

LO Funds

Golden Age

Newsletter IM - Professional

Thematische Aktien • Aktien

31. Dezember 2024

MARKTRÜCKBLICK

Da die Rallye am Aktienmarkt, die im November mit dem starken Sieg des designierten Präsidenten Trump begonnen hatte, durch steigende Anleiherenditen unterbrochen wurde, brachte der Dezember nicht die übliche „Weihnachtsrallye“ zum Jahresende, auf die die meisten Aktienanleger gehofft hatten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg um 40 Basispunkte auf 4,6 Prozent, weil die Anleger befürchteten, dass die von der neuen Regierung erwarteten Steuersenkungen zu einem höheren Haushaltsdefizit und einer höheren Staatsverschuldung führen würden. Anleger, die in der Gesundheitsbranche investiert sind, hatten es im Dezember aufgrund enttäuschender Forschungsergebnisse im Bereich der Adipositas- und Schmerzbehandlung, der schockierenden Ermordung eines leitenden UnitedHealth-Managers und einiger umstrittener Nominierungen des designierten Präsidenten Trump für Schlüsselpositionen besonders schwer. In Südkorea wurde Präsident Yoon nach seinem gescheiterten Versuch, die Macht des Parlaments durch die Einführung des Kriegsrechts zu beschneiden, seines Amtes enthoben, was im Laufe des Monats zu mehr Volatilität an den Aktienmärkten geführt hat.

Obwohl unsere Strategie, die auf das Thema der alternden Gesellschaft ausgerichtet ist, ein niedriges Beta von 0,9 aufweist, was bedeutet, dass sie sich normalerweise in einem schwierigen Marktumfeld besser behaupten sollte, führte das Engagement im Gesundheitsbereich in dem negativen Marktumfeld im Dezember zu einer schlechteren Wertentwicklung. Der LO Funds–Golden Age verlor im Berichtsmonat 5,0 Prozent, während der allgemeine Marktindex MSCI World um 2,6 Prozent nachgab. Nur drei Sektoren konnten positive Renditen verzeichnen: Nicht-Basiskonsumgüter (+2,3 Prozent), Kommunikationsdienstleistungen (+2,3 Prozent) und Informationstechnologie (+0,7 Prozent), wobei die beiden letztgenannten alle großen Technologiekonglomerate enthalten, bekannt als die Magnificent 7. Sie sind nicht Teil des auf das Thema der

alternden Gesellschaft ausgerichteten Anlageuniversums. Die schlechtesten Sektoren im Berichtsmonat waren Immobilien (-7,1 Prozent), Gesundheitswesen (-6,1 Prozent) und Basiskonsumgüter (-4,4 Prozent), die alle in unserer Strategie vertreten sind. Die Performanceunterschiede werden noch deutlicher, wenn man die Marktkapitalisierung betrachtet, da die Mega-Caps mit einer Marktkapitalisierung von über 500 Milliarden USD die einzige Kategorie mit positiven Renditen (+3,7 Prozent) waren. Dagegen erzielten Big-Caps (50 bis 500 Milliarden USD), Mid-Caps (10 bis 50 Milliarden USD) und Small-Caps (unter 10 Milliarden USD) im Dezember alle eine Rendite von etwa -5 Prozent.

Im Laufe des Monats konnte sich unsere Strategie vor dem iShares Ageing Populations ETF, der um 6 Prozent nachgab, behaupten.

PERFORMANCERÜCKBLICK

Nur einer der vier Trends, die unserer Strategie zugrunde liegen, übertraf im Dezember den Marktindex – die Baby-Boomer-Marken (-2,3 Prozent). Dagegen schnitten die von der Gesundheitsbranche dominierten Trends eHealth (-7,1 Prozent) und Healthy Ageing (-5,7 Prozent) unterdurchschnittlich ab, was hauptsächlich auf eine Kombination aus enttäuschenden Forschungsergebnissen von Vertex und Novo Nordisk und dem negativen Trump-Effekt zurückzuführen ist. Der Trend Pensionsdienstleister (-4,9 Prozent) blieb im Dezember ebenfalls hinter dem Markt zurück, war aber der beste Trend des Jahres.

Die negative relative Wertentwicklung des Fonds gegenüber dem Referenzindex war auf einen negativen Allokationseffekt von -232 Basispunkten beim Thema Alterung in Kombination mit einem leicht positiven Effekt aus der Aktienselektion von +4 Basispunkten zurückzuführen. Unsere Übergewichtung in kleineren, ausschließlich auf das Alterungsthema ausgerichteten Unternehmen und unsere Untergewichtung in Mega-Cap-Technologiekonglomeraten sind nach

INVESTMENT TEAM

ROTTERDAM Henk Grootveld +31 10 799 9611
ROTTERDAM Christian Vondenbusch +31 10 799 9612

PRODUKTSPEZIALIST

GENEVA Edouard de Cournon +41 22 709 9588
GENEVA Leslie Leigh +41 22 709 3093

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 - Golden Age • Daten zum 31.12.2024

Seite 1/6

wie vor die Hauptfaktoren für die Schwankungen der relativen Performance im Vergleich zum allgemeinen Index.

Die drei Aktien, die im Dezember am meisten zur Wertentwicklung des Fonds beitrugen, kamen allesamt aus dem Konsumgüterbereich: Tapestry (+5 Prozent), Trip.com (+6 Prozent) und Sketchers (+5 Prozent). Die beabsichtigte Übernahme des US-Luxusgüterunternehmens Capri durch Tapestry wurde im November von der US-Kartellbehörde FTC blockiert. Investoren, die von Anfang an gegen diesen Deal waren, hatten bereits im November positiv reagiert. Und sie wurden noch optimistischer, nachdem das Management von Tapestry im Dezember bekannt gab, dass sie das für die Übernahme vorgesehene Geld stattdessen für Rückkäufe von 15 Prozent eigener Aktien verwenden würden. Die asiatische Online-Reisebuchungsplattform Trip.com, die im September in das Portfolio aufgenommen wurde, profitiert weiter von der langsamen Erholung der chinesischen Reisenachfrage, während die US-Schuhmarke Sketchers weiterhin Marktanteile von Nike gewinnt, da deren sehr bequeme und erschwingliche Sneakers besser auf die älteren Generationen zugeschnitten sind.

Zwei der drei Aktien, die die Wertentwicklung im Berichtsmonat am stärksten beeinträchtigten, kamen aus dem Gesundheitsbereich: UnitedHealth (-17 Prozent) und Novo Nordisk (-19 Prozent), während Toll Brothers (-24 Prozent) seine Quartalsergebnisse bekannt gab. Der US-Hausbauer Toll Brothers hat sich auf den Bau von Luxusimmobilien und Häusern für sogenannte Empty Nesters, Menschen über 50 Jahre, deren Kinder bereits aus dem Haus sind, spezialisiert. Das Unternehmen meldete für das vierte Quartal seines Geschäftsjahres (das Fiskaljahr endet im Oktober) ein Umsatzwachstum von 10 Prozent und ein Gewinnwachstum von 13 Prozent. Und mit einem Umsatzwachstum von 14 Prozent und einem Gewinnwachstum von 21 Prozent pro Aktie konnte das Unternehmen ein weiteres Jahr mit starkem Wachstum verzeichnen. Obwohl diese Ergebnisse die ursprünglichen Erwartungen um 5 Prozent übertrafen, reagierte die Aktie sehr negativ auf die konservative Prognose für das Geschäftsjahr 2025. Das Management gab bekannt, dass es im ersten Quartal mit einem Rückgang der Bruttomarge um 100 Basispunkte rechnet, da im September und Oktober höhere Kundenrabatte gewährt wurden, die im ersten Quartal zum Tragen kommen. Das Management von Toll Brothers, das für seine konservativen Prognosen bekannt ist, gab an, dass es nach dem Ende der Wahlunsicherheit eine Beschleunigung des Umsatzwachstums und weniger Preisrabatte erwartet. Wir bleiben investiert, da uns die Aufstellung dieses Qualitätsunternehmens in 2025 mit einem Gewinnwachstum je Aktie von über 10 Prozent und einer Eigenkapitalrendite (ROE) von über 20 Prozent bei einem Kurs-Gewinn-

Verhältnis von unter 10 gefällt.

Die UnitedHealth Group sagte ihren Investorentag im Dezember nach zehn Minuten ab, da Brian Thompson, der CEO des Krankenversicherungssegments, vor dem Hotel, in dem die Veranstaltung stattfand, ermordet worden war. Der mutmaßliche Mörder wurde mit einer Erklärung festgenommen, in der er den Gesundheitssektor im Allgemeinen und die Krankenversicherungsbranche im Besonderen beschuldigte. Auf X und anderen Online-Plattformen in den USA erhielt er in den folgenden Wochen für diese Tat sogar Beifall. Die Prognose für 2025, die am Investorentag vorgestellt werden sollte, sieht ein hohes einstelliges Gewinnwachstum und ein niedriges zweistelliges Umsatzwachstum vor, was den bisherigen Erwartungen entspricht. Die UnitedHealth Group geht davon aus, dass das Krankenversicherungssegment, das etwa 40 Prozent des Konzerns ausmacht, in den kommenden Jahren aufgrund der ungesunden und alternden US-Bevölkerung in Verbindung mit höheren medizinischen Kosten und teuren neuen Behandlungen unter Druck bleiben wird. Der andere Teil der UnitedHealth Group, Optum genannt, umfasst alle Arten von Pflege- und digitalen Gesundheitslösungen und soll weiterhin entsprechend dem üblichen Ziel des Unternehmens um 15 Prozent wachsen. Wir gehen davon aus, dass die Managed-Care-Branche in den USA in den kommenden Monaten sowohl hinsichtlich ihrer Profitabilität als auch aus politischer Sicht unter Druck bleiben wird.

Auch für den Aktienkurs des dänischen Pharmaunternehmens Novo Nordisk war der Dezember nicht der beste Monat. Obwohl die Übernahme von Catalent in der EU und den USA genehmigt wurde und die amerikanischen Gesundheitsbehörden das neue Medikament Alhemo für Hämophilie-Patienten zugelassen haben, verlor die Aktie nach enttäuschenden Forschungsergebnissen für ein potenzielles neues Medikament zur Behandlung von Fettleibigkeit deutlich. Dieses neue Medikament mit dem Namen Cagrisema zeigte in der groß angelegten Studie einen Gewichtsverlust von 23 Prozent (oder 21 Prozent Placebo-bereinigt), was unter den von der Geschäftsführung von Novo Nordisk erhofften 25 Prozent lag. Obwohl diese Ergebnisse deutlich besser sind als die der aktuellen Behandlung, die einen Gewichtsverlust von 16 Prozent bringt, entsprechen sie der derzeitigen Behandlung von Lilly und sind damit nicht besser als diese. Aufgrund des Versuchsaufbaus, bei dem die Patienten während des Versuchs von einem hohen zu einem niedrigen Gewichtsverlust wechseln konnten, konnte die tatsächliche Wirkung der hochdosierten Cagrisema-Behandlung in den begrenzt zur Verfügung stehenden Daten nicht nachgewiesen werden. Novo wird die vollständigen Daten im Februar veröffentlichen und außerdem einen neuen Versuch starten, um die tatsächliche Wirkung einer hochdosierten Adipositas-Behandlung zu untersuchen.

PORTFOLIOAKTIVITÄT

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.

Wir haben drei neue Positionen jeweils in Höhe von einem Prozent in das Portfolio aufgenommen, allesamt US-Unternehmen: Alliance Bernstein, Expedia und Neurocrine Bioscience. Alliance Bernstein, ein diversifizierter Asset Manager mit einem verwalteten Vermögen von 770 Milliarden USD, hat in den vergangenen Jahren Nettozuflüsse verzeichnet. Das Unternehmen wird zu einer sehr attraktiven Bewertung und mit einem Abschlag gegenüber vergleichbaren Wettbewerbern gehandelt. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich dies ändern könnte, wenn das Unternehmen seinen Plan zur Änderung seines Rechtsstatus von einer Limited Partnership (LP) zu einer C-Corp umsetzt.

Expedia ist ein großes Online-Reisebüro mit einem US-Anteil von 60 Prozent und weist einen hohen Bewertungsabschlag gegenüber vergleichbaren Unternehmen wie Booking.com und Airbnb auf. Expedia bietet sowohl Potenzial für eine wirtschaftliche Erholung als auch die Chance für eine Aufholjagd, da das neue Managementteam darauf abzielt, die Lücke zu den Mitbewerbern in Bezug auf Umsatzwachstum und Gewinnmargen (teilweise) zu schließen, indem es die Strategie von Booking.com kopiert, die Kosten der Kundenakquisition zu senken und seine Outsourcing-Dienstleistungen als B2B-Partner weiter auszubauen.

Neurocrine Biopharma ist ein sehr profitables Biotechnologieunternehmen, das Produkte zur Behandlung von immer häufiger auftretenden psychischen Störungen verkauft, ein sehr schwieriges Gebiet für medizinische Innovationen. Das Unternehmen hat ein Medikament zur Behandlung der Spätdyskinesie, einer Bewegungsstörung, am Markt. Zudem wurde kürzlich ein zweites Medikament zur Behandlung der Kongenitalen Adrenalen Hyperplasie (CAH), einer genetischen Erkrankung, bei der die vom Körper produzierten Hormone aus dem Gleichgewicht geraten sind, zugelassen. Bislang müssen diese Patienten getestet und chronisch mit Hormonen behandelt werden, während diese bahnbrechende Behandlung es dem Körper selbst ermöglicht, das Hormongleichgewicht wiederherzustellen. Diese Behandlung bietet Neurocrine die Chance auf einen Multi-Milliarden-Dollar-Markt. Die Forschungspipeline des Unternehmens umfasst neue Behandlungen, die derzeit für Schizophrenie, Depressionen, Alzheimer, Parkinson und bipolare Störungen getestet werden. Der Markt hat diese Forschungsprojekte jedoch nicht belohnt, was angesichts der bisher enttäuschenden Forschungsergebnisse vieler Unternehmen in diesem Bereich fair erscheint.

Wir haben unsere neuen Positionen durch die Mitnahme einiger Gewinne bei Titeln aus den Bereichen Konsum und Pensionsdienstleister wie Tapestry, Manulife, NN Group, Trip.com und CI Financial finanziert.

AUSBLICK

Nach zwei Jahren mit sehr enttäuschenden Anlageergebnissen, die sowohl hinter dem allgemeinen Index als auch hinter dem zugrunde

liegenden Gewinnwachstum der Unternehmen, in die wir investiert sind, zurückblieben, scheint es eine Herausforderung zu sein, in Bezug auf das Thema Altern optimistisch zu bleiben. Trotz des stetigen Gewinnwachstums von 10 Prozent, das unsere Altersstrategie bietet und das über dem liegt, was für den allgemeinen Markt erreicht und erwartet wird, sind die Bewertungsmultiplikatoren unserer Aktien, die auf das Alterungsthema ausgerichtet sind, deutlich gesunken, während das Bewertungsmultiple des allgemeinen Index gestiegen ist. Was könnte 2025 passieren, um das Blatt zu wenden und das Thema Altern wieder in die Gunst der Anleger zu bringen? Die meisten Analysten, Strategen und Experten erwarten, dass sich die Dynamik der vergangenen zwei Jahre fortsetzt, mit einer zweistelligen Aktienmarktperformance, die von einer Handvoll US-Technologiekonglomeraten angetrieben wird. Es scheint also, dass man etwas Mut zu einem konträren Verhalten braucht, um in das Thema Altern zu investieren. Dies erscheint seltsam, da sich die Alterung unserer Gesellschaften tatsächlich beschleunigt. Die Zahl der über 65jährigen und insbesondere der über 80jährigen nimmt in allen großen Volkswirtschaften – Nordamerika, Europa, Japan und China – stetig zu, während die Zahl der jungen Menschen abnimmt.

Zusammengenommen werden diese Länder in den kommenden zehn Jahren einen jährlichen Anstieg von 2,6 Prozent bei den über 65jährigen und von 3,7 Prozent bei den über 80jährigen erleben. Immer mehr Regierungen haben begonnen, ihre Finanzierungsmodelle anzupassen, da die Aussichten auf niedrigere Steuereinnahmen und höhere Ausgaben für Renten und Gesundheitsversorgung Anlass zur Sorge geben. Die ersten Rentenreformen und Änderungen der Gesundheitssysteme wurden in Ländern wie Frankreich, den Niederlanden, Südkorea, China und den USA angekündigt, und wir erwarten, dass weitere folgen werden. Alternde Gesellschaften werden ein starker Wachstumsmotor für Unternehmen sein, die sich auf wohlhabende Kunden im Ruhestand und ältere Patienten konzentrieren, sowie für Firmen, die von Rentenreformen profitieren können. Unser Portfolio von Unternehmen, die auf das Alterungsthema fokussiert sind, bietet in den kommenden Jahrzehnten ein langfristiges Wachstum von 5 bis 10 Prozent beim Umsatz und 10 Prozent beim Gewinn pro Jahr. Zwar ist ein Wachstum von 10 Prozent vielleicht weniger als das, was die Technologie- und KI-getriebenen Unternehmen versprechen, aber es ist mit einem erheblichen Discount erhältlich. Unsere Altersstrategie weist derzeit Bewertungsmultiples auf, die über 25 Prozent unter denen der allgemeinen Marktindizes liegen, ganz zu schweigen von den großen Technologieaktien.

Kurzfristig sehen wir zwei Faktoren, die den Wert von Unternehmen, die auf das Thema Alterung ausgerichtet sind, in 2025 freisetzen könnten: Zum ersten Mal in diesem Jahrzehnt werden wir wieder normale Wachstumsraten bei den Gesundheitsunternehmen sehen, da die Pandemie in der Vergleichsbasis keine Rolle mehr spielt. Es wird jedoch

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.

wahrscheinlich einige Monate dauern, bis die neue US-Regierung im Amt ist und bis wir wissen, wie stark der Gegenwind für das Gesundheitswesen unter Trump sein wird. Darüber hinaus bieten strukturell höhere Zinsen, die nicht mehr wie im vergangenen Jahrzehnt bei null bis einem Prozent liegen, Pensionsdienstleistern eine solide Gelegenheit, das Wachstum zu beschleunigen, und das zu viel besseren Konditionen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass 2025 einen sehr guten Einstiegspunkt für konträr eingestellte Anleger mit langfristigen

Anlagehorizont bietet, da unsere Altersstrategie strukturelles und stetiges Wachstum zu einem attraktiven Abschlag bietet.

MIT FREUNDLICHEN GRÜSSEN,

Ihr Golden-Age-Investmentteam

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch & Alice de Lamaze

WERTENTWICKLUNG

31.12.2024	INCEPTION	AUM	SEIT MONATS-BEGINN	SEIT JAHRES-BEGINN	SEIT MANAGEMENT-WECHSEL [4]	2023	2022	2021	2020	2019
LO Funds – Golden Age PA [1]	29. Februar 2012	USD 266 Mio.	-5.05%	-0.35%	141.01%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			-4.98%	0.50%	169.34%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			-2.61%	18.67%	259.19%	23.79%	-18.14%	21.82%	15.90%	27.67%

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

[1] Dividenden akkumulierende Anteilsklasse für Privatanleger, Nettoperformance in USD.

[2] Dividenden akkumulierende Anteilsklasse für institutionelle Investoren, Nettoperformance in USD.

[3] MSCI Welt; ND Performance in USD (währungsgesichert zwischen 31. Mai 2012 und 30. September 2015).

[4] Seit Managementwechsel am 1. März 2012.

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:

Konzentrationsrisiko: Sind die Fondsanlagen in einem Land, Markt, Sektor, einer Anlageklasse oder Branche konzentriert, kann der Fonds einem Verlustrisiko ausgesetzt sein, wenn ungünstige Ereignisse eintreten, von denen das Land, der Markt, die Branche, der Sektor oder die Anlageklasse betroffen sind.

Schwellenlandrisiko: Aufgrund von erheblichen Investitionen in Schwellenländern kann der Kauf und Verkauf der Anlagen erschwert sein. Schwellenländer können ausserdem häufiger politischen Unwägbarkeiten ausgesetzt sein und Anlagen, die in diesen Ländern gehalten werden, geniessen möglicherweise nicht den gleichen Schutz wie in den Industrieländern.

Risiko im Zusammenhang mit einem aktiven Management: Ein aktives Management beruht auf der Erwartung bestimmter Marktentwicklungen und/oder der Wertpapierauswahl. Daraus ergibt sich das Risiko, dass der Fonds nicht in den Märkten oder Wertpapieren mit der besten Wertentwicklung investiert ist. Ausserdem kann der Nettoinventarwert sinken.

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: 4 (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'Arion 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.