

LO Funds

Generation Global

Newsletter

Nachhaltige Aktien • Aktien

31. Oktober 2024

MARKTÜBERBLICK

Aufgrund eines soliden Wirtschaftswachstums und eines widerstandsfähigen Arbeitsmarktes blieben die Aussichten in den USA auch im Oktober weiter konstruktiv. Die meisten veröffentlichten Wirtschaftsdaten stützten die Annahme einer sanften Landung oder sogar einer Nicht-Landung und trugen dazu bei, Rezessionsängste zurückzudrängen. Bemerkenswert ist, dass die stärker als erwartet ausgefallenen US-Arbeitsmarktdaten zu einem deutlichen Anstieg der US-Renditen und des US-Dollars gegenüber den meisten wichtigen Währungen führten. In deutlichem Gegensatz zur Entwicklung in den USA steht das wirtschaftliche Umfeld in der EU mit zuletzt schwachen Daten aus der Eurozone, darunter schrumpfende Einkaufsmanagerindizes, sich abschwächende Inflationszahlen (unter dem Zielwert der EZB) und eine sich verschlechternde Verbraucherstimmung. In China wurden die verschiedenen Ankündigungen im Oktober als unzureichend empfunden und blieben hinter den großen Impulsen, die aufgrund der Hinweise der Vormonate erwartet wurden, zurück. Parallel dazu eskalierten die Spannungen zwischen China und der EU, da China als Antwort auf die von der EU auf chinesische Elektrofahrzeuge erhobenen Zölle mit Antidumpingmaßnahmen auf Brandy reagierte.

Auf Unternehmensseite begann die Quartalsberichtssaison. Soweit es die Gewinnüberraschungen betrifft, waren Kommunikationsdienste (angetrieben durch Alphabet), Finanzwerte (angetrieben durch diversifizierte Banken) und Healthcare (angetrieben durch große traditionelle Pharmakonzerne) die stärksten Sektoren. Der Informationstechnologiesektor entsprach aufgrund der schwachen Halbleiter- und IT-Hardware-Aktivitäten insgesamt ‚nur‘ den Erwartungen. Unter den 10 größten Unternehmen des Aktienmarktes (ca. 25 Prozent Gewicht) waren Amazon und Alphabet stark, während Microsoft unter Druck stand, da es ein langsames Wachstum in seinem Cloud-Geschäft prognostizierte. Meta-Aktien rutschten ab, nachdem das Unternehmen einen signifikanten Anstieg der Investitionsausgaben im kommenden Jahr angekündigt hatte.

EINIGE GEDANKEN ZUM THEMA KI

Das Investmentteam von Generation will langfristig in den aktuellen Trend der künstlichen Intelligenz (KI) investieren. Diese Technologie hat das Zeug dazu, nicht nur die Wirtschaft zu verändern, sondern auch die Art und Weise, wie wir als Anleger handeln. Das vergangene Quartal hat aber noch einige weitere Themen ans Licht gebracht. Der Aktienkurs von Nvidia, dem Musterbeispiel für eine KI-Aktie, hat seinen Aufwärtstrend gestoppt. Dies mag zum Teil die Dynamik eines ‚heißen Investments‘ widerspiegeln: Manchmal schießt die Aktie nach oben, manchmal nach unten, ohne dass es einen bestimmten Rhythmus oder Grund dafür gibt. Es spiegelt jedoch auch eine gewisse Besorgnis unter den Anlegern wider. Trotz ihrer technischen Brillanz kämpft die KI damit, in der realen Welt eine ‚Killeranwendung‘ zu finden. Bislang gibt es keinen KI-Anwendungsfall, der so weltbewegend ist wie der PC, das Smartphone oder die Google-Suche. Die Experten von Generation sind der Ansicht, dass KI-Agenten – autonome Systeme, die bestimmte Aufgaben ohne menschliches Zutun erledigen – sehr wohl diese Killer-App sein könnten. Aber es ist noch zu früh, um das mit Bestimmtheit zu sagen.

Das Team hat auch seine Überlegungen zur Wirtschaftlichkeit der KI-Akzeptanz verbessert. Die Ära der Grenzkosten von Null, die die Welle der technologischen Innovation in den 2000er und 2010er Jahren kennzeichnete, könnte nun vorbei sein. Früher, um nur ein wenig zu übertreiben, konnten Unternehmen eine Softwareeinheit zu denselben Kosten verkaufen wie eine Million Einheiten. Die Grenzkosten waren praktisch gleich Null. Infolgedessen waren auch die Preise für die Verbraucher oft sehr niedrig.

Für den KI-Bereich gilt das nicht mehr. Die KI erfordert enorme Investitionen, um die Brainpower, die geistige Leistung, für die Modelle bereitzustellen. Die großen Cloud-Unternehmen geben eine Billion Dollar oder mehr für die Entwicklung von KI sowie für die Energiesysteme, die sie antreiben, aus. Sie müssen ihren Kunden entsprechende Gebühren in Rechnung stellen, damit sich die Investitionen in dieser beispiellosen Größenordnung auch auszahlen. Sagen wir es mal so: Google-Search war schon immer kostenlos, aber die besten KI-Chatbots sind es nicht.

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 31.10.2024

Seite 1/5

Aus diesem Grund ist es am besten, die 2000er und 2010er Jahre nicht als Blaupause für KI zu betrachten. Es könnte eine andere Dynamik im Spiel sein. Die Akzeptanz könnte langsamer voranschreiten. Das Generation-Team stellt fest, dass KI derzeit nur für eine Minderheit von Unternehmen in der Realwirtschaft – etwa 5 Prozent in Amerika – ein entscheidender Input- oder Produktionsfaktor ist.

In der Tat werden die künftigen Vorteile der KI nicht allen Unternehmen gleichermaßen zugutekommen. Wenn sich die KI weiter verbessert, kann dies Unternehmen mit vielen Büro- und Verwaltungsangestellten in die Lage versetzen, Dinge effizienter zu erledigen. Diese Unternehmen, darunter auch solche außerhalb des Technologiebereichs vom Gesundheitswesen bis zur Unternehmensberatung, könnten ihre Gewinnspannen signifikant ausweiten. Dies könnte einen enormen Wert schaffen. Und doch gibt es am Markt derzeit kaum Anzeichen dafür, dass die Aktienkurse dieses Potenzial widerspiegeln.

Dies ist nicht der einzige unterschätzte Trend, meint Generation. In den vergangenen Monaten war Generation von der starken Dynamik im Bereich der Elektrifizierung beeindruckt. Und auch von den Fortschritten im Gesundheitsbereich sind sie sehr angetan. Biologika – therapeutische Produkte, die aus lebenden Organismen oder deren Zellen gewonnen werden – bergen ein erhebliches Potenzial für die Behandlung komplexer Krankheiten und die Verbesserung der Ergebnisse bei den Patienten. In diesem Zusammenhang ist es wichtig, sich an folgende Maxime zu erinnern: Diese Trends sind mächtiger als die Politik. Die Welt bewegt sich unaufhaltsam auf eine nachhaltige Zukunft zu.

Das Managementteam von Generation geht in das dritte Jahrzehnt seines Bestehens und bleibt dabei seinen Leitprinzipien treu. In den kommenden zehn Jahren wird es mit Sicherheit zu einer Reihe größerer wirtschaftlicher und politischer Schocks kommen. Aber wie bisher

werden sie weder versuchen, diese vorherzusagen, noch von ihnen zu profitieren. Stattdessen konzentrieren sie sich auf das, was sie kontrollieren können. Wenn es Generation gelingt, nachhaltige Geschäftsmodelle zu identifizieren, die denen ähneln, die sie in der Vergangenheit gekauft haben, wird eine unsichere Welt kaum Auswirkungen auf die langfristigen Erträge haben.

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 Oktober 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.

Zu den Top-Performern im Berichtsmonat gehörten Charles Schwab, Twilio und TSMC. Zu den Schlusslichtern gehörten Nvidia, Thermo Fisher, Sika und Vestas. Während diese Unternehmen kurzfristigen Gegenwind haben, bleibt das Generation-Team von der langfristigen These dieser und anderer Titel im Portfolio überzeugt.

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

WERTENTWICKLUNG

31.10.2024	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 1.81 Mrd	-3.98%	9.28%	296.56%	27.00%	-28.75%	19.25%	19.71%	-0.51%	8.55%
LO Funds – Generation Global NA [2]			-3.93%	9.83%	328.91%	27.76%	-28.32%	19.91%	20.38%	0.08%	9.17%
Benchmark [3]			-1.98%	16.50%	213.34%	23.79%	-18.14%	21.82%	15.90%	21.35%	6.34%

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

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

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

[3] MSCI World ND USD:

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

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

Nur für den Empfänger bestimmt, bitte nicht weiterleiten. Monatliche Veröffentlichung von Lombard Odier Investment Managers.

PERFORMANCE

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.

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

1	2	3	4	5	6	7
← Lower Risk						Higher Risk →

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.