

LO Funds

Golden Age

Newsletter IM - Professional

Thematische Aktien • Aktien

31. Oktober 2024

MARKTRÜCKBLICK

Der Oktober war ein volatiler Monat an den Märkten, wobei Aktien nach einer starken Rallye in den ersten neun Monaten des Jahres nachgaben. Trotz Anzeichen von Widerstandsfähigkeit, insbesondere in der US-Wirtschaft, blieben Wachstumsrisiken die Hauptsorge der Anleger. Die Unsicherheit wurde auch durch die bevorstehenden US-Wahlen und die möglichen Auswirkungen eines politischen Wandels auf die Inflation und die Zinsentwicklung verstärkt. Der MSCI World verzeichnete ein Minus von 2,0 Prozent. Growth-Titel übertrafen ihre Value-Pendants, fielen aber im Monatsverlauf um 1,8 Prozent. Small Caps gaben 3,7 Prozent nach, da die nachlassende Wirtschaftsdynamik das Segment weiter belastet.

Unsere Strategie, die auf die alternde Gesellschaft ausgerichtet ist, verzeichnete einen negativen Monat und verlor 4,0 Prozent, womit der Fonds schlechter lief als der allgemeine Marktindex MSCI World, der 2,0 Prozent verlor. Die besten Sektoren im Berichtsmonat waren Kommunikationsdienste (+1,3 Prozent), Energie (+0,2 Prozent) und Finanzen (+0,6 Prozent), während sich Grundstoffe (-5,8 Prozent), Gesundheitswesen (-4,8 Prozent) und Basiskonsumgüter (-4,5 Prozent) am schlechtesten entwickelten. Aufgrund unserer bedeutenden Positionen in der Gesundheitsbranche und der Tatsache, dass wir nicht in Kommunikationsdienstleistern oder Energie investiert sind, wirkte sich die Sektorallokation mit 81 Basispunkten negativ auf die relative Wertentwicklung des Fonds gegenüber dem Referenzindex aus. Verglichen mit anderen, auf das Alterungsthema ausgerichteten Strategien landeten wir im Mittelfeld, blieben jedoch hinter dem iShares Ageing Populations ETF zurück.

PERFORMANCERÜCKBLICK

Nur einer der vier Trends, die unserer Strategie zugrunde liegen, übertraf im Oktober den Marktindex – und zwar die

Pensionsdienstleister (+0,3 Prozent). Dagegen schnitten Baby-Boomer-Marken (-3,2 Prozent), eHealth (-6,4 Prozent) und Gesundes Altern (-6,6 Prozent) unterdurchschnittlich ab. Das ist hauptsächlich auf die Gewinnberichte für das dritte Quartal zurückzuführen.

Die negative relative Performance des Fonds gegenüber dem Referenzindex war auf einen negativen Allokationseffekt in Höhe von 71 Basispunkten im Bereich des Themas Alterung zurückzuführen. Dazu kam ein größerer negativer Effekt aus der Einzeltitelauswahl im Umfang von 122 Basispunkten. Unsere übermäßige Allokation in kleineren Unternehmen, die rein auf das Alterungsthema ausgerichtet sind, und unser unterdurchschnittliches Engagement in Mega-Cap-Technologiekonglomeraten sind nach wie vor die dominierenden Einflussfaktoren, wenn es um die Schwankungen in der relativen Wertentwicklung gegenüber dem allgemeinen Index geht.

Von den drei Titeln, die am meisten zur Performance des Fonds beitrugen, meldeten zwei ihre Ergebnisse für das dritte Quartal – Ameriprise Financial (+9 Prozent) und Royal Caribbean Cruises (+16 Prozent) –, während das dritte Unternehmen, CI Financial (+21 Prozent), erst im November seine Zahlen vorlegen wird. Ameriprise ist ein Lebensversicherer mit einem großen Asset-Management-Bereich und einem starken Bestand an Pensionsprodukten sowohl für die Anspar- wie auch für die Entsparphase, kombiniert mit einer risikoarmen Bilanz. Das Unternehmen meldete für das dritte Quartal ein Umsatzwachstum von 12 Prozent sowie ein Wachstum für den Gewinn je Aktie (EPS) von 30 Prozent. Es übertraf damit die Konsenserwartungen. Auch das Kreuzfahrtunternehmen Royal Caribbean gab im Oktober seine Ergebnisse für das dritte Quartal bekannt und übertraf mit einem Umsatzwachstum von 17 Prozent und einem Gewinnwachstum von 35 Prozent die Erwartungen der Analysten. Das Unternehmen ist für 2025 nahezu ausverkauft und erwartet, dass das Wachstum, das sich nach der Wiedereröffnung nach den pandemiebedingten Lockdowns in der

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.

ganzen Welt gezeigt hat, anhalten wird. Die Nachfrage von einer wachsenden Zahl wohlhabender Ruheständler, aber auch von jungen Familien ist nach wie vor groß. Die Aktien von CI Financial haben sich seit dem Scheitern des Übernahmeangebots für die eigenen Aktien zum Kurs von 18,25 kanadische Dollar Ende September erholt. Das Unternehmen hat bereits einige solcher Aktienrückkäufe zu einem festen Preis durchgeführt, und jedes Mal, mit Ausnahme des jüngsten Versuchs, waren sie überzeichnet.

Alle drei Aktien, die die Performance am stärksten belasteten, gaben im Laufe des Monats auch ihre Zahlen für das dritte Quartal bekannt: Smith & Nephew (-20 Prozent), IQVIA (-13 Prozent) und Option Care (-26 Prozent). Smith & Nephew meldete nur Umsatzzahlen, und obwohl das Umsatzwachstum von 4,1 Prozent nur 90 Basispunkte hinter den Erwartungen zurückblieb, war es die Senkung der Prognose für 2025, die die Aktie abstürzen ließ. Der Ausblick für 2025 wurde von 5 bis 6 Prozent Umsatzwachstum bei einer Gewinnmarge von 20 Prozent auf ein Umsatzwachstum von 5 Prozent und eine Marge von 19 bis 20 Prozent gesenkt. Als Hauptgrund für die Herabstufung nannte das Management den Rückgang des Chirurgie-Geschäfts in China. Das Unternehmen hatte große Rabatte auf die zentrale Beschaffung in China angeboten, theoretisch als Gegenleistung für ein viel höheres Volumen, das jedoch nie zustande kam. Obwohl der Anteil Chinas an den Gesamteinnahmen weniger als 5 Prozent betrug, reagierte der Aktienkurs massiv und fiel um 20 Prozent. IQVIA wurde abverkauft, nachdem zwei seiner Mitbewerber enttäuschende Ergebnisse gemeldet hatten. IQVIA selbst gab ebenfalls Ergebnisse bekannt. Die lagen mit einem Umsatzwachstum von 4,3 Prozent und einem Gewinnwachstum von 14 Prozent jedoch 100 bzw. 110 Basispunkte über dem Konsens und übertrafen damit die vorherigen Erwartungen. Das Unternehmen senkte seine Prognosen für 2024, da zwei Forschungsprojekte auf 2025 verschoben wurden. Das bedeutet wahrscheinlich, dass die Erwartungen für 2025 um den gleichen Betrag erhöht werden müssen wie sie für 2024 zurückgenommen wurden.

Option Care ist ein Unternehmen, das Infusionstherapien für Patienten außerhalb des Krankenhauses anbietet, entweder zu Hause oder in kleineren Infusionszentren in den USA. Das Unternehmen meldete ein Umsatzwachstum von 17 Prozent und eine stagnierende Gewinnentwicklung und übertraf damit die vorherigen Erwartungen. Darüber hinaus erhöhte es die Umsatzprognose für 2024 und ließ die Gewinnprognose trotz der Wirbelstürme in Florida, die die Lieferung von Infusionsbeuteln zum Erliegen brachten, intakt. Das Management warnte vor Unsicherheiten bei den Zahlen für 2025. Stelara, eines der größten Markeninfusionsmedikamente, das an die Patienten des Unternehmens geliefert wird, wurde durch den Inflation Reduction Act (IRA) gezwungen, die Preise zu senken, nur ein Jahr bevor der

Patentschutz für das Produkt ausläuft und Biosimilar-Produkte als Konkurrenz auftreten dürfen. Vermutlich um die Gewinnspannen zu senken, drängt der Hersteller von Stelara, J&J, auf eine Senkung der Gebühren für Anbieter von Infusionstherapien. Obwohl Option Care noch in Verhandlungen mit dem Hersteller steht, würde sich eine niedrigere Gebühr auf die Gewinnspanne des Unternehmens in 2025 auswirken. Es wird geschätzt, dass die Gebühr für Stelara etwa 5 Prozent des Umsatzes ausmacht. Dies würde sich einmalig Ende 2025 auswirken, wenn der Patentschutz für das Produkt ausläuft. Die Börse bestrafte das Unternehmen mit einem Rückgang des Marktwerts um 25 Prozent, was wir für eine Überreaktion halten.

PORTFOLIOAKTIVITÄT

Die einzigen größeren Portfolioänderungen, die wir im Laufe des Monats vornahmen, waren die Verdopplung unserer Position in Ctrip auf 2 Prozent und die leichte Reduzierung anderer Positionen. Ctrip ist ein chinesisches Freizeitunternehmen, das für seine marktführenden Urlaubsbuchungsseite im Internet bekannt ist und durch die Verlagerung von Konsumgütern weg hin zu Verbraucherdienstleistungen ein starkes Wachstum erfährt.

ERGEBNISSE FÜR DAS DRITTE QUARTAL

Im Oktober meldeten 27 unserer 47 Beteiligungsunternehmen ihre vierteljährlichen Umsatz- und Gewinnzahlen. Das Medianergebnis dieser 27 Unternehmen lag bei einem Umsatzwachstum von 10,5 Prozent und einem Gewinnwachstum von 11,4 Prozent, was unserer Erwartung eines zugrunde liegenden Umsatzwachstums von 5 bis 10 Prozent, das durch unsere alternde Gesellschaft angetrieben wird, entspricht. Der Durchschnitt des gemeldeten Umsatzwachstums lag bei 12,6 Prozent und für die gemeldeten Gewinne bei 46,2 Prozent. Dies wurde jedoch durch das Pharmaunternehmen Eli Lilly verzerrt, das ein Gewinnwachstum von über 1.000 Prozent verzeichnete. Die höchsten Umsatzzuwächse verzeichneten die Biotech-Unternehmen Halozyme Therapeutics (34 Prozent) und Intra-Cellular Therapies (+39 Prozent), während der auf Pflegeheime spezialisierte REIT Welltower (24 Prozent) hervorragende Ergebnisse erzielte. Dagegen wirkte sich die zyklische Natur der Freizeitboote von Brunswick (-20 Prozent) und der Gartengeräte von Husqvarna (-7 Prozent) negativ auf das durchschnittliche Umsatzwachstum des gesamten Portfolios aus.

AUSBLICK

Die alternde Gesellschaft war in den vergangenen Jahren und insbesondere in der ersten Hälfte dieses Jahres als Anlagethema

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.

äußerst unpopulär, da die Investmentrenditen der Strategie sowohl hinter dem zugrunde liegenden Gewinnwachstum als auch hinter allgemeinen Aktienindizes wie dem MSCI World zurückblieben. Für uns ist das seltsam, da sich die Alterung selbst tatsächlich beschleunigt. Die Zahl der über 65jährigen und insbesondere der über 80jährigen nimmt in allen großen Volkswirtschaften – Nordamerika, Europa, Japan und China – stetig zu. Zusammengenommen werden diese Länder in den kommenden zehn Jahren einen jährlichen Anstieg um 2,6 Prozent bei den über 65jährigen und um 3,7 Prozent bei den über 80jährigen verzeichnen. Immer mehr Regierungen haben begonnen, ihre Finanzierungsmodelle anzupassen, da die Aussichten auf niedrigere Steuereinnahmen und höhere Ausgaben für Altersbezüge und Gesundheitsversorgung Anlass zur Sorge geben. In Ländern wie Frankreich, den Niederlanden, Südkorea, China und den USA wurden die ersten Rentenreformen und Änderungen der Gesundheitssysteme 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, oder für Unternehmen, 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. Während 10 Prozent vielleicht weniger ist als das Wachstum, das Technologie- und KI-getriebene

Unternehmen versprechen, so ist es doch mit einem erheblichen Abschlag zu haben. Unsere Alterungsstrategie wird derzeit mit Bewertungsmultiples bewertet, die mehr als 25 Prozent unter den allgemeinen Indizes liegen, ganz zu schweigen von den großen Technologieaktien.

In der zweiten Jahreshälfte 2024 sehen wir zwei Faktoren, die den Wert von Unternehmen, die auf das Thema Alterung fokussiert sind, freisetzen könnten. Zum ersten Mal in diesem Jahrzehnt werden im zweiten Halbjahr wieder normale Wachstumsraten für Gesundheitsunternehmen erwartet, da die Pandemie in der Vergleichsbasis keine Rolle mehr spielt. Darüber hinaus bieten strukturell höhere Zinsen, die nicht mehr wie im vergangenen Jahrzehnt bei null bis einem Prozent liegen, Pensionsdienstleistern eine solide Möglichkeit, das Wachstum zu beschleunigen, und das zu viel besseren Bedingungen.

MIT FREUNDLICHEN GRÜSSEN,

Ihr Golden-Age-Investmentteam

Henk Grootveld, Christian Vondenbusch & Alice de Lamaze

WERTENTWICKLUNG

31.10.2024	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 332 Mio.	-4.07%	3.36%	149.99%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			-4.01%	4.10%	178.97%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			-1.98%	16.50%	252.62%	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.

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:

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'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 Corraterie, 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 Anlagetypen 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.