

LO Funds

Generation Global

Newsletter

Nachhaltige Aktien • Aktien

30. November 2024

MARKTÜBERBLICK

Der November stand ganz im Zeichen der US-Präsidentschaftswahl. Das Ergebnis war ein klarer Sieg der Republikaner, der den US-Wählern den Weg zu einer ungehinderten „America first“-Politik ebnet. Es ist nun zu erwarten, dass die Republikaner die Kontrolle über alle vier Hebel der US-Macht übernehmen – das Weiße Haus, beide Kammern des Kongresses und den bereits konservativ ausgerichteten Obersten Gerichtshof. Diese Verschiebung wird wahrscheinlich eine Politik einleiten, die sich auf die Deregulierung wichtiger Industrien, die Senkung der persönlichen und der Unternehmenssteuern und die Einführung von Zöllen konzentriert, die sich voraussichtlich nachteilig auf China, Europa oder Mexiko auswirken werden. Im Inland könnte dies zu einem höheren nominalen US-Wachstum, einer höheren Inflation und höheren Zinsen führen, auch wenn sich diese von einem derzeit hohen Niveau aus allmählich normalisieren. So könnten beispielsweise höhere Zölle die inländische Produktion ankurbeln, insbesondere in Kombination mit einer möglichen Senkung des Körperschaftsteuersatzes von 21 auf 15 Prozent für Unternehmen, die im Inland produzieren. Diese politische Ausrichtung steht im Einklang mit der Fortsetzung des Themas „Reshoring“ und der Wiederherstellung kritischer Lieferketten in den USA. Insgesamt hat sich die Marktdynamik, auch wenn Einzelheiten noch nicht bekannt sind, dieser ersten Wahrnehmung angepasst. US-Aktien, insbesondere US-amerikanische Small-Caps, trieben den globalen Aktienmarkt stark nach oben, während Aktien aus Europa und den Schwellenländern den November effektiv mit einem Minus beendeten. Der Bereich der US-amerikanischen Nicht-Basiskonsumgüter, der durch Tesla und den Einzelhandel angeschoben wurde, sowie Finanzwerte, die von einer als günstiger wahrgenommenen Regulierung und einer steileren Zinsstrukturkurve profitierten, waren im Laufe des Monats weltweit die wichtigsten Ausreißer.

INVESTMENTTHESE

Die Dekarbonisierung des Gebäudesektors ist eine zentrale Herausforderung, was es darum geht, die Klimakrise zu bewältigen.

CBRE und JLL sind ein entscheidender Teil der Lösung und machen zusammen 6 Prozent des Portfolios aus.

Laut Generation sind Gebäude auf zweierlei Weise für Treibhausgasemissionen verantwortlich. Zum einen sind es Emissionen, die mit dem Bau- und Rückbauprozess verbunden sind. Sie werden als ‚embodied carbon‘ oder graue Energie bezeichnet. Dazu gehören die Emissionen aus der Herstellung kohlenstoffintensiver Materialien wie Stahl und Zement. Zum anderen sind Gebäude in der Nutzungsphase für Emissionen verantwortlich, die durch den Verbrauch fossiler Brennstoffe auf dem Gelände – beispielsweise für Heizzwecke – und durch den Stromverbrauch entstehen. Es ist schwierig, den Anteil der globalen Emissionen, für den der Gebäudesektor verantwortlich ist, genau zu beziffern, aber er wird in der Regel mit nahezu 40 Prozent angegeben. Der Bausektor ist derzeit nicht auf dem richtigen Weg, um seinen Beitrag zur Erreichung der weltweiten Klimaziele zu leisten.

Viele der Unternehmen im Portfolio bieten Lösungen für diese Herausforderung und tragen zur Reduzierung der Emissionen bestehender Gebäude bei. Die Produkte von Sika verringern den CO₂-Fußabdruck von Baumaterialien wie Zement. Die Wärmepumpen von Trane Technologies ermöglichen elektrisches, hocheffizientes Heizen und Kühlen. Die vernetzten Produkte und die Energiemanagementsoftware von Schneider Electric reduzieren den Stromverbrauch. Insgesamt haben etwa 15 Prozent der Unternehmen auf der Fokusliste für globale Aktien einen klaren Schwerpunkt bei Waren und Dienstleistungen, die die Nachhaltigkeit der bebauten Umwelt verbessern.

CBRE und JLL, die beiden weltweit größten Dienstleistungsunternehmen für Gewerbeimmobilien (CRE), stehen dabei an vorderster Front. Beide bieten eine breite Palette von Dienstleistungen an, darunter Leasing, Kapitalmärkte, Kreditbetreuung, Vermögensverwaltung, Projektmanagement, Gebäudemanagement und strategisches Outsourcing. CBRE ist auch einer der größten CRE-Entwickler in den USA. Zusammen sind sie in über 100 Ländern tätig, sind Hauptakteure in den meisten CRE-Bereichen, von Büros bis hin zu Rechenzentren,

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 - Generation Global · Daten zum 30.11.2024

Seite 1/6

und arbeiten mit Kunden aus allen wichtigen Industrien zusammen.

Generation investierte erstmals im Februar 2008 in JLL und hält die Aktien seitdem. Ihre sorgfältige Prüfung brachte mehrere nachhaltige langfristige Faktoren hervor, die der Branche Rückenwind verleihen. Dazu gehören die zunehmende institutionelle Eigentümerschaft, die die Professionalisierung der Branche und die Transaktionsgeschwindigkeit vorantreibt, die wachsende Nachfrage der Nutzer nach Outsourcing und anspruchsvolleren Dienstleistungen, die nur die größten Akteure erbringen konnten, und schließlich die Globalisierung und Konsolidierung der Branche. Einzigartig war, dass JLL auch frühzeitig eine Führungsrolle im Bereich Nachhaltigkeit übernommen hat.

JLL hat sich von einer isolierten Organisation, die durch eine Reihe von Übernahmen aufgebaut wurde, zu einem einheitlichen globalen Unternehmen mit zentralisierten Systemen, Funktionen und Kontrollen entwickelt. Generation ist mit dem Unternehmen in einen Dialog getreten, um dessen singulären Fokus auf Umsatzwachstum auf den Cashflow pro Aktie mit einem robusteren Kapitalallokationsrahmen zu verlagern, unterstützt durch eine angemessene Ausrichtung und Anreize. Sie freuen sich, dass das Unternehmen enorme Fortschritte gemacht hat, aber es gibt noch Raum für Verbesserungen. Zudem bleibt die Schwierigkeit, talentierte Broker in ihrem mit hohen Margen ausgestatteten Transaktionsmaklergeschäften zu managen, eine ständige Herausforderung.

Dank der zunehmenden Überzeugung von Generation, dass die Branche Rückenwind und eine hohe Bedeutung für das Thema Nachhaltigkeit hat, haben sie sich 2019 noch stärker auf den Sektor fokussiert und CBRE in das Portfolio aufgenommen. Seitdem hat CBRE in puncto Nachhaltigkeit zu JLL aufgeschlossen. So hat CBRE beispielsweise eine wichtige Partnerschaft mit Altus Power, dem größten Eigentümer von kommerziellen Solaranlagen in den USA, geschlossen und auch die Diversifikation in Richtung einer grünen Infrastruktur vorangetrieben. Es ist davon auszugehen, dass CBRE aufgrund seiner schieren Größe, insbesondere seines viel größeren Outsourcing- und Entwicklungsgeschäfts, noch mehr Möglichkeiten hat, Einfluss auf wichtige Entscheidungen zur Gebäudeeffizienz zu nehmen als JLL.

Zudem hat CBRE aus Fehlern in der Vergangenheit gelernt und einen soliden Kapitalallokationsrahmen eingeführt. Dadurch konnte das Unternehmen die Branchenzyklen zu seinem Vorteil nutzen. Das Unternehmen ging ohne Fremdkapital in den jüngsten Branchenabschwung, sodass es in den vergangenen drei Jahren 8 Milliarden US-Dollar zu äußerst vorteilhaften Bedingungen in Akquisitionen, Rückkäufe und Co-Investitionen in Entwicklungsunternehmen investieren konnte.

NACHHALTIGKEIT

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 - Generation Global · Daten zum 30.11.2024

Generation steht in Bezug auf die Nachhaltigkeit in einem hervorragenden Austausch mit CBRE und JLL. Beide Unternehmen haben es sich zum Ziel gesetzt, bis 2040 Netto-Null in den Scope 1-, 2- und 3-Emissionen zu erreichen, was mit dem Netto-Null-Ziel von Generation für das Portfolio übereinstimmt. Beide haben kurzfristige wissenschaftlich fundierte Emissionsreduktionsziele, die von der Initiative Science Based Targets (SBTi) validiert wurden. JLL hat zudem ein von SBTi validiertes Netto-Null-Ziel und CBRE wiederum hat sich verpflichtet, ein Netto-Null-Ziel mit SBTi festzulegen.

Nach der Verpflichtung kommt – natürlich – die viel schwierigere Implementierungsphase. Beide Unternehmen stecken tief in dem Prozess, ihre Übergangsstrategien zu entwickeln. Das bedeutet vor allem, die indirekten Scope-3-Emissionen, die mit den Gebäuden, die sie für ihre Kunden entwickeln und verwalten, verbunden sind, in Angriff zu nehmen. Aus dem Dialog von Generation mit den Unternehmen wissen sie, dass diese hart daran arbeiten, im Detail zu verstehen, wo sie bei ihren Kunden den größten Einfluss auf die Reduzierung von Emissionen haben können.

Dies ist keine leichte Aufgabe und es gibt viele Hindernisse. Manchmal sind die nationalen Immobilienvorschriften in Bezug auf das Thema Nachhaltigkeit zu schwach. Manchmal sind kohlenstoffarme Lösungen mit einem Preisaufschlag verbunden, was zum Beispiel für grünen Stahl gilt. Und manchmal bringen Kunden ihre organisatorischen Klimaziele und ihre Immobilienbeschaffungsprozesse nicht in Einklang.

Die Dekarbonisierung von Gewerbeimmobilien und die Überwindung dieser Hindernisse erfordern neue Verhaltensweisen von CBRE und JLL und eine unermüdliche Innovation dabei, wie sie ihre Dienstleistungen erbringen. Generation kennt die beiden Chief Sustainability Officers der Unternehmen gut und sie wissen, dass dies ihre Mission und die Mission der Unternehmen ist. Die Aufgabe von CBRE und JLL besteht nicht nur darin, die beiden größten CRE-Dienstleistungsunternehmen der Welt zu bleiben. Sie sollen auch die beiden größten Servicepartner für globale Unternehmen bei der Dekarbonisierung von Gewerbeimmobilien werden. Dies ist eine gewaltige Aufgabe. Und es ist auch eine Geschäfts- und Impactmöglichkeit, die für das Team von Generation nur schwer in Einklang zu bringen ist.

PERFORMANCERÜCKBLICK

Da der Anlageprozess von Generation bei der Aktienauswahl auf einem Bottom-up-Ansatz basiert, verweist der Manager bezüglich der Treiber der Wertentwicklung im Monat November auf die beigefügte Attributionsanalyse zu den einzelnen Aktien.

Als langfristig ausgerichtete Investoren, die eine Nachhaltigkeitsbetrachtung in ihre Analyse miteinbeziehen, fokussiert

sich Generation auf die langfristigen Aussichten für die Unternehmen im Portfolio und darauf, ob ihre These – trotz irgendeines kurzfristigen Gegenwinds und kurzfristiger Kursschwankungen – intakt bleibt.

Gegenwind zu kämpfen haben, hält das Team von Generation an seiner Überzeugung fest, was die langfristige These zu diesen und anderen Titeln im Portfolio betrifft.

Zu den Top-Performern des Monats gehörten Charles Schwab, Trimble und Amazon. Zu den Schlusslichtern gehörten Becton Dickinson, Vestas Wind Systems und Legrand. Während diese Unternehmen kurzfristig mit

Generation konzentriert sich auf die konsequente Umsetzung seines Prozesses und hat Anpassungen in den Bereichen vorgenommen, die man als verbesserungsbedürftig identifiziert hat.

WERTENTWICKLUNG

30.11.2024	AUFLAGE	VERMÖGEN	SEIT MONATS- BEGINN	SEIT JAHRES- BEGINN	SEIT LANCIERUNG	2023	2022	2021	2020	5 Jahren Ann.	10 Jahren Ann.
LO Funds – Generation Global PA [1]	30.11.2007	USD 1.82 Mrd	2.20%	11.69%	305.30%	27.00%	-28.75%	19.25%	19.71%	1.69%	7.92%
LO Funds – Generation Global NA [2]			2.25%	12.30%	338.57%	27.76%	-28.32%	19.91%	20.38%	2.30%	8.55%
Benchmark [3]			4.59%	21.85%	227.71%	23.79%	-18.14%	21.82%	15.90%	20.05%	8.74%

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

[2] Dividenden ausschüttende Anteilsklasse für Privatanleger, Nettoperformance in USD.

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

[3] MSCI World ND USD:

PERFORMANCE

Kategorie	Beschreibung	Portfolio Gewichtung	Benchmark Gewichtung	Portfolio Total Return	Benchmark Total Return	Titel Allokation	Titel Selektion	Total Titel Effekt
LO Funds - Generation Global	Total Fund Gross Fees	100	100	6.00	5.69	0.28	0.01	0.30
	TRANE TECHNOLOGIES PLC COM USD1	3.08	0.07	17.63	17.57	0.31	0.00	0.32
	PALO ALTO NETWORKS INC COM USD0.0001	2.36	0.13	19.74	19.74	0.28	0.00	0.28
	EQUIFAX INC COM	3.58	0.05	12.77	12.79	0.23	0.00	0.23
	CLARIVATE PLC	1.51	0.01	22.18	22.18	0.22	0.00	0.22
	KINGSPAN GROUP ORD EURO.13	2.28	0.02	-1.90	-1.90	-0.17	0.00	-0.17
	NUTANIX INC CL A CL A	2.13	0.00	-5.33		-0.24	0.00	-0.24
	TWILIO INC CL A CL A	2.25	0.02	-8.62	-8.62	-0.33	0.00	-0.33
	VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20	3.60	0.05	-8.51	-8.51	-0.51	0.00	-0.51

Benchmark ist MSCI World ND USD.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

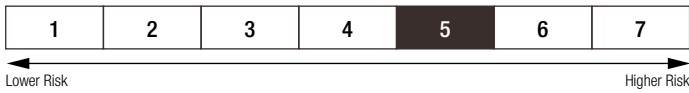
Bestände und/oder Zuteilungen können sich ändern.

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:

Operatives Risiko und Risiken im Zusammenhang mit der Wertpapieraufbewahrung: Unter bestimmten Umständen besteht ein materielles Verlustrisiko, das aus menschlichen Irrtümern, unzureichenden oder fehlerhaften internen Systemen, Prozessen oder Kontrollen oder aus externen Ereignissen resultiert.

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.

Finanzielle, ökonomische, regulatorische und politische Risiken: Finanzinstrumente können von verschiedenen Faktoren beeinflusst werden, unter anderem der Entwicklung an den Finanzmärkten, der wirtschaftlichen Entwicklung der Emittenten, die ihrerseits der allgemeinen weltwirtschaftlichen Lage ausgesetzt sind, sowie den ökonomischen, regulatorischen und politischen Bedingungen in dem jeweiligen Land.

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: 5 (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.