

LO Funds (CH)

Swiss Franc Credit Bond

Newsletter

Regionale Anleihen • Fixed Income

31. Dezember 2023

WERTENTWICKLUNG

31.12.2023	INCEPTION	AUM	SEIT- QUARTERJAHRES- -BEGINN	SEIT BEGINN	INCEPTION-TO- DATE	2022	2021	2020	2019	2018	2017
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond PD [1]	2. Juni 2008	CHF 1.08 Mrd	3.29%	6.40%	39.55%	-10.88%	0.06%	0.25%	4.47%	-1.11%	1.10%
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond ID [2]			3.38%	6.77%	45.97%	-10.56%	0.41%	0.60%	4.84%	-0.76%	1.45%
Benchmark [3]			2.66%	5.85%	33.45%	-9.38%	-0.16%	0.39%	2.90%	-0.34%	0.77%

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

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

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

[3] SBI Total A-BBB ®

KOMMENTAR ZUR WERTENTWICKLUNG

Der LO Funds (CH)-Swiss Franc Credit Bond erzielte im vierten Quartal 2023 sowohl relativ als auch absolut betrachtet eine positive Performance. Unsere strategische Übergewichtung von Unternehmensanleihen wirkte sich positiv auf die relative Wertentwicklung aus, da sich die Credit-Spreads im Laufe des Quartals einengten. Insgesamt wurde die Outperformance durch die Titelselektion, die Asset Allocation und die Renditekurve angetrieben.

MARKTRÜCKBLICK

Die Finanzmärkte entwickelten sich im letzten Quartal des Jahres 2023 erneut sehr dynamisch. Da die Inflationszahlen schwächer ausfielen als erwartet, waren die Marktteilnehmer zunehmend davon überzeugt, dass die Zentralbanken in 2024 früh mit deutlichen Zinssenkungen beginnen würden. Infolgedessen sanken die Zinsen im vierten Quartal erheblich und risikoreichere Anlagen wie Aktien und Unternehmensanleihen zogen ebenfalls an.

Insgesamt war das Jahr 2023 in vielerlei Hinsicht voller Überraschungen: schnellere und deutlichere Zinserhöhungen der Zentralbanken, Bankenrisiken auf beiden Seiten des Atlantiks, eine laue Erholung nach der Pandemie in China, proaktives Produktionsmanagement durch die OPEC+ und der Konflikt zwischen Israel und der Hamas, um nur einige zu nennen.

Ein Rückblick darauf, wie sich diese unerwarteten Ereignisse auf die

Finanzmärkte auswirkten, verdeutlicht, dass der entscheidende Faktor das Tempo und der Umfang der Zinserhöhungen in den wichtigsten Industrieländern war, wobei diese darauf abzielten, die Inflation durch eine Abkühlung der überhitzten Volkswirtschaften zu dämpfen. Die Federal Reserve erhöhte die Zinsen von 4,5 auf 5,5 Prozent, die Europäische Zentralbank von 2,5 auf 4,5 Prozent und die Schweizerische Nationalbank (SNB) von 1,0 auf 1,75 Prozent. Mit Ausnahme der SNB übertrafen alle diese Zinssätze den Höchststand, der nach der globalen Finanzkrise in den Jahren 2007 und 2008 erreicht wurde. Obwohl die Zinserhöhungen Anfang 2023 eine Bankenkrise auslösten, trugen sie in den vergangenen Monaten Früchte: Die Inflationsdaten in allen entwickelten Volkswirtschaften nähern sich endlich den von den Notenbanken festgelegten Zielwerten an.

Im vergangenen Monat deuteten die Zentralbanken an, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht haben könnten. Die Fed gab die Richtung vor, indem sie den Leitzins auf der letzten Sitzung des Jahres beibehielt. Auch die SNB ließ ihren Leitzins unverändert, da ihre derzeit restriktive Geldpolitik zur Verringerung des Inflationsdrucks beiträgt. Während die SNB eine weitere Straffung der Geldpolitik nicht ausschließt, scheint sie derzeit Devisenmarktinterventionen zu bevorzugen. Sie rechnet auch mit einer leichten Verlangsamung der Inflation ab der zweiten Jahreshälfte 2024 und hat ihre Inflationsprognose für 2025 von 1,9 auf 1,6 Prozent gesenkt. Und schließlich beschloss die EZB, ihren Hauptrefinanzierungssatz beizubehalten.

PRODUKTSPEZIALIST

ZÜRICH

Marco Di Fante

+41 44 214 14 71

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

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

Newsletter · LO Funds (CH) - Swiss Franc Credit Bond · Daten zum 31.12.2023

Seite 1/4

PORTFOLIOAKTIVITÄT

Am CHF-Primärmarkt beteiligten wir uns an den Neuemissionen von Société Générale (SOCGEN), AMAG Leasing (AMALEA), Sandoz (SDZSW) und Zürich City (ZURCTY). Am CHF-Sekundärmarkt stockten wir vor allem das Engagement in Aryzta (ARYNSW), Liechtensteinische Landesbank (LLBSW), Luzerner Kantonalbank (KBLUZE), Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA), BAWAG Group (BAWAG), Jackson National Life (JXN), Embotelladora Andina (ANDINA), Digital Realty (DLR) und Commerzbank (CMZB) auf. Wir reduzierten unsere Positionen in Salt (MATTER), Clariant (CLNVX), Sulzer (SUNSW), Banque Cantonale de Genève (BCG), Santander (SANTAN) und Macquarie (MQGAU), um Barmittel für Neuemissionen zu beschaffen. Dabei profitierten wir von guten Spread-Niveaus. Wir tätigten auch Switch-Trades auf den Zinskurven von Oerlikon (OERLSW) und Deutsche Bank (DB), um von Spread-Ausweitungen zu profitieren, und nahmen Gewinne bei der Neuemission von Sandoz (SDZSW) mit.

An den Primärmarktaktivitäten im Fremdwährungsbereich haben wir uns nicht beteiligt. Am Sekundärmarkt haben wir Koninklijke FrieslandCampina (FCDF) in EUR und Macy's (M) in USD aufgestockt. Zudem haben wir unser Engagement in einigen Emittenten wie Intesa Sanpaolo (ISPIM), Bankinter (BKTSM), Commerzbank (CMZB), Swedbank (SWEDA), Forvia (EOFP), Fluor (FLR), Ford (F), ReNew Pvt Ltd (RPVIN), UniCredit (UCGIM), Lufthansa (LHAGR), Telecom Italia (TITIM) und ZF Friedrichshafen (ZFFNGR) reduziert.

Soweit es die Sektorallokation betrifft, sind wir vor allem in den Bereichen Immobilien und Schweizer Banken & Finanzdienstleistungen Übergewichtet und in Schweizer Industriewerten untergewichtet. Bei den Ratings behalten wir unsere strategische Übergewichtung in Titeln aus dem BBB- und BB-Bereich bei.

AUSBLICK

Wir sind der Meinung, dass die Marktrallye im Dezember aufgrund der geringen Liquidität überzogen war, was wahrscheinlich einige Korrekturen erforderlich machen wird. Die bemerkenswerten

zweimonatige Rallye zum Jahresende sollte uns jedoch daran erinnern, dass bei hohen Renditen ein erhebliches Aufwärtspotenzial bei einem Stimmungsumschwung besteht, so dass Gelegenheiten, zusätzliche Risiken zu nehmen, genutzt werden sollten.

In den USA bleibt der Arbeitsmarkt, der nach wie vor angespannt ist, ein entscheidender Knackpunkt. Wir gehen davon aus, dass die US-Notenbank einen weniger angespannten Arbeitsmarkt haben möchte, bevor sie einen klaren Sieg über die Inflation verkündet und einen Zinssenkungszyklus einleitet. Wahrscheinlich wird dieser aber nicht mit der für März vom Markt eingepreisten ersten Zinssenkung übereinstimmen. Weniger überzeugend ist die Position der EZB, die ihre restriktive Haltung und ihre Ansicht, dass die restriktiven monetären Bedingungen noch einige Zeit beibehalten werden müssen, bekräftigte. Dies gilt trotz eines stärkeren disinflationären Impulses in der Eurozone. Unseres Erachtens steht die EZB mit ihrer – im Vergleich zur Fed – restriktiveren Haltung im Widerspruch zu den derzeitigen makroökonomischen Bedingungen.

Soweit es die Haltung der SNB betrifft, wurde die Inflationsprognose nach unten revidiert, wobei der Endpunkt für 2025 von 1,9 auf 1,6 Prozent gesenkt wurde. Das impliziert eine mögliche erste Zinssenkung in diesem Jahr. Wir sind jedoch auch der Meinung, dass es für eine erste Zinssenkung im März 2024, wie der Markt es erwartet, etwas zu früh ist, insbesondere da wir keine schwere Rezession, sondern eher eine Wachstumsverlangsamung erwarten. Daher liegt der Fokus der SNB derzeit weiter auf der Reduktion ihrer Bilanz. In jüngster Zeit hat sie diese um etwa 3 bis 4 Prozent pro Quartal reduziert, so dass es bis zur Normalisierung noch einige Jahre dauern wird. Die Währung spielt dabei eine wichtige Rolle. Bislang hat der Schweizer Franken real nicht allzu sehr aufgewertet und könnte bei Bedarf durch niedrigere Zinsen abgewertet werden.

In Bezug auf die Positionierung des Portfolios planen wir vorerst keine großen Veränderungen. Aufgrund der im Durchschnitt guten Bonität und der geringen Rezessionsrisiken bleiben wir in Titeln, die attraktive Carry-Chancen bieten, investiert.

WICHTIGE INFORMATIONEN

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

SRRI score: 3 (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, das Zeichnungsformular sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte 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 Vallhubert, 75013 Paris, Frankreich – **Deutschland.** Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Zahlstelle: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Deutschland – **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 oder geeignete Gegenparteien genehmigt hat und von FCA zugelassen und reguliert ist.

Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich nicht für alle Anleger. Investitionen in einen Fonds sind spekulativer Natur. Es besteht keine Gewähr, dass das Anlageziel des Fonds erreicht oder dass eine Kapitalrendite erzielt wird. Die bisherige oder die geschätzte Performance einer Anlage ist kein Hinweis auf ihre zukünftige Entwicklung, und es gibt keinerlei Garantie dafür, dass Gewinne erzielt werden oder hohe Verluste ausgeschlossen sind.

Dieses Dokument enthält keine persönlichen Empfehlungen und ersetzt keine professionelle Beratung über Anlagen in Finanzprodukte. Bevor er eine Anlage in diesen Fonds tätigt, sollte ein Anleger die gesamten Verkaufsdokumente, insbesondere hinsichtlich der mit einer Anlage in diesen Fonds verbundenen Risiken, sorgfältig lesen. Es obliegt dem Anleger, die Angemessenheit der jeweiligen Transaktion unter Berücksichtigung seiner speziellen Umstände zu prüfen und sich gegebenenfalls von einem unabhängigen Fachberater hinsichtlich der Risiken sowie der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen beraten zu lassen.

Der Inhalt dieses Dokuments ist für Personen gedacht, die versierte Anlageexperten sind und die für die Tätigkeit an den Finanzmärkten entweder zugelassen oder reguliert sind, oder für Personen, die nach der Einschätzung von LOIM über die Expertise, die Erfahrung und das Wissen verfügen, die für die in diesem Dokument beschriebenen Anlagegeschäfte erforderlich sind, und für die LOIM die Zusicherung erhalten hat, dass sie ihre eigenen Anlageentscheidungen treffen können und die mit den im vorliegenden Dokument beschriebenen Anlagentypen verbundenen Risiken verstehen, oder für Personen, die LOIM ausdrücklich als geeignete Empfänger dieses Dokuments anerkannt hat. Falls Sie keine Person sind, die unter die oben genannten Kategorien fällt, werden Sie gebeten, dieses Dokument entweder LOIM zu retournieren oder es zu vernichten. Wir weisen Sie ausdrücklich darauf hin, dass Sie sich nicht auf dessen Inhalt oder darin erläuterte Anlagethemen verlassen und dieses Dokument nicht an Dritte weiterleiten dürfen.

Dieses Dokument ist das Eigentum von LOIM und wird dem Empfänger nur für die persönliche Nutzung zur Verfügung gestellt. Ohne vorherige Newsletter · LO Funds – Golden Age · Daten zum 30. April 2020 Page 4/4

Genehmigung von LOIM darf es darf weder teilweise noch in seiner

Gesamtheit vielfältig, 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.

© 2023 Lombard Odier Investment Managers – alle Rechte vorbehalten.