigte Durchschnittsrendite (unter Verwendung von Verfallrendite und laufender Rendite)

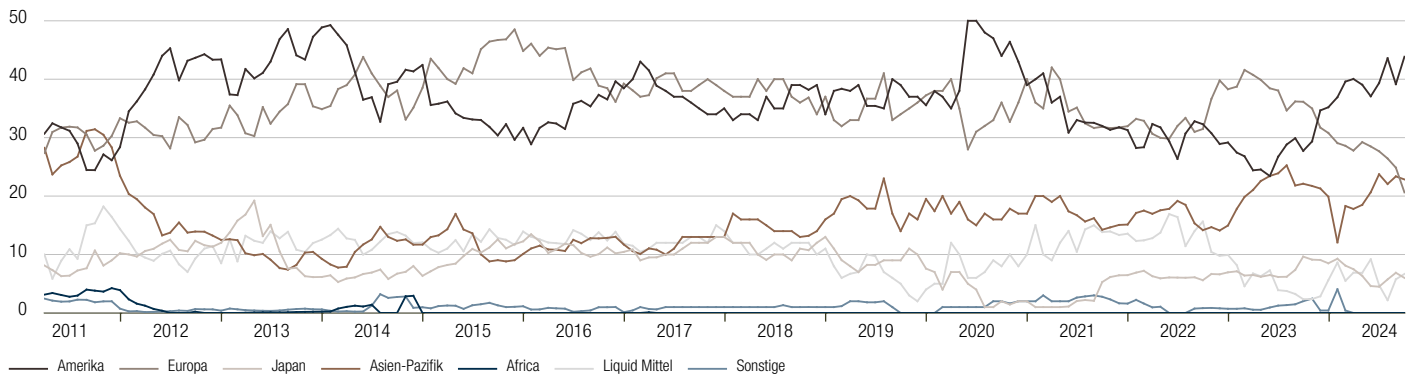
[4] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

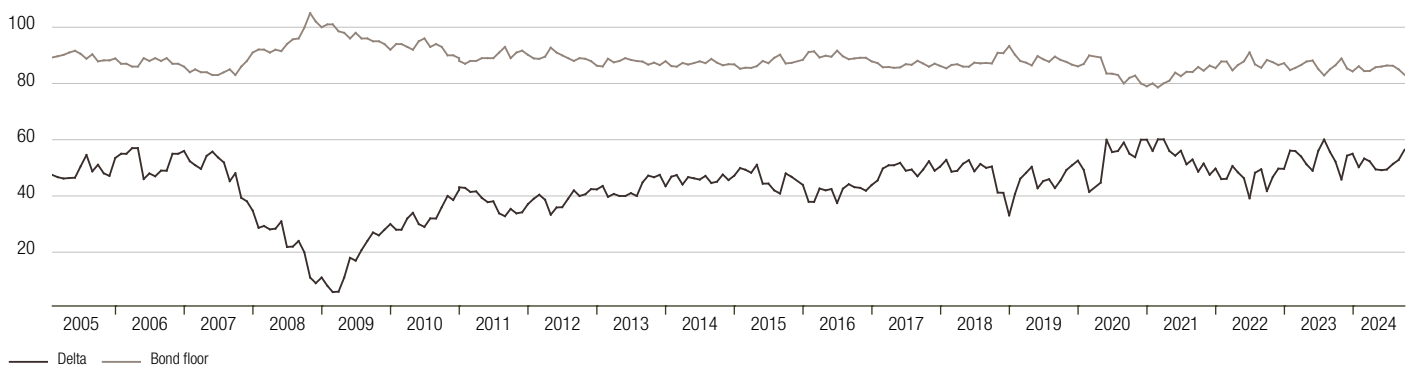
Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

REGIONALE GEWICHTUNG UND LIQUIDE MITTEL (IN PROZENT)



DELTA UND BOND FLOOR SEIT 2005 (IN PROZENT)



FONDS

	Amerika	Europa	Japan	Asien-Pacific	Afrika	Aktienexposure	% der Gesamtsensitivität
Grundstoffe	0.4	0.0	0.3	1.5	0.0	2.2	4.7%
Kommunikation	1.1	0.5	0.1	0.6	0.0	2.3	5.0%
Zyklische Konsumgüter	1.8	1.3	0.3	4.9	0.0	8.3	17.6%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3%
Energie	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7%
Finanzen	1.8	0.4	0.1	1.2	0.0	3.4	7.3%
Industrie	2.8	2.5	0.5	0.9	0.0	6.7	14.2%
Pharma	2.9	0.4	0.0	0.1	0.0	3.4	7.3%
Immobilien	2.8	1.3	0.2	0.0	0.0	4.2	9.1%
Technologie	5.9	0.2	0.3	2.5	0.0	8.9	19.0%
Versorgungseinrichtungen	5.1	1.8	0.0	0.0	0.0	6.9	14.8%
Aktiensensitivität	24.6	8.8	1.9	11.6	0.0	46.9	100.0%
% der Gesamtsensitivität	52.40%	18.80%	4.10%	24.70%	0.00%	100.00%	

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

REFERENZINDEX

	Amerika	Europa	Japan	Asien-Pacific	Afrika	Aktienexposure	% der Gesamtsensitivität
Grundstoffe	0.2	0.6	0.3	0.9	0.0	2.1	4.6%
Kommunikation	1.1	0.7	0.0	0.5	0.0	2.3	5.2%
Zyklische Konsumgüter	1.7	1.4	0.3	5.2	0.0	8.5	19.1%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.9%
Energie	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.5	1.1%
Finanzen	1.2	0.5	0.1	1.3	0.0	3.1	6.9%
Industrie	2.8	2.2	0.6	0.7	0.0	6.3	14.1%
Pharma	2.5	0.2	0.0	0.1	0.0	2.8	6.2%
Immobilien	2.9	1.0	0.1	0.2	0.0	4.2	9.4%
Technologie	5.7	0.2	0.1	0.9	0.0	6.9	15.4%
Versorgungseinrichtungen	7.1	0.5	0.0	0.0	0.0	7.6	17.0%
Aktiensensitivität	25.5	7.8	1.6	9.7	0.0	44.7	100.0%
% der Gesamtsensitivität	57.1%	17.5%	3.7%	21.8%	0.0%	100.0%	

PORTFOLIOSTRUKTUR

TYP	GEWICHTUNG IM PORTFOLIO	DURCHSCHNITTLICHE SENSITIVITÄT DER AKTIENEXPOSURE	DURCHSCHNITTL. BOND FLOOR	DURCHSCHNITTL. PRÄMIE	DURCHSCHNITTL. YIELD-TO-BEST
Aktien	0.0%				
Derivatives	1.6%				
Equity-linked CB	10.5%	79%	72%	4%	-13.6%
Ausgewogene WA	57.6%	52%	80%	23%	-2.2%
Bond-linked CB	20.7%	13%	97%	242%	3.7%
Credit CB	3.0%	14%	96%	93%	2.3%
Fixed Income	0.0%				0.0%
Liquide Mittel	6.7%				

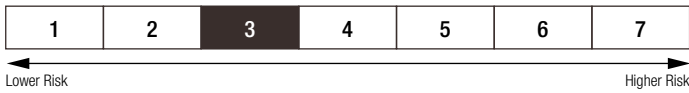
	CREDIT RATING	AUFGLIEDERUNG NACH ENDFÄLLIGKEIT	FÄLLIGKEIT BIS ZUM ERSTEN VERKAUFSTAG	ENDFÄLLIGKEIT
AAA	0.0%	<1 Jahr	12.2%	11.1%
AA	0.0%	1-3 Jahre	38.1%	25.2%
A	10.3%	3-4 Jahre	14.4%	16.8%
BBB	41.7%	4-5 Jahre	21.9%	24.3%
BB	22.1%	5-7 Jahre	12.5%	19.9%
B	17.7%	7-10 Jahre	0.9%	2.7%
NR (Optionen)	1.6%	> 10 Jahre	0.0%	0.0%
Liquide Mittel	6.7%	Durchschnittl. Maturity-to-best		3.45 Jahre
Durchschnittl. Rating	BBB-			
Gewichteter Durchschnitt gemäss CS (Bp.)	176bps			

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend sind oder mit den in diesem Dokument behandelten Wertpapieren übereinstimmen.

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL



Die nachfolgend aufgeführten Risiken können wesentliche Auswirkungen haben, sind aber nicht immer angemessen im synthetischen Risikoindikator abgebildet und können deshalb zusätzliche Verluste verursachen:

Kreditrisiko: Wenn ein erheblicher Anteil des Vermögens in Schuldpapieren oder riskante Wertpapiere angelegt wird, kann das Ausfallrisiko oder ein tatsächlich eingetretener Ausfall grosse Auswirkungen auf die Wertentwicklung haben. Die Wahrscheinlichkeit, dass dies eintritt, hängt von der Kreditwürdigkeit der Emittenten ab.

Operatives Risiko und Risiken im Zusammenhang mit der Wertpapieraufbewahrung: Unter bestimmten Umständen besteht ein materielles Verlustrisiko, das aus menschlichen Irrtümern, unzureichenden oder fehlerhaften internen Systemen, Prozessen oder Kontrollen oder aus externen Ereignissen resultiert.

Risiken aus dem Einsatz von Derivaten und Finanztechniken: Derivate und der Einsatz von Finanztechniken, mit denen ein Engagement in Wertpapieren erreicht, erhöht oder reduziert werden soll, können schwierig zu bewerten sein, einen Hebeleffekt erzeugen und erzielen möglicherweise nicht die erwarteten Ergebnisse. All dies kann der Wertentwicklung des Fonds abträglich sein.

Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, lesen Sie bitte die aktuelle Version des Fondsprospekts, die Satzung, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (Key Information Documents – KID) sowie den letzten Jahres- und Halbjahresbericht. Bitte beachten Sie den Anhang B „Risikofaktoren“ des Fondsprospekts.

Die Berücksichtigung nichtfinanzieller Daten in Anlageentscheidungen kann zur Untergewichtung rentabler Investitionen aus dem Anlageuniversum des Teilfonds führen oder die Leitung des Teilfonds veranlassen, Investments, deren Wert weiterhin steigt, unterzugewichten. Nachhaltigkeitsrisiken können zu einer deutlichen Verschlechterung des Finanzprofils, der Rentabilität oder der Reputation einer zugrunde liegenden Anlage führen und können sich daher merklich auf den Marktpreis oder die Liquidität auswirken.

Der Fonds wurde als Finanzprodukt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „SFDR“) eingestuft. Der Fonds bewirbt unter anderem ökologische oder soziale Merkmale oder eine Kombination dieser Merkmale, vorausgesetzt, dass die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

WICHTIGE INFORMATIONEN

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

SRI score: 3 (1 : Niedrigeren Erträgen; 7 : Höheren Erträgen)

Nur für professionelle Anleger

Dieses Dokument wurde von Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, eine mit beschränkter Haftung englischen Rechts Gesellschaft ist, die in England und Wales unter der Registernummer 07099556 eingetragen ist und ihren Sitz in Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London, Vereinigtes Königreich, W1S 3AB hat, und von der Financial Conduct Authority ("FCA") zugelassen und beaufsichtigt ist und in das FCA-Register mit der Nummer 515393 eingetragen ist. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") ist ein Markenzeichen.

Der in diesem Dokument genannte LO Fonds (nachfolgend der "Fonds") ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV). Der Fonds ist als OGAW im Sinne der geänderten Richtlinie 85/611/EWG des Rates von der Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und reguliert. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (nachfolgend "die Verwaltungsgesellschaft"), eine in Luxemburg domizilierte Aktiengesellschaft (SA), die ihren Hauptsitz an der 291, route d'Arlon L-1150 Luxembourg hat und die von der CSSF als Verwaltungsgesellschaft im Sinne der geänderten Richtlinie 2009/65/EWG des Rates zugelassen und reguliert ist.

Der Fonds ist lediglich in bestimmten Rechtsordnungen zum öffentlichen Vertrieb registriert. Diese Veröffentlichung stellt weder eine Empfehlung zum Kauf noch ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf von Fondsanteilen dar; zudem werden die Fondsanteile nicht in Rechtsordnungen verkauft, wo derartige Angebote, Aufforderungen oder Verkäufe ungesetzlich wären. In bestimmten Rechtsordnungen kann der Vertrieb von Anteilen an diesem Fonds demzufolge Einschränkungen unterliegen. Potenzielle Anleger müssen sich über solche Einschränkungen, etwa gesetzliche, steuerliche, Devisen- oder andere Beschränkungen, in den für sie geltenden Rechtsordnungen informieren und diese einhalten.

Dieses Dokument darf weder vollständig noch teilweise als Grundlage für einen Vertrag zum Kauf oder zur Zeichnung von Anteilen des Fonds dienen. Ein solcher Erwerb darf nur auf der Grundlage der offiziellen Fondsdokumente in ihrer endgültigen Fassung erfolgen. Die Satzung, der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, und das Zeichnungsformular sind die einzigen offiziellen Verkaufsunterlagen für die Fondsanteile (die "Verkaufsdokumente"). Sie sind erhältlich unter <http://funds.lombardodier.com> und können am Hauptsitz des Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft, von den Vertriebspartnern des Fonds oder von den lokalen Vertriebsstellen wie unten erwähnt kostenlos bezogen werden.

Österreich. Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht (FMA). Vertretung: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich – **Belgien.** Aufsichtsbehörde: Autorité des services et marchés financiers (FSMA). Vertretung: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brüssel, Belgien – **Frankreich.** Aufsichtsbehörde: Autorité des marchés financiers (AMF).

Correspondant Centralisateur: CACEIS Bank France S.A., 1/3, place Valhubert, 75013 Paris, Frankreich – **Deutschland.** Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Zahlstelle: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Deutschland – **Irland.** Supervisory Authority: Central Bank of Ireland (CBI), Facilities Agent: CACEIS Ireland, One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland. -

Italien. Aufsichtsbehörde: Banca d'Italia (BOI)/ConSob. Zahlstellen:

Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, 20159 Mailand, Italien; State Street Bank S.p.A., Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien; Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italien; Allfunds Bank S.A., Zweigstelle in Italien, Via Santa Margherita 7, 20121 Mailand, Italien; BNP Paribas Securities Services, mit Sitz in Paris, rue d'Antin, 3, über ihre eigene Niederlassung in Mailand an der Via Ansperto 5, 20123 Mailand, Italien – **Liechtenstein.** Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Vertretung: LGT Bank AG, Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein – **Niederlande.** Aufsichtsbehörde: Autoriteit Financiële markten (AFM). Vertretung: Lombard Odier Asset Management (Europe) Ltd, Netherlands Branch, Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, Niederlande – **Spanien.** Aufsichtsbehörde: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Vertretung: Allfunds Bank, S.A. Calle Estafeta 6, La Moraleja, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien – Schweiz. Aufsichtsbehörde: FINMA (Eidgenössische Finanzmarktaufsicht). Vertretung: Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, **Schweiz.** Zahlstelle: Bank Lombard Odier & Co AG, 11, rue de la Corratierie, 1204 Genf, Schweiz – **Vereinigtes Königreich.** Aufsichtsbehörde: Financial Conduct Authority (FCA). Vertretung: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, Vereinigtes Königreich, die dieses Dokument zum Erteilen in Grossbritannien zu professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien genehmigt hat und von FCA zugelassen und reguliert ist.

Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich nicht für alle Anleger. Investitionen in einen Fonds sind spekulativer Natur. Es besteht keine Gewähr, dass das Anlageziel des Fonds erreicht oder dass eine Kapitalrendite erzielt wird. Die bisherige oder die geschätzte Performance einer Anlage ist kein Hinweis auf ihre zukünftige Entwicklung, und es gibt keinerlei Garantie dafür, dass Gewinne erzielt werden oder hohe Verluste ausgeschlossen sind.

Dieses Dokument enthält keine persönlichen Empfehlungen und ersetzt keine professionelle Beratung über Anlagen in Finanzprodukte. Bevor er eine Anlage in diesen Fonds tätigt, sollte ein Anleger die gesamten Verkaufsdokumente, insbesondere hinsichtlich der mit einer Anlage in diesen Fonds verbundenen Risiken, sorgfältig lesen. Es obliegt dem Anleger, die Angemessenheit der jeweiligen Transaktion unter Berücksichtigung seiner speziellen Umstände zu prüfen und sich gegebenenfalls von einem unabhängigen Fachberater hinsichtlich der Risiken sowie der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen beraten zu lassen.

Der Inhalt dieses Dokuments ist für Personen gedacht, die versierte Anlageexperten sind und die für die Tätigkeit an den Finanzmärkten entweder zugelassen oder reguliert sind, oder für Personen, die nach der Einschätzung von LOIM über die Expertise, die Erfahrung und das Wissen verfügen, die für die in diesem Dokument beschriebenen Anlagegeschäfte erforderlich sind, und für die LOIM die Zusicherung erhalten hat, dass sie ihre eigenen Anlageentscheidungen treffen können und die mit den im vorliegenden Dokument beschriebenen Anlagentypen verbundenen Risiken verstehen, oder für Personen, die LOIM ausdrücklich als geeignete Empfänger dieses Dokuments anerkannt hat. Falls Sie keine Person sind, die unter die oben genannten Kategorien fällt, werden Sie gebeten, dieses Dokument entweder LOIM zu retournieren oder es zu vernichten. Wir weisen Sie ausdrücklich darauf hin, dass Sie sich nicht auf dessen Inhalt oder darin erläuterte Anlagethemen verlassen und dieses Dokument nicht an Dritte weiterleiten dürfen.

Dieses Dokument ist das Eigentum von LOIM und wird dem Empfänger nur für die persönliche Nutzung zur Verfügung gestellt. Ohne vorherige Newsletter · LO Funds – Golden Age · Daten zum 30. April 2020 Page 4/4

Genehmigung von LOIM darf es darf weder teilweise noch in seiner Gesamtheit vervielfältigt, verändert oder zu anderen Zwecken verwendet werden. Dieses Dokument darf nicht in Rechtsordnungen verbreitet oder genutzt werden, in denen eine solche Verbreitung oder Nutzung rechtswidrig wäre. Dieses Dokument enthält die Einschätzungen von LOIM zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Anlagen in Wandelanleihen unterliegen in erster Linie Zins-, Wechselkurs- und Kreditrisiken sowie dem Aktienkursrisiko des Basiswerts. Diese Fonds können im Rahmen des Anlageprozesses Finanzderivate einsetzen. Dies kann die Kursvolatilität des Fonds erhöhen, indem die Wirkung von Marktereignissen verstärkt wird. Falls die Fondswährung von der Währung abweicht, in der die Vermögenswerte der Anleger mehrheitlich denominated sind, sollten die Anleger beachten, dass Wechselkursänderungen den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte des Fonds beeinflussen können. Der Risikomanagement-Prozess für das Portfolio hat zum Ziel, die Risiken zu überwachen und zu steuern, was jedoch nicht notwendigerweise ein niedriges Risiko bedeutet. Die Ziele entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Mitteilung und können sich jederzeit ändern. Ziele sind Vorgaben und bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Dieses Material darf ohne vorherige Genehmigung von Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited weder vollständig noch auszugsweise (i) in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln von Personen kopiert, fotokopiert oder vervielfältigt oder (ii) an Personen vertrieben werden, die nicht Mitarbeiter, leitende Angestellte, Direktoren oder autorisierte Agenten des Empfängers sind. In Grossbritannien gilt dieses Material als Werbepublikation für Finanzprodukte ("Financial Promotion") und wurde durch Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited genehmigt, die der Aufsicht der Financial Conduct Authority untersteht und von ihr zugelassen ist. Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt nicht auf die künftige Wertentwicklung schliessen, die unterschiedlich ausfallen kann. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die wir als verlässlich erachten. LOIM leistet jedoch keine Gewähr für deren Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit und haftet nicht für Schäden oder Verluste, die aus der Nutzung dieses Dokuments entstehen. Alle Informationen und Meinungen können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.

Dieses Dokument darf weder als Original noch als Kopie in die USA, Gebiete unter der Hoheitsgewalt der USA oder der Rechtsprechung der USA unterworfenen Gebiete gesendet, importiert oder dort verbreitet oder einer US-Person zugestellt werden. Als US-Person gelten vorliegend alle Personen, die US-Bürger sind oder ihren Wohnsitz in den USA haben, alle Partnerships, die in einem Bundesstaat oder Gebiet unter der Hoheitsgewalt der USA gegründet oder organisiert sind, alle Unternehmen, die dem US-amerikanischen Recht oder dem Recht eines

Bundesstaates oder Gebiets unter der Hoheitsgewalt der USA unterliegen, sowie alle in den USA steuerpflichtigen Vermögen oder Trusts, ungeachtet des Ursprungs ihrer Einkommen. Wichtige Informationen zur Wertentwicklung: Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung. Wenn der Anlagefonds auf eine andere Währung als die Basiswährung eines Anlegers lautet, können Wechselkursschwankungen die Preise und Erträge beeinträchtigen. Sämtliche Angaben zur Wertentwicklung verstehen sich inklusive der Wiederanlage von Zinsen und Dividenden, während Kommissionen und Kosten im Zusammenhang mit der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen/Einheiten nicht berücksichtigt sind. Die Performancezahlen beruhen auf Schätzungen und sind nicht geprüft. Die Nettoperformance entspricht der Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren und Kosten für den/die entsprechende(n) Fonds/Anteilsklasse im Referenzzeitraum. Datenherkunft: Sofern nicht anders angegeben, wurden die Daten von LOIM erstellt.

Wichtige Informationen zu den Benchmarks: In diesem Dokument enthaltene Angaben zu Benchmarks/Indizes werden lediglich zu Informationszwecken aufgeführt. Keine(r) der Benchmarks/Indizes ist direkt vergleichbar mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Universum eines Fonds. Aus der Entwicklung einer Benchmark lässt sich nicht auf die vergangene oder zukünftige Performance eines der Fonds schliessen. Es darf weder angenommen werden, dass der entsprechende Fonds in spezifische, in einem Index enthaltene Wertschriften investieren wird, noch, dass die Performance des Fonds mit der des Index korreliert.

Wichtige Informationen zur Portfoliozusammensetzung: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zum Portfolio dienen lediglich Illustrationszwecken und stellen weder eine Empfehlung für eine Anlage in die betreffenden Wertschriften, noch eine umfassende Darstellung aller für eine entsprechende Anlage zu berücksichtigenden Faktoren und Überlegungen dar. Sie veranschaulichen den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess in Bezug auf eine bestimmte Anlageart, lassen jedoch nicht unbedingt auf die vergangene oder zukünftige Portfoliostruktur des gesamten Fonds schliessen. Sie reichen alleine nicht aus, um einen klaren und ausgewogenen Überblick über den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess oder die Zusammensetzung des Anlageportfolios des Fonds zu erhalten. Weitergehende Informationen zur Berechnungsmethode und zum Beitrag jeder Bestandsposition des betreffenden Depots zur Depot-Gesamtperformance sind beim Fonds oder bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

© 2024 Lombard Odier Investment Managers – alle Rechte vorbehalten.