

# LO Funds

## Golden Age

### Newsletter IM - Professional

Thematische Aktien • Aktien

30. September 2024

#### MARKTRÜCKBLICK

Wie immer war der September ein Monat voller Überraschungen für die Aktienmärkte. Wir erlebten die erste Zinssenkung der US-Notenbank Fed in den USA, die mit 50 Basispunkten stärker ausfiel als erwartet, begleitet von einem optimistischen Ausblick auf eine gesunde Wirtschaft. Dies führte zu einer Risk-on-Stimmung unter den Anlegern, die sich von Sparkonten und kurzfristigen Anleihen ab- und dafür wieder dem Aktienmarkt zuwandten. Auch in China gab es zum Monatsende einige Highlights, als die Geldpolitik eine Reihe von Maßnahmen ankündigte, darunter die Senkung der Zinsen und der Hypothekenzinsen sowie eine Zuzahlung für Hauskäufer und die Aufforderung an die Kreditgeber, Unternehmen günstige Finanzierungen für den Rückkauf ihrer eigenen billigen Aktien anzubieten. Es wurde spekuliert, dass auf diese Maßnahmen fiskalische Anreize der chinesischen Regierung folgen werden, die, falls das stimmt, nach der Goldenen Woche Anfang Oktober angekündigt werden. Beide Ereignisse führten zu einer massiven Rotation und zu Volatilität an den Aktienmärkten. Der Schritt der Fed führte zu einer Rotation aus defensiven Sektoren wie Gesundheit in zyklische Aktien wie Nicht-Basiskonsumgüter und Rohstoffe, während auf den Stimulus aus China eine starke Rallye an den chinesischen Aktienmärkten folgte, die – nach vielen Jahren der Underperformance – weitgehend als nicht investierbar galten.

Unsere Strategie, die auf das Thema der alternden Gesellschaft ausgerichtet ist, verzeichnete einen positiven Monat und legte 0,9 Prozent zu. Jedoch blieb sie damit hinter dem Anstieg des allgemeinen Marktindex, dem MSCI World, der 1,8 Prozent zulegte, zurück. Die besten Sektoren im Berichtsmonat waren Versorger (+5,4 Prozent), Nicht-Basiskonsumgüter (+5,2 Prozent) und Grundstoffe (+4,8 Prozent), während Energie (-3,3 Prozent), Gesundheit (-3,0 Prozent) und Basiskonsumgüter (1,0 Prozent) die schlechtesten Ergebnisse verzeichneten. Aufgrund unserer bedeutenden Positionen im Bereich

Healthcare schmälerte die Sektorallokation die relative Performance des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex um 160 Basispunkte. Im Vergleich zu anderen, auf das Alterungsthema ausgerichteten Strategien schnitten wir bei der Aktienauswahl schlechter ab als unsere Mitbewerber, darunter der iShares Ageing Populations ETF, der im September 1,4 Prozent zulegte.

#### PERFORMANCERÜCKBLICK

Zwei der vier Trends, die unserer Strategie zugrunde liegen, übertrafen den Marktindex – Baby Boomer Marken (+5,9 Prozent) und Pensionsdienstleister (+4,4 Prozent) – während Gesundes Altern (-1,9 Prozent) und eHealth (-2,7 Prozent) im September unterdurchschnittlich abschnitten, was hauptsächlich auf ihr Engagement im Gesundheitsbereich zurückzuführen ist.

Die negative relative Performance des Fonds gegenüber dem Referenzindex war auf einen großen negativen Allokationseffekt beim Alterungsthema von 186 Basispunkten zurückzuführen, kombiniert mit einem positiven Effekt aus der Titelselektion von 96 Basispunkten. Unsere übermäßige Allokation in kleineren Unternehmen, die ausschließlich auf das Thema Altern ausgerichtet sind, und unser unterdurchschnittliches Engagement in den Mega-Cap-Technologiekonglomeraten bleiben die dominierenden Faktoren für die Schwankungen in der relativen Wertentwicklung gegenüber dem allgemeinen Index, wobei der Fonds in den vergangenen beiden Jahren eine Underperformance aufwies, in den vergangenen beiden Monaten jedoch eine Outperformance.

Alle drei Aktien, die am meisten zur Wertentwicklung des Fonds beitrugen, standen mit den Konjunkturmaßnahmen Chinas in Zusammenhang – AIA (+27 Prozent), Tapestry (+15 Prozent) und Chow Tai Fook Jewellery (+32 Prozent). Der Lebensversicherer AIA und der

#### INVESTMENT TEAM

<b>ROTTERDAM</b> Henk Grootveld	+31 10 799 9611
<b>ROTTERDAM</b> Christian Vondenbusch	+31 10 799 9612

#### PRODUKTSPEZIALIST

<b>GENEVA</b> Edouard de Cournon	+41 22 709 9588
<b>GENEVA</b> 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 30.09.2024

Seite 1/6

Schmuckhersteller und -verkäufer Chow Tai Fook sind beide an der Hongkong Stock Exchange notiert, die in der letzten Septemberwoche deutlich zulegte, als die chinesischen Währungsbehörden eine Reihe von Konjunkturmaßnahmen ankündigten. Auch das amerikanische Unternehmen Tapestry, das erschwingliche Luxusmarken wie Coach und Kate Spade vertreibt, erholte sich nach der Ankündigung der Maßnahmen, was nicht sehr logisch erscheint, da die amerikanischen und europäischen Märkte für Tapestry weitaus wichtiger sind. Vielleicht spielten die Hoffnungen der Anleger auf eine sanfte Landung der US-Wirtschaft nach der ersten Zinssenkung der Fed eine wichtigere Rolle.

Die drei Aktien, die die Wertentwicklung im Berichtsmonat am stärksten belasteten, stammten alle aus dem Gesundheitssektor: AstraZeneca (-11 Prozent), McKesson (-15 Prozent) und IQVIA (-6 Prozent). AstraZeneca berichtete auf der jährlichen ESMO-Konferenz für Onkologie im September über die Forschungsergebnisse von zwei potenziellen neuen Krebstherapien. Die potenzielle Lungenkrebsbehandlung Dato-DXd enttäuschte die Anleger, während eine andere, Imfinzi, gute Ergebnisse zeigte und wahrscheinlich für die Behandlung von Blasenkrebs zugelassen wird. Nach leicht enttäuschenden Ergebnissen für das zweite Quartal im August frustrierte der US-Gesundheitsvertrieb McKesson die Anleger nochmals, indem er seine Telefonkonferenz zur Besprechung der nächsten Quartalsergebnisse im September absagte. IQVIA hatte keine unternehmensspezifischen Neuigkeiten zu vermelden, abgesehen von einem Research-Broker, der die gesamte CRO-Industrie aufgrund einer geringeren Wachstumsprognose für die von kleineren Biotech-Firmen finanzierte präklinische Forschung herabstufte. IQVIA ist ausschließlich in der klinischen Forschung tätig und darüber hinaus hauptsächlich in Phase-III-Studien für große Pharmakonzerne.

## PORTFOLIOAKTIVITÄT

Im Laufe des Monats haben wir drei Umschichtungen vorgenommen. Wir sind vom japanischen Lebensversicherer T&D Holdings zum günstigeren italienischen Lebensversicherer Generali gewechselt, weil dieser über mehr Wachstumsmöglichkeiten verfügt, die über steigende Anleiherenditen hinausgehen, wie es bei T&D Holdings der Fall ist. Unsere zweite Transaktion im Laufe des Monats war der Verkauf der Schweizer Hörgerätefirma Sonova und die Aufnahme einer Position im französischen Pharmaunternehmen Sanofi. Sonova hat gerade eine neue Reihe von Hörgeräten auf den Markt gebracht, wodurch die ohnehin schon teure Aktie um über 10 Prozent gestiegen ist. Wir befürchten, dass die KI-Funktionen seiner neuen Hörgeräte nicht so erfolgreich sein werden wie viele erwarten, da diese Funktionen die Batterien extrem schnell entleeren und diese zweimal täglich aufgeladen werden müssen. Sanofi dagegen ist ein unbeliebtes, günstiges

Pharmaunternehmen, das sich auf Immunologie und Impfstoffe spezialisiert hat. Sein Blockbuster-Asthma- und Allergiemedikament Dupixent wurde gerade für die Behandlung von COPD zugelassen, und das stetig wachsende Impfstoffportfolio wurde um einen Atemwegsimpfstoff für Neugeborene und Kleinkinder erweitert. Diese Produkte werden Sanofi dabei helfen, seinen Umsatz im hohen einstelligen Bereich zu steigern. Darüber hinaus ist das Unternehmen dabei, sein Verbrauchergeschäft zu verkaufen, und wenn es die erhaltenen Barmittel für Aktienrückkäufe verwendet, würde dies von den Anlegern begrüßt werden. Unsere dritte Transaktion in diesem Monat war der Ausstieg bei McKesson und der Kauf einer neuen Position in Ctrip, einem chinesischen Freizeitunternehmen, das für seine marktführenden Internet-Buchungsseiten für Urlaubsreisen bekannt ist. Wir befürchten, dass McKesson in den kommenden Quartalen Schwierigkeiten haben wird, die hohen Markterwartungen zu erfüllen, da das Unternehmen seine Prognose für das Gesamtjahr nicht gesenkt hat, nachdem es diese in den ersten beiden Quartalen nicht erfüllen konnte. Ctrip verzeichnet ein starkes Wachstum durch die Verlagerung seines Geschäfts auf Verbraucherdienstleistungen, wie seine Website für Urlaubsbuchungen, und weg von Konsumgütern.

## AUSBLICK

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

**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.

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

30.09.2024	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 372 Mio.	0.80%	7.75%	160.60%	5.68%	-20.51%	14.55%	20.36%	22.03%
LO Funds – Golden Age NA [2]			0.88%	8.44%	190.61%	6.58%	-19.83%	15.52%	21.39%	23.07%
Benchmark [3]			1.83%	18.86%	259.76%	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 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 und 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.