

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter IM - Professional

Global Convertible Bonds • Convertibles

31. August 2024

MARKTKOMMENTAR

Nach einem volatilen Sommer und einer deutlichen Bereinigung bei einigen Positionen, verweilten die Anleger am Strand, um zu sehen, was zurückbleibt, nachdem die Flut zurückgegangen ist. Jeder, der zwei Monate im Urlaub war, wird sich fragen: Wozu die ganze Aufregung? Schließlich sind die Preise vieler Vermögenswerte wieder auf dem Stand von vor dem Kurseinbruch. Die Märkte sollten sich von hier aus nach oben bewegen, aber es ist unwahrscheinlich, dass dies ein reibungsloser Weg sein wird. Für das vierte Quartal bleibt noch eine Reihe von Hindernissen und risikobehafteten Ereignissen: die erste Zinssenkung der US-Notenbank, die Wahlen in den USA, die angespannte politische Lage in Frankreich und Deutschland, nachdem die jüngsten Wahlen für die Regierungsparteien ungünstig verlaufen sind, weitere Zinserhöhungen in Japan und die Unsicherheit über das weitere Wachstum in China.

Die große Enttäuschung bei den US-Arbeitsmarktdaten Anfang August löste eine Neupositionierung aus, verstärkte die laufende makroökonomische Rotation und führte zu einem deutlichen Risikoabbau bei einigen der in diesem Jahr am stärksten getätigten Trades – die Long-Positionierung im Bereich Künstliche Intelligenz (KI), der Carry-Trade auf den japanischen Yen (JPY) und der Kupferpreis. Der Volatilitätsindex VIX verzeichnete den stärksten Anstieg innerhalb eines Tages seit zwei Jahren, taiwanische und südkoreanische Chiphersteller wurden stark abverkauft, ein Großteil des Technologiesektors wurde schwächer gehandelt und der Nikkei verlor mehr als 20 Prozent, bevor er sich ebenso stark erholte. In den USA ging die zugrunde liegende Inflation den vierten Monat in Folge zurück und erreichte den niedrigsten Stand seit Anfang 2021. Dies nährt die Hoffnung, dass das Szenario einer weichen Landung intakt ist, und es beruhigt die Anleger, die Angst vor einer drohenden Rezession haben.

Aus den jüngsten Marktbewegungen können wir einige positive und negative Schlussfolgerungen ziehen. Positiv ist, dass das Gewinnwachstum in den USA stärker war als erwartet, dass die US-

Wirtschaft widerstandsfähig bleibt und wir in den kommenden 18 Monaten, beginnend im September, Zinssenkungen der Federal Reserve um 200 Basispunkte erleben könnten. Auf der neutralen oder negativen Seite sind einige (aber nicht alle) Bewertungen nach dem starken Marktaufschwung immer noch anspruchsvoll, der Ausgang der US-Wahlen ist weitaus weniger sicher als noch vor einem Monat und die KI-Story ist nun ausgewogener und weniger einseitig unterstützend als in den vergangenen Monaten. Dies hat zwar nicht zu einer allgemeinen Ausweitung der positiven Wertentwicklung geführt, aber den Appetit auf defensivere Sektoren geweckt, die sich in einem Niedrigzinsumfeld günstiger entwickeln dürften. Thematische Auswahl und Positionierung werden für den Rest des Jahres 2024 entscheidend sein.

Wie andere Risikoanlagen haben auch Wandelanleihen unter den Turbulenzen im August gelitten. Um die Wertentwicklung von Wandelanleihen im Vergleich zu anderen Anlageklassen zu quantifizieren, haben wir sie in drei Stufen untersucht. Die Schlussfolgerung ist, dass Wandelanleihen genau das taten, was man von ihnen erwarten würde – sie verhielten sich konvex, wobei sie während des Abverkaufs besser liefen als Aktien, Anleihen während der Erholung übertrafen und insgesamt besser abschnitten als Aktien und etwas schlechter als normale Anleihen zwischen Mitte Juli und Ende August. Darüber hinaus stellten die Analysten der Bank of America fest, dass Wandelanleihen in 2024 die beste Relation zwischen Aufwärts- und Abwärtsbewegung seit 2009 aufweisen.

NEUEMISSIONEN

Angesichts der Sommerpause und der Marktturbulenzen überrascht es nicht, dass die Emissionstätigkeit eine Pause einlegte, obwohl immer noch 3,6 Milliarden US-Dollar auf den Markt kamen. Es war der Monat mit dem bisher geringsten Volumen in diesem Jahr und zwei Drittel der Erlöse stammten von US-Emittenten. Damit beläuft sich das Gesamtvolumen seit Jahresbeginn auf 73 Milliarden US-Dollar. Das entspricht einem Anstieg von 40 Prozent gegenüber dem Vorjahr und

PRODUKTSPEZIALIST

PARIS Lydia Chaumont +33 1 49 26 46 52**PARIS** Jérôme Hémarc +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.

Newsletter · LO Funds - Convertible Bond · Daten zum 31.08.2024

Seite 1/9

wir sind damit auf dem besten Weg, die Konsensschätzungen von 100 Milliarden US-Dollar an Neuemissionsvolumen in diesem Jahr zu erreichen. Es gab einige wiederholt auftretende Emittenten – LEG Immobilien in Deutschland ging mit einer Wandelanleihe über 500 Millionen Euro, einem Kupon von einem Prozent und einer Laufzeit bis 2030 an den Markt (die einzige europäische Emission) und JetBlue Airways nahm 460 Millionen US-Dollar über einen Refinanzierungsdeal mit einem Kupon von 2,5 Prozent und einer Laufzeit bis 2029 auf.

WERTENTWICKLUNG

Der Fonds legte im August 1,1 Prozent zu, was der Entwicklung des Referenzindex entsprach. Er partizipierte zu 65 Prozent am Anstieg des MSCI World, der um 1,7 Prozent kletterte. Der Aktienkorb, der dem zusammengesetzten Referenzindex zugrunde liegt, brachte 1,1 Prozent, Investment-Grade-Anleihen legten ebenfalls 1,1 Prozent zu, Hochzinsanleihen 1,4 Prozent, Value übertraf Growth geringfügig, der VIX erreichte am 5. August einen Höchststand von 39, bevor er sich bei 15 einpendelte, und der ITRAXX Xover-Index weitete sich auf 340 Basispunkte aus, bevor er sich wieder auf 290 Basispunkte einengte.

Aktien, Zinsen, Erträge und Volatilität trugen alle zur Performance bei, wobei von Unternehmensanleihen ein kleiner negativer Beitrag kam. Nach Regionen betrachtet, legten die USA 53 Basispunkte zu, Asien stieg um 40 Basispunkte, Europa um 31 Basispunkte und Japan um 11 Basispunkte. Europa und Asien erzielten auch eine positive relative Performance, während die USA und Japan diese belasteten. Der Technologiesektor verlor 12 Basispunkte, jedoch waren alle anderen Sektoren positiv. Die stärksten Gewinne kamen von Versorgern (35 Basispunkte), Immobilien (32 Basispunkte) und der Industrie (22 Basispunkte).

Der Großteil der starken Wertentwicklung bei den Versorgern wurde von US-Titeln (Southern Energy, NextEra Energy, CMS Energy, PG&E und Duke Energy) erzielt. Die Untergewichtung von WEC Energy, Evergy und PPL aufgrund von ESG-Beschränkungen führte zu einem relativen Minus von 16 Basispunkten. Im Immobiliensektor, der ebenfalls von potenziell niedrigeren Zinssätzen profitiert, legten die REITS Welltower und Ventas

17 Basispunkte zu, und der Immobilienmarktplatz Zillow trug weitere 6 Basispunkte bei. Der gesamte Sektor erzielte eine positive absolute und relative Performance. Die Zuwächse im Industriesektor verteilten sich auf eine Reihe von Untersektoren und Regionen. In den USA brachten Uber Technologies, Southwest Airlines, Parsons Corp und der Großküchenentwickler Middleby zusammen 16 Basispunkte. In Europa legten IAG, Schneider Electric, Bureau Veritas und Nordex 9 Basispunkte zu. Die Verluste im Technologiesektor waren vor allem auf die schwache Performance von Super Micro Computer und Microstrategy zurückzuführen, die zusammen mit 25 Basispunkten belasteten. Die Aktien des Anbieters von Serverlösungen Super Micro brachen ein, nachdem das Unternehmen die Vorlage seines Jahresabschlusses verschoben hatte. Darüber hinaus wurde in einem Bericht eines Leerverkäufers das Management wegen angeblicher Unregelmäßigkeiten in der Buchhaltung, nicht offengelegter Transaktionen mit verbundenen Parteien und Problemen bei der Exportkontrolle kritisiert. Die Aktien fielen im August um 38 Prozent. Die Verluste wurden nur teilweise durch die starke Performance von Akamai, Nutanix, ZScaler und Macom Technology Solutions ausgeglichen.

AUSBLICK

Während wir uns dem letzten Quartal dieses Jahres nähern, bleiben wir mit unserer Einschätzung des Umfelds für die Anlageklasse optimistisch. Unser Basisszenario geht weiterhin von einer sanften Landung mit Zinssenkungen bis ins Jahr 2025 aus. Wir erwarten, dass Wandelanleihen wie in den Sommermonaten eine hohe Konvexität gegenüber Makroszenarien aufweisen werden, und dass eine zusätzliche Performance durch anlegerfreundliche Neuemissionen erzielt werden könnte. Möglicherweise wird auch das Interesse der Anleger an kleineren und mittelgroßen Unternehmen aus der Aktienwelt, die häufig auch Wandelanleihen begeben, wieder zunehmen. In dem Maße, in dem sich die Performance der zugrunde liegenden Aktien ausweitet, erweitert sich auch das Spektrum der Möglichkeiten für Wandelanleihen.

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 31. AUGUST 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 31. August 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	2.7%	2.9%	16.2%	0.16x
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]	0.0%	0.0%	0.0%	
Duration	3.2	3.1		
Rho (Zinssensitivität)	-1.79%	-1.68%		
Durchschnittl. Fälligkeit/Entfernung zu Beste	3.6Jahre/3.3Jahre	3.6Jahre/3.4Jahre		
Yield-to-maturity/best	-0.94%/-0.76%	-0.80%/-0.74%		
Umlaufrendite	1.3%	1.6%		
Modifizierte Rendite [3]	1.1%	1.1%		
Prämie	92%	31%		
Credit spread (Bp.)	177	167		
Bond floor	85%	88%		
Delta	53%	49%		
Gamma	0.73	0.92		
Beta	1.05	1.03		
Anzahl Titel	158	241		
Anzahl Basiswerte	139	198		

[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)

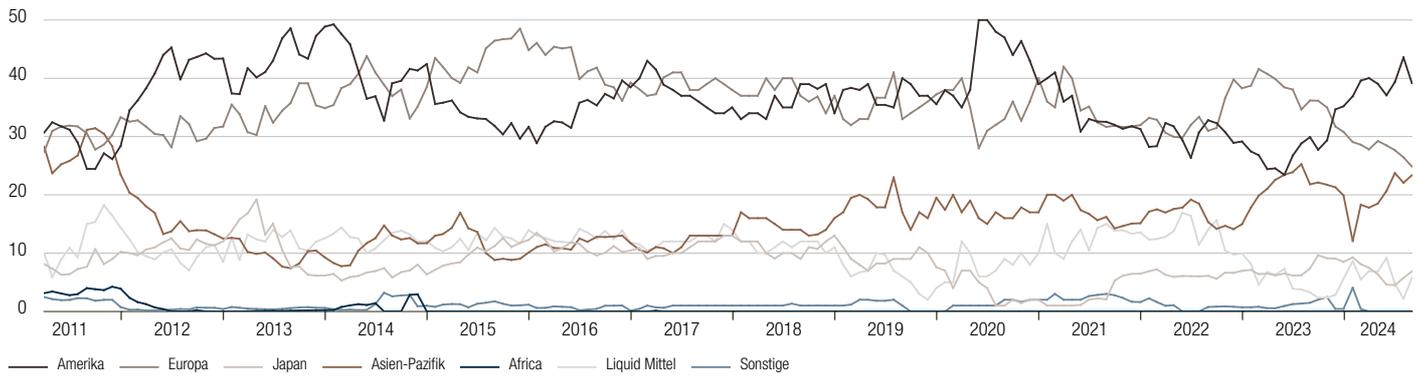
[4] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

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

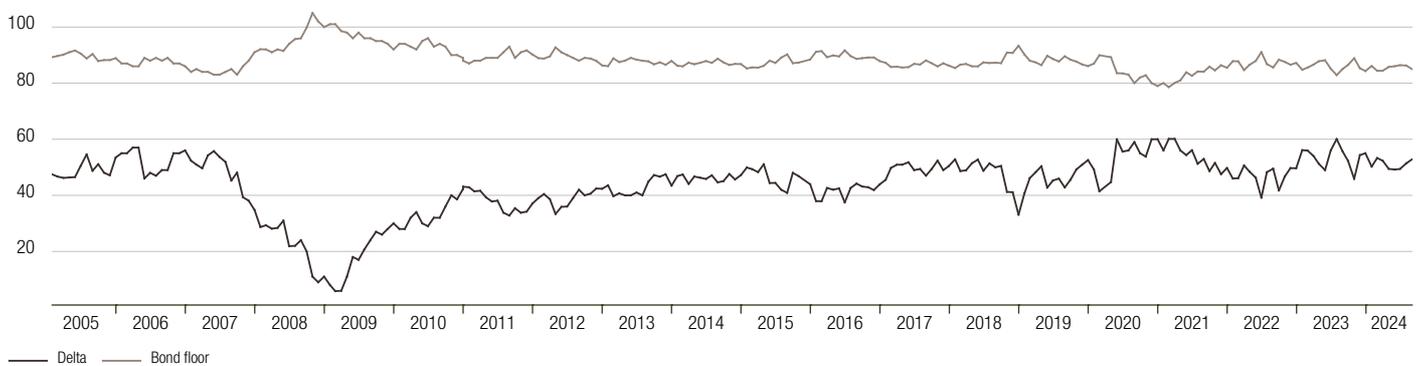
Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend 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	0.2	0.0	0.3	1.1	0.0	1.6	3.7%
Kommunikation	1.0	0.9	0.1	0.7	0.0	2.7	6.2%
Zyklische Konsumgüter	1.6	1.6	0.5	2.9	0.0	6.7	15.3%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2%
Energie	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8	1.8%
Finanzen	1.5	0.3	0.2	0.5	0.0	2.5	5.7%
Industrie	2.1	3.3	0.7	0.6	0.0	6.7	15.3%
Pharma	3.1	0.3	0.0	0.1	0.0	3.5	8.0%
Immobilien	3.0	0.9	0.2	0.0	0.0	4.0	9.2%
Technologie	4.8	0.4	0.5	2.7	0.0	8.4	19.2%
Versorgungseinrichtungen	4.6	1.9	0.0	0.0	0.0	6.6	15.1%
Aktiensensitivität	21.9	10.6	2.5	8.8	0.0	43.7	100.0%
% der Gesamtsensitivität	50.10%	24.30%	5.70%	20.10%	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	0.5	0.4	0.8	0.0	1.8	4.5%
Kommunikation	1.1	0.7	0.0	0.4	0.0	2.2	5.5%
Zyklische Konsumgüter	1.3	1.4	0.2	3.1	0.0	6.0	15.1%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	1.1%
Energie	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0	0.7	1.8%
Finanzen	1.5	0.5	0.1	0.7	0.0	2.8	7.0%
Industrie	1.9	2.2	0.5	0.5	0.0	5.2	13.0%
Pharma	2.7	0.2	0.0	0.1	0.0	3.0	7.6%
Immobilien	2.7	0.8	0.1	0.2	0.0	3.8	9.5%
Technologie	5.2	0.3	0.2	0.9	0.0	6.5	16.4%
Versorgungseinrichtungen	6.9	0.5	0.0	0.0	0.0	7.4	18.6%
Aktiensensitivität	23.7	7.9	1.6	6.6	0.0	39.9	100.0%
% der Gesamtsensitivität	59.5%	19.9%	4.0%	16.6%	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	1.9%				
Equity-linked CB	9.0%	79%	72%	4%	-15.1%
Ausgewogene WA	53.0%	49%	83%	24%	-1.0%
Bond-linked CB	27.5%	12%	95%	272%	3.6%
Credit CB	2.9%	6%	100%	129%	5.6%
Fixed Income	0.0%				0.0%
Liquide Mittel	5.7%				

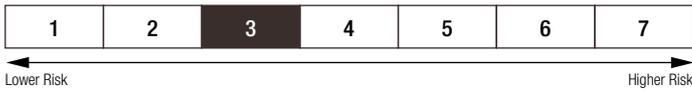
	CREDIT RATING	AUFGLIEDERUNG NACH ENDFÄLLIGKEIT	FÄLLIGKEIT BIS ZUM ERSTEN VERKAUFSTAG	ENDFÄLLIGKEIT
AAA	0.0%	<1 Jahr	12.5%	10.9%
AA	0.0%	1-3 Jahre	38.9%	27.7%
A	10.1%	3-4 Jahre	16.3%	19.0%
BBB	42.0%	4-5 Jahre	16.7%	18.1%
BB	22.2%	5-7 Jahre	14.7%	21.3%
B	18.1%	7-10 Jahre	0.9%	3.1%
NR (Optionen)	1.9%	> 10 Jahre	0.0%	0.0%
Liquide Mittel	5.7%	Durchschnittl. Maturity-to-best		3.35 Jahre
Durchschnittl. Rating	BBB-			
Gewichteter Durchschnitt gemäss CS (Bp.)	177bps			

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.