

LO Funds

Convertible Bond

Newsletter IM - Professional

Global Convertible Bonds • Convertibles

30. November 2024

MARKTKOMMENTAR

Globale Wandelanleihen verzeichneten im November ihre stärkste Wertentwicklung in diesem Jahr und US-Wandelanleihen ihren besten Monat seit 2020. Die Gewinne wurden durch die nach der Wahl entstandene optimistische Erwartung, dass kleine und mittelgroße Unternehmen sowie Firmen mit Bezug zu Kryptowährungen von Trumps zweiter Präsidentschaft profitieren könnten, angetrieben. Aktien erholten sich von den Verlusten im Oktober und der S&P 500 erreichte ein neues Allzeithoch. Mit dem Sieg der Republikaner sowohl im Senat als auch im Repräsentantenhaus wurde Donald Trump ein klares Mandat für die kommenden vier Jahre erteilt. Die Gewinne waren in den USA breit gestreut, mit einer starken Wertentwicklung des gleichgewichteten S&P und soliden Renditen im gesamten Bereich der Risikoanlagen, was durch die anhaltend starken US-Wirtschaftsdaten noch verstärkt wurde. Die Arbeitslosenansätze gehen weiter zurück und der ISM-Dienstleistungsindex lag im Oktober bei 56,0 Punkten, dem höchsten Wert seit Juli 2022. Das Verbrauchervertrauen erreichte den höchsten Stand seit Juli vergangenen Jahres. Unterstützt durch die Äußerungen des neuen Präsidenten stieg der Bitcoin-Kurs im November um fast 40 Prozent und näherte sich damit der magischen Marke von 100.000 US-Dollar.

Andere Regionen schnitten schlechter ab als die USA. Trump kündigte anstehende Zölle in Höhe von 25 Prozent auf alle Importe aus Mexiko und Kanada und zusätzliche 10 Prozent auf chinesische Waren an. Europäische Staatsanleihen schnitten im Allgemeinen gut ab, da man auf schnellere Zinssenkungen durch die Europäische Zentralbank (EZB) hoffte, während der Euro gegenüber dem USD aufgrund der Befürchtung höherer Zölle und der Sorge, ob der Haushalt in Frankreich verabschiedet wird, einbrach. Die Spreads französischer Staatsanleihen haben sich gegenüber denen in Deutschland ausgeweitet (der Renditeabstand zwischen 10-jährigen französischen und deutschen Titeln weitete sich um 7 auf 81 Basispunkte aus) und wurden zeitweise mit einem höheren Spread als griechische Staatsanleihen gehandelt.

Wenn der Haushaltsentwurf nicht angenommen wird oder mit Hilfe des Mechanismus nach Verfassungsartikel 49.3 durchgesetzt werden muss, wird die Regierung von Michel Barnier unter dem Druck des Rassemblement National wahrscheinlich einem Misstrauensvotum ausgesetzt sein. Französische Vermögenswerte entwickelten sich unterdurchschnittlich, wobei der CAC40 im November 1,6 Prozent verlor. Auch die deutsche Politik machte diesen Monat Schlagzeilen, nachdem die Koalitionsregierung von Olaf Scholz zerbrach, was zu vorgezogenen Neuwahlen im Februar 2025 führt. Der Kanzler hat für Dezember angekündigt, die Vertrauensfrage zu stellen, die er voraussichtlich verlieren wird.

Höhere Zölle auf europäische Importe sind zusätzlicher Gegenwind für die europäischen Automobilhersteller, die sich 2024 schlecht entwickelten. Volkswagen, die Mercedes Benz Group und Stellantis sind seit dem zweiten Quartal aufgrund der Konkurrenz durch billigere chinesische Elektrofahrzeuge und der mangelnden Bereitschaft der europäischen Verbraucher, Elektro- und Dieselmotoren gegen voll aufladbare Modelle einzutauschen, eingebrochen. Volkswagen erhöhte seine Investition in das Joint Venture mit dem US-Elektrofahrzeughersteller Rivian von 4 Milliarden auf 5,8 Milliarden US-Dollar. Weitere unternehmensspezifische Nachrichten betrafen Just Eat, das endlich die US-Essenslieferplattform Grub Hub verkaufte, und Delivery Hero, das über einen Börsengang seinen Anteil von 20 Prozent an der führenden On-Demand-Lieferplattform Talabat in der MENA-Region abgegeben hat, wobei der Preis mit 1,6 VAE-Dirham (AED) pro Aktie am oberen Ende der Spanne lag.

Die chinesischen Handelsdaten waren besser als erwartet, wobei die Nachfrage möglicherweise aufgrund der bevorstehenden höheren Zölle vorgezogen wurde. Die Regierung setzt ihre gezielten Unterstützungsmaßnahmen fort und der Caixin-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe lag im November bei 51,5 Punkte, was über der Konsensschätzung von 50,6 lag.

Nachdem der scheidende US-Präsident Biden die ukrainische Armee

PRODUKTSPEZIALIST

PARIS Lydia Chaumont

+33 1 49 26 46 52

PARIS Jérôme Hémard

+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.

zum Abschluss von Raketen direkt nach Russland autorisiert und ein Aufstand der Rebellen in Syrien die Instabilität im Nahen Osten verschärft hat, bleibt die geopolitische Lage angespannt. Und das, obwohl zwischen Israel und der Hisbollah im Libanon ein vorläufiger Waffenstillstand vereinbart wurde.

NEUEMISSIONEN

Weltweit beliefen sich die Neuemission bei Wandelanleihen im November auf insgesamt 11,5 Milliarden US-Dollar. Das entspricht einem Gesamtwert von 106 Milliarden US-Dollar seit Jahresbeginn und den Konsenserwartungen für das Gesamtjahr. Die USA steuerten fast 10 Milliarden US-Dollar zu den Monatserlösen bei, wobei der Großteil der neuen Papiere von Emittenten mit Krypto-Bezug verkauft wurde. Aus Europa, Asien und Japan kam jeweils ein Deal, und Europa steuert am Primärmarkt auf das schlechteste Jahr seit Bestehen zu. Der Neuemissionskalender wurde von Refinanzierungsaktivitäten in den USA, Mega-Deals der asiatischen Technologie- und zyklischen Konsumgüterriesen und einigen großen Pflichtwandelanleihen zur Bilanzrestrukturierung (zum Beispiel Boeing) dominiert. Im November brachte Microstrategy seine fünfte und bisher größte Wandelanleihe, mit einem Kupon von null Prozent und einem Volumen von 3 Milliarden USD, auf den Markt. Dessen Erlöse werden in Bitcoin reinvestiert. Es gab auch einen Deal über 850 Millionen USD von MARA Holdings. Das Unternehmen plant, einen Teil der bestehenden Wandelanleihe bis 2026 zurückzuziehen und mehr Bitcoin zu kaufen. Bitdeer Technologies und Galaxy Digital nahmen 360 Millionen bzw. 350 Millionen USD auf. Zu den weiteren Transaktionen gehörten 1,9 Milliarden USD von EchoStar im Austausch für die ausstehende Wandelanleihe von DISH und eine Emission in Höhe von 1,5 Milliarden USD von Anta Sports in Asien zum Rückkauf der bestehenden Emission des Unternehmens in Höhe von einer Milliarde USD. In Japan nahm das Frachtunternehmen Nikkon Holdings 145 Millionen USD auf, um bestehende Schulden zu tilgen.

WERTENTWICKLUNG

Vor allem angetrieben von der Stärke der zugrunde liegenden Aktien legte der Fonds im November 2,4 Prozent zu, während die Benchmark ein Plus von 2,2 Prozent erzielte. Damit beläuft sich die Rendite seit Jahresbeginn auf 8,1 Prozent. Aktien, Credits, Zinsen, Erträge und Volatilität trugen alle dazu bei. Im Berichtsmonat legte der MSCI World-Aktienindex 4,9 Prozent zu, Investment-Grade-Unternehmensanleihen kletterten um 1,2 Prozent, Hochzinsanleihen um 0,9 Prozent, der Volatilitätsindex VIX sank von 23 auf 14 Punkte und der Credit-Index ITRAXX XOver verengte sich um 14 auf 300 Basispunkte. Nach Regionen, brachten die USA 2,8 Prozent, Europa stieg um 0,3 Prozent, Japan um 0,1 Prozent und Asien belastete mit 0,7 Prozent. Alle Regionen verzeichneten relativ betrachtet Gewinne. Die stärksten

Sektoren waren Technologie +1,0 Prozent, Finanzen +0,6 Prozent, Industrie +0,4 Prozent und Kommunikation +0,4 Prozent. Der Technologiesektor wurde durch eine starke Entwicklung der US-Unternehmen angetrieben: Microstrategy (+0,7 Prozent), dessen Aktienkurs aufgrund des gestiegenen Bitcoin-Preises um fast 60 Prozent zulegen, die jüngste Neuemission Snowflake (+0,2 Prozent) sowie Lumentum, Datadog und Zscaler. Auch Finanzwerte profitierten von der positiven Wertentwicklung im Bereich der Kryptowährungen, wobei Coinbase einen Beitrag von 0,3 Prozent leistete und SoFi Technologies, ein US-Anbieter von Studentendarlehen, mit einem Plus von 0,2 Prozent beitrug. Der designierte Präsident Trump hat sich aktiv gegen die Art der breit angelegten Streichung von Studentendarlehen ausgesprochen, die von der Biden-Regierung unterstützt wird, was SoFi zu einem potenziellen Nutznießer eines Wechsels im Weißen Haus macht. Der US-Energiedienstleister Bloom Energy leistete den Hauptbeitrag im Bereich Industrie. Die Aktien stiegen aufgrund der Nachricht, dass das Unternehmen eine Vereinbarung über die Lieferung von Brennstoffzellen mit American Electric Power abgeschlossen hat. Dieser Vertrag mit einem großen Versorger ist ein Beweis dafür, dass das Angebot von Bloom für die Stromversorgung großer Rechenzentren genutzt werden kann, bei denen wir aufgrund der fortschreitenden KI-Revolution ein exponentielles Wachstum erwarten. Auch die Fluggesellschaften (IAG und Cathay Pacific) sowie die Titel aus der Luft- und Raumfahrt und dem Verteidigungssektor (Safran und MTU Aero) schnitten gut ab. Live Nation und Spotify liefen im Bereich Kommunikation am besten. Die Aktien des Konzertveranstalters Live Nation stiegen nach der Veröffentlichung der Zahlen für das dritte Quartal, die die positive Nachricht enthielt, dass der langfristige/demografische Rückenwind weiterhin stark ist, im November um 18 Prozent. Auch die relative Performance war positiv, wobei der stärkste Beitrag von Finanzwerten (Coinbase, Shift4, Worldline und SoFi) kam, während die Versorgungsunternehmen die Performance mit 30 Basispunkten belasteten, hauptsächlich aufgrund von Titeln, die aus ESG-Gründen ausgeschlossen sind (Eversource, WEC Energy, UGI, PPL Corp, First Energy).

AUSBLICK

Nach einer starken Wertentwicklung im Jahr 2024 scheint die Bühne für ein ereignisreiches Jahr 2025 bereit zu sein. Politische Unsicherheit und die mögliche inflationäre Wirkung von Trumps zweiter politischer Agenda könnten zu mehr Volatilität führen, was für die Anlageklasse von Vorteil ist, aber auch zu höheren Zinsen für längere Zeit. Obwohl dies zunächst negativ erscheint, macht es Wandelanleihen im Vergleich zu alternativen Finanzierungsmöglichkeiten auch zu einem attraktiveren Schuldinstrument. Europa scheint im aktuellen Umfeld zwar mit einigen Herausforderungen konfrontiert zu sein, jedoch könnten Zinssenkungen und ein schwacher Euro die Region ab dem zweiten Quartal 2025 relativ

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

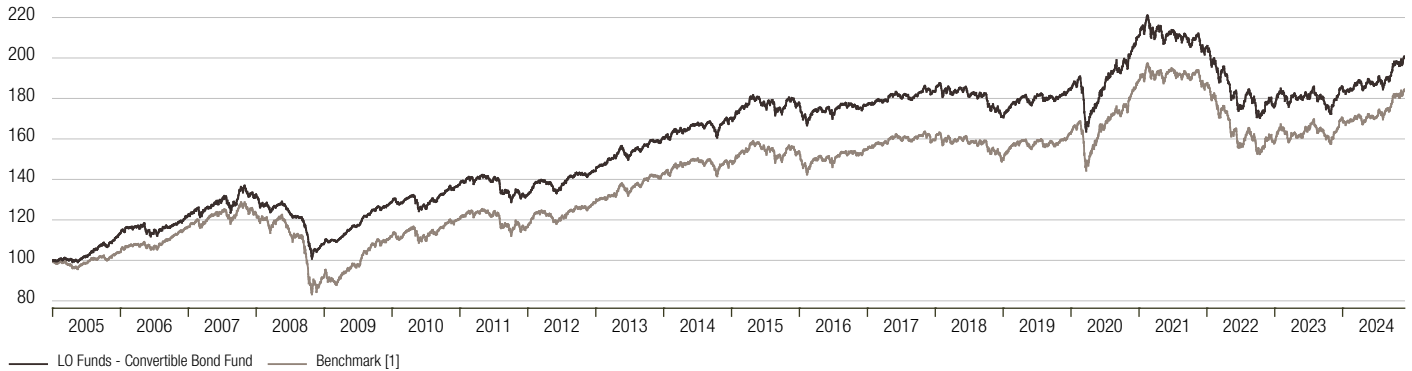
Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend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

betrachtet attraktiver erscheinen lassen. Wir gehen davon aus, dass Wandelanleihen bis zum Jahresende und ins Jahr 2025 hinein weiter

eine positive Wertentwicklung erzielen werden.

PERFORMANCE (PER 30. NOVEMBER 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. November 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	8.1%	8.4%	22.4%	0.36x
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]	110.2%	-	-	
Duration	3.2	3.1		
Rho (Zinssensitivität)	-1.56%	-1.48%		
Durchschnittl. Fälligkeit/Entfernung zu Beste	3.4Jahre/3.3Jahre	3.6Jahre/3.4Jahre		
Yield-to-maturity/best	-7.60%/-7.51%	-2.49%/-2.41%		
Umlaufrendite	1.3%	1.6%		
Modifizierte Rendite [3]	0.6%	0.5%		
Prämie	61%	28%		
Credit spread (Bp.)	160	160		
Bond floor	83%	84%		
Delta	56%	53%		
Gamma	0.65	0.84		
Beta	1.02	1.04		
Anzahl Titel	152	240		
Anzahl Basiswerte	135	199		

[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)

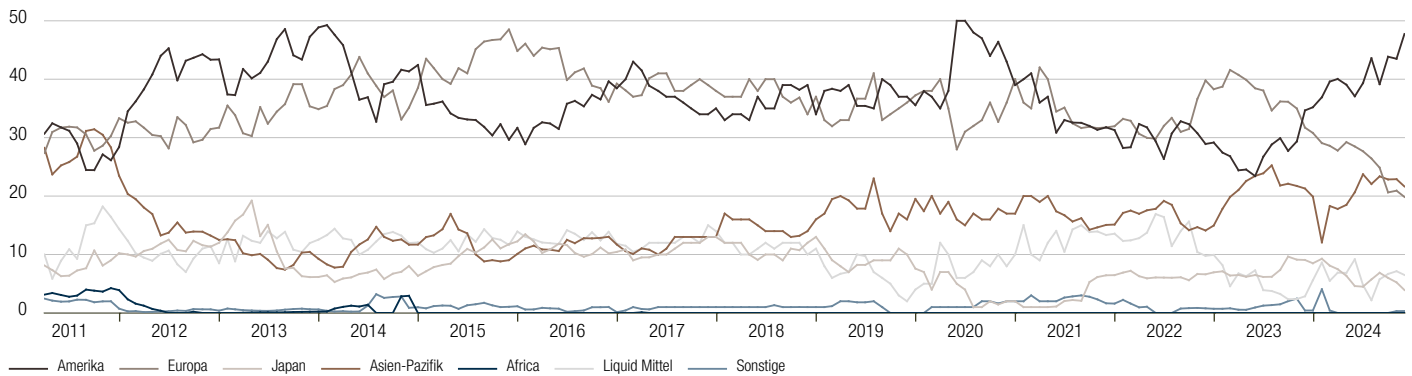
[4] FTSE Global Convertible Composite index: Composite (calculated by LOIM) of 2 FTSE Convertible Indices: 2/3 FTSE Global Focus hedged and 1/3 FTSE Global Focus IG hedged, previously known as UBS.

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

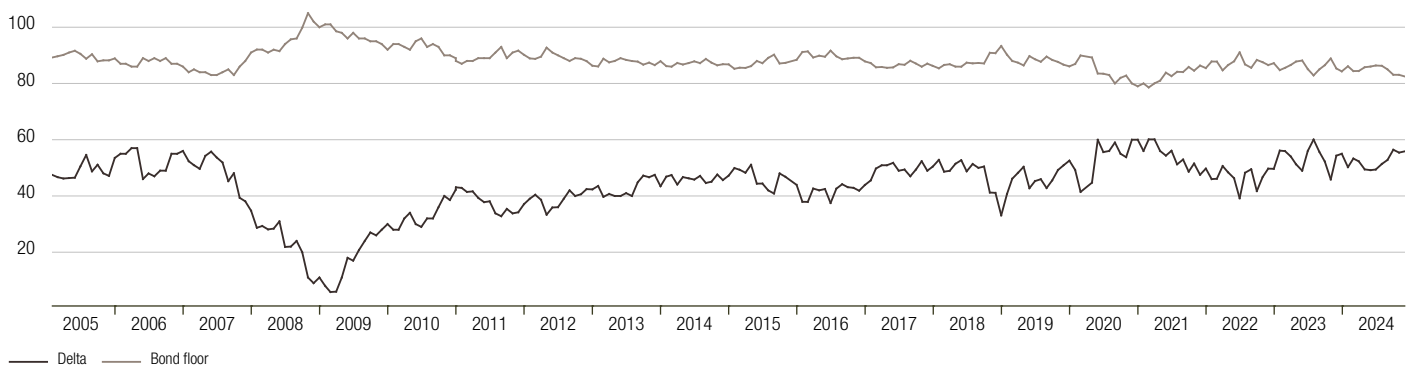
Ein Hinweis auf eine bestimmte Gesellschaft oder ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, das Unternehmen oder die Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in sie zu investieren. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft erteilten Empfehlungen gewinnbringend 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	1.0	0.0	1.7	3.8%
Kommunikation	2.1	0.6	0.2	0.6	0.0	3.4	7.4%
Zyklische Konsumgüter	1.8	1.4	0.4	3.7	0.0	7.3	15.8%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1%
Energie	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4%
Finanzen	3.4	0.0	0.2	1.1	0.0	4.7	10.1%
Industrie	3.4	2.5	0.3	0.8	0.0	7.0	15.1%
Pharma	2.7	0.3	0.0	0.1	0.2	3.3	7.1%
Immobilien	2.4	0.9	0.2	0.0	0.0	3.5	7.6%
Technologie	6.3	0.3	0.0	2.3	0.0	8.9	19.4%
Versorgungseinrichtungen	5.6	0.5	0.0	0.0	0.0	6.1	13.2%
Aktiensensitivität	28.0	6.6	1.6	9.7	0.2	46.0	100.0%
% der Gesamtsensitivität	60.90%	14.30%	3.40%	21.00%	0.30%	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	0.2	0.3	0.6	0.1	1.4	3.2%
Kommunikation	1.6	0.1	0.0	0.6	0.0	2.4	5.5%
Zyklische Konsumgüter	1.9	1.5	0.2	3.6	0.0	7.2	16.3%
Nicht zyklische Konsumgüter	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7%
Energie	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	1.2%
Finanzen	2.3	0.4	0.1	1.1	0.0	3.8	8.6%
Industrie	3.3	2.3	0.6	0.6	0.0	6.7	15.3%
Pharma	2.3	0.2	0.0	0.1	0.2	2.9	6.5%
Immobilien	1.8	1.0	0.2	0.1	0.0	3.2	7.2%
Technologie	5.8	0.1	0.1	1.4	0.0	7.4	16.8%
Versorgungseinrichtungen	7.9	0.4	0.0	0.0	0.0	8.3	18.7%
Aktiensensitivität	27.5	6.6	1.5	8.2	0.2	44.1	100.0%
% der Gesamtsensitivität	62.4%	15.1%	3.4%	18.7%	0.6%	100.0%	

PORTFOLIOSTRUKTUR

TYP	GEWICHTUNG IM PORTFOLIO	DURCHSCHNITTLICHE SENSITIVITÄT DER AKTIENEXPOSURE	DURCHSCHNITTL. BOND FLOOR	DURCHSCHNITTL. PRÄMIE	DURCHSCHNITTL. YIELD-TO-BEST
Aktien	0.0%				
Derivatives	1.5%				
Equity-linked CB	10.5%	82%	64%	6%	-69.2%
Ausgewogene WA	60.9%	50%	81%	25%	-1.7%
Bond-linked CB	14.9%	11%	98%	209%	4.2%
Credit CB	5.6%	11%	98%	243%	3.1%
Fixed Income	0.0%				0.0%
Liquide Mittel	6.5%				

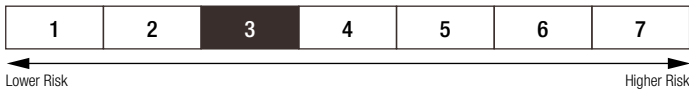
	CREDIT RATING	AUFGLIEDERUNG NACH ENDFÄLLIGKEIT	FÄLLIGKEIT BIS ZUM ERSTEN VERKAUFSTAG	ENDFÄLLIGKEIT
AAA	0.0%	<1 Jahr	12.3%	12.0%
AA	0.0%	1-3 Jahre	40.6%	26.3%
A	11.8%	3-4 Jahre	12.5%	14.5%
BBB	39.8%	4-5 Jahre	23.1%	26.2%
BB	18.4%	5-7 Jahre	11.4%	19.8%
B	21.9%	7-10 Jahre	0.0%	1.1%
NR (Optionen)	1.5%	> 10 Jahre	0.0%	0.0%
Liquide Mittel	6.5%	Durchschnittl. Maturity-to-best		3.34 Jahre
Durchschnittl. Rating	BBB-			
Gewichteter Durchschnitt gemäss CS (Bp.)	160bps			

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 Corrairie, 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.