

Fragen und Antworten zu Klimaanleihen

Zunehmende Bedeutung von Impact bei festverzinslichen Anlagen

Nur für professionelle Investoren • Festverzinsliche Anlagen

Mai 2018

Bertrand Gacon, Head of Impact Office, **Guillaume Bonnel**, Head of Impact Investing bei Lombard Odier Investment Managers (LOIM) und **Stuart Kinnersley**, Managing Partner bei Affirmative Investment Management (AIM) feiern den ersten Jahrestag des LO Funds-Global Climate Bond, einer gemeinsamen Initiative von LOIM und AIM. Sie geben Einblick in den wachsenden Markt für Öko-Anleihen und was Investoren in der nahen Zukunft erwarten können.



Bertrand Gacon
Leiter des Impact Office bei LOIM

WIE HAT SICH DER MARKT FÜR ÖKO-ANLEIHEN IM LAUFE DES JAHRES 2017 ENTWICKELT?

Der Markt wächst weiterhin rasant und die Vielfalt der Emittenten nimmt spürbar zu.

Der Markt für als Öko-Anleihen gekennzeichnete Anleihen verzeichnete im Jahr 2017 Neuemissionen in Höhe von 155 Mrd. USD, was einer Steigerung von 78% gegenüber dem Vorjahr entspricht. 61% der 239 Emittenten aus 37 Ländern waren Neuemittenten.¹

Staatsanleihen legten im letzten Jahr einen glanzvollen Start hin. Frankreich emittierte die bisher größte Öko-Anleihe über 10,7 Mrd. USD, begleitet von einer Vielzahl von Emissionen aus Polen, Fidschi, Belgien und anderen Ländern. Nigeria wurde im Dezember 2017 das erste afrikanische Land, das eine Öko-Anleihe auflegte. Im Februar 2018 wurde Indonesien, ein bedeutender Exporteur von Kohle, mit dem Verkauf einer islamischen Öko-Sukuk-Anleihe² in Höhe von 1,25 Mrd. USD zum Vorreiter in Asien.



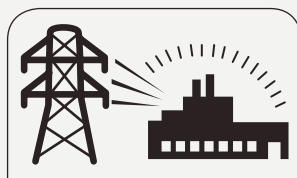
Guillaume Bonnel
Leiter Impact Investing bei LOIM

LO Funds-Global Climate Bond: Die 3 wichtigsten Sektoren der Portfolio-Bestände

1. Energie



2. Ressourceneffizienz



3. Physische Infrastruktur



Quellenangabe: AIM Emittenten-Framework. Ein Emittent kann in mehrere in Frage kommenden Sektoren investieren. Änderungen der Bestände und/oder Allokationen sind vorbehalten.



Stuart Kinnersley
Geschäftsführender
Gesellschafter bei AIM

¹ Quelle: Climate Bonds Initiative, Januar 2018.

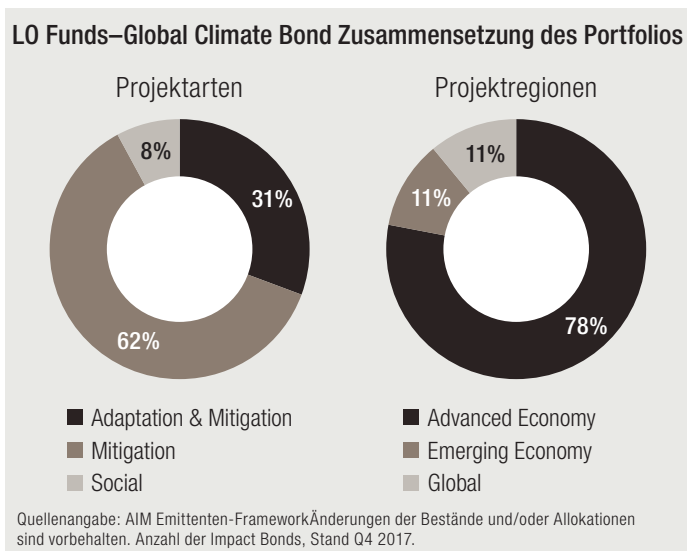
² Jede Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder Direktinvestment in das Unternehmen oder die Wertpapiere dar. Auch darf nicht angenommen werden, dass sich künftige Empfehlungen gewinnbringend auswirken oder eine Performance zur Folge haben, die der Wertentwicklung der in diesem Dokument besprochenen Papiere entspricht.

Deutliche Zuwächse gab es auch bei staatlich garantierten, kommunalen und Unternehmensanleihen sowie Anleihen von Schwellenländern und bei ABS.³ So hat beispielsweise der Kanton Genf die Finanzierung von ökologischen Gebäuden im Bereich medizinische Forschung auf den Weg gebracht. HSBC hat unter dem Namen Sustainable Development Goal (SDG) eine neue Art von nachhaltigen Anleihen entwickelt, die Projekte mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen verbindet. Ein weiteres Finanzinstitut, die ANZ, hat inzwischen eine eigene SDG-Anleihe herausgegeben. Wir gehen davon aus, dass sich das Wachstum in diesem Marktsegment in naher Zukunft beschleunigen wird.

WAS SIND DIE HERAUSFORDERUNGEN, VOR DENEN INVESTOREN IM WACHSENDEN MARKT FÜR ÖKO-ANLEIHEN STEHEN?

Wir begrüßen die zusätzlichen Möglichkeiten, die Zinskurve zu senken, und glauben, dass der Markt die Fähigkeit besitzt, das anhaltende globale Wachstum zu absorbieren. Gleichzeitig sollten die Anleger bei ihren Bemühungen, Zugang zu überzeichneten Neuemission zu erhalten, die Kreditqualität nicht aus den Augen verlieren und auf das Greenwashing-Risiko achten.⁴

China zum Beispiel, einer der größten Emittenten von CO₂,⁵ ist ein weltweit führender Anbieter von Öko-Anleihen - ein ermutigendes Zeichen im Hinblick auf die Entwicklung einer umweltfreundlichen Energieversorgung. Allerdings gab es Bedenken wegen des Einsatzes von Erlösen aus Öko-Anleihen in "Clean Coal"-Projekten und wegen mangelnder Transparenz bei der Kontrolle der Verwendung des zweckgebundenen Kapitals. Dies unterstreicht, dass weltweit einheitliche Standards und eine strenge Kontrolle durch die Investoren, ob die gesetzten Ziele auch erreicht werden, weiterhin von großer Wichtigkeit sind.



³ Asset-backed securities; im Markt für als Öko-Anleihen gekennzeichnete Anleihen handelt es sich hierbei vor allem um Mortgage-backed Securities aus den USA, denen Gebäude mit zertifiziert niedrigem CO₂-Ausstoß oder gesicherte Finanzierungen zur Verbesserung der Energie- und Wassereffizienz in Wohn- und anderen Gebäuden zugrundeliegen.

Im vergangenen Jahr war eine zunehmende Harmonisierung bei den Vorgaben für Öko-Anleihen zu beobachten, was die Standardisierung des Marktes vorangetrieben hat. Die Loan Market Association hat zusammen mit der Asia Pacific Loan Market Association und mit Unterstützung der International Capital Market Association die **Green Loan Principles** herausgegeben, die explizit auf den Prinzipien für Öko-Anleihen aufbauen. Die International Finance Corporation, eine Organisation der Weltbank, leistet weiterhin technische Hilfe für den privaten Sektor in Entwicklungsländern und stellt Projektdaten zur Verfügung. All das wird dazu beitragen, globale Standards bezüglich der Merkmale, die vorhanden sein müssen, damit eine Anleihe als Öko-Anleihe bezeichnet werden kann, zu etablieren.

Allein schon die vielfältigen Dokumentationen und Nomenklaturen erschweren den Vergleich von Öko-Anleihen untereinander. AIM verwendet ein firmeneigenes Verfahren, mit dem jede Anleihenemission einzeln analysiert wird. Dieser konsistente Ansatz vermeidet die Vielzahl unterschiedlicher Standards und Indizes, die im Markt für Öko-Anleihen für Verwirrung sorgen können.

DER LO FUNDS–GLOBAL CLIMATE BOND WURDE KÜRZLICH VON ENVIRONMENTAL FINANCE ALS GREEN BOND FUND OF THE YEAR 2018 AUSGEZEICHNET.⁶ WAS SIND IHRER MEINUNG NACH DIE WICHTIGSTEN FAKTOREN FÜR EINE ERFOLGREICHE KLIMAAANLEIHEN-STRATEGIE?

Der Kern unserer Strategie ist die unabhängige Verifizierung des Impacts. Sie ermöglicht es uns, das Investmentuniversum auszuweiten, so dass es auch den breiteren Markt der Klimaanleihen mit einem Volumen von fast 900 Milliarden Dollar⁷ umfasst. Das Besondere an LOIMs Partnerschaft mit AIM ist, dass wir nicht einfach nur Anleihen aus einem vorgegebenen Öko-Anleihen-Index auswählen, sondern diese entscheidende Ebene unabhängiger Verifizierung und Überwachung hinzuzufügen. Wir sind der Ansicht, dass dieser Prozess das Credit Research verbessert, indem er die Emittenten stärker miteinbezieht und so sicherstellt, dass wir weder bei der Anlagequalität noch bei unseren Impact-Kriterien Kompromisse eingehen.

“ Wir sehen Öko-Anleihen als Teil einer breiteren Entwicklung hin zu nachhaltig orientierten Anlagen, welche die traditionelle Risiko-Rendite-Formel überdenkt, um gesellschaftliche Auswirkungen miteinzubeziehen, zu messen und in Einklang mit dem Anlageziel zu bringen. ”

⁴ Greenwashing meint unbegründete oder irreführende Behauptungen über die Umweltvorteile einer Öko-Anleihe.

⁵ Quelle: International Energy Agency, Schätzungen für das Jahr 2015, Stand November 2017.

⁶ Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

⁷ Quelle: Climate Bonds Initiative Stand Juni 2017.

Zweitens sind die Erfahrung und die Research-Fähigkeiten des Portfoliomanagement-Teams äußerst wichtig. AIM ist der weltweit erste Vermögensverwalter, der sich auf Impact-Strategien bei festverzinslichen Anlagen konzentriert. Wir arbeiten mit einem Team zusammen, das maßgeblich am Aufbau und der Entwicklung des Marktes für Öko-Anleihen beteiligt war.

Im Sektor Öko-Anleihen ist ein guter Zugang zu den Emittenten von entscheidender Bedeutung. Emittenten wenden sich manchmal direkt an uns, noch vor der Emission. Zum einen ist es wichtig, das Greenwashing⁸-Risiko zu minimieren, zum anderen bietet ein frühzeitiger und persönlicher Dialog mit den Emittenten über die Verwendung der Erlöse den Anlegern einen Informationsvorsprung, der aus unserer Sicht die Kreditanalyse und -auswahl verbessert. Der Emittent wiederum erhält Feedback, das seine interne Governance verbessern, die Transparenz fördern und den Projekterfolg unterstützen kann und somit sein Kreditprofil insgesamt verbessert.

Interessanterweise erkennen auch normale Anleihegläubiger die Vorteile einer systematischen Einbindung der Emittenten im Rahmen eines aktiven Dialogs an, sei es, um eine Anlageentscheidung zu fundieren oder die Verwendung der Erträge zu beeinflussen. Diese Eigenschaft, die bisher nur bei Öko-Anleihen-Investments zu finden war, ebnet den Weg für ein steigendes Engagement der Anleihegläubiger generell.

Wir sind überzeugt, dass das effiziente Management eines globalen Klimaanleihen-Portfolios das Potenzial hat, eine attraktive Rendite zu erzielen und gleichzeitig ökologische Ziele fördern kann.

WAS TREIBT DAS WACHSTUM DIESES MARKTES AN?

Die Gesetzgebung ist nach wie vor ein wichtiger Faktor. Frankreich hat dabei oft die Vorreiterrolle übernommen, insbesondere durch die Verabschiedung des französischen Energiewendegesetzes (Artikel 173), nach dem institutionelle Investoren über die Auswirkungen ihrer Investitionen auf das Klima berichteten müssen.

Wir sehen auch eine stärkere "Selbstregulierung," die von der **Task Force on Climate-related Financial Disclosures** des Financial Stability Board bis hin zu zivilen Initiativen wie der **Social Stock Exchange** und dem **Carbon Disclosure Project** in Großbritannien, den niederländischen **SDG-Investments** und **Climate Action 100+** reicht. Versicherungsunternehmen könnten potenziell Anreize geboten werden, sich im Rahmen der Solvency-II-Kapitalvorschriften für grüne Anleihen zu entscheiden. Wir denken, dass die Politik die Anleger im Laufe der Zeit durch eine Mischung aus "harten" und "weichen" Regelungen in Richtung einer verantwortungsbewussten Geldanlage lenken wird.

Die Europäische Kommission hat kürzlich ihre Vorschläge zum Thema nachhaltige Finanzierung vorgestellt, darin enthalten ist auch eine EU-weite Klassifikation für Öko-Anleihen - was wir sehr begrüßen. AIM legt großen Wert auf die Nutzung unseres firmeneigenen Ansatzes sowie auf umfassendes, regelmäßiges Impact Reporting, um Investoren dabei zu helfen, diesen heterogenen Markt zu verstehen.

Schließlich haben wir eine allgemeine Zunahme des sozialen Bewusstseins bei den Anlegern festgestellt. Wir sehen

Unsere wichtigsten SDG-Anlagen

Anteil des LO Funds–Global Climate Bond Portfoliobestands, der an bestimmten SDGs orientiert ist, in %

Maßnahmen gegen den Klimawandel (SDG 13)



72 %

Bezahlbare und nachhaltige Energie (SDG 7)



69%

Industrie, Innovation und Infrastruktur (SDG 9)



62%

Nachhaltige Städte und Siedlungen (SDG 11)



62%

Quellenangabe: AIM Emittenten-Framework in % der Impact-Anleihen; jede Anleihe kann mehrere SDGs unterstützen. Änderungen der Bestände und/oder Allokationen sind vorbehalten.

⁸ Greenwashing meint unbegründete oder irreführende Behauptungen über die Umweltvorteile einer grünen Anleihe.

Öko-Anleihen als Teil einer breiteren Entwicklung hin zu nachhaltig orientierten Anlagen, welche traditionelle Risiko-Rendite-Formeln überdenkt und die Auswirkungen auf die Gesellschaft mit einberechnet.

WIE GEHT ES WEITER MIT ÖKO-ANLEIHEN?

Der Markt für Öko-Anleihen ist in den letzten Jahren kontinuierlich und schnell gewachsen. Moody's Investors Service rechnet für 2018 mit einer weltweiten Emission von grünen Anleihen in Höhe von 250 Mrd. USD, und wir gehen davon aus, dass das Emissionsvolumen in den nächsten Jahren weiter steigen wird.

Wesentlich wird dabei die anhaltende Ausweitung des Emittentenkreises hinsichtlich Art und Bonität sowie die zunehmende Emissionstätigkeit über die verschiedenen Laufzeiten hinweg sein. Es kommen immer verschiedenere Arten von grünen Anleihen auf den Markt: Pfandbriefe, verbrieft Emissionen, hybride Wertpapiere sowie die bereits erwähnten Sukuk-Papiere, was die Antwort der Emittenten auf die immer vielfältigere Nachfrage der Investoren widerspiegelt. Der zunehmende Bekanntheitsgrad des Themas Klimaschutzfinanzierung und die Auswirkungen des Klimawandels auf Volkswirtschaften und Unternehmen dürften das Wachstum unterstützen.

Wir erwarten auch, dass sich Unternehmen entsprechend anpassen und nachhaltige Prozesse einführen, um mittelfristig im Wettbewerb bestehen zu können. Beispielsweise hat Danone¹⁰ im März 2018 eine soziale Anleihe im Wert von 300 Millionen Euro herausgegeben, um nachhaltige Landwirtschaft und Medical-Nutrition-Projekte zu finanzieren, nachdem es schon bei seinem Konsortialkredit in Höhe von 2 Milliarden Euro ESG-Kriterien integriert hatte. Wir sehen Social Bonds⁹ als eine logische Weiterentwicklung der Prinzipien der Öko-Anleihen. Die Entwicklung in diesem Teil des Marktes sollte Privatunternehmen, insbesondere solche mit soliden Bilanzen, vermehrt ermutigen, soziale Fragen anzugehen.

Angesichts der Vielzahl von Regierungsinitiativen weltweit, die die Entwicklung des Marktes für Öko-Anleihen fördern, gehen wir davon aus, dass die Vielfalt an Akteuren, Ratings und Währungen weiterhin schnell zunehmen wird, da die umweltpolitische Agenda weltweit weiter an Dynamik gewinnt. Die Breite und Tiefe des Marktes ermöglicht es Anlegern mittlerweile, eine gut diversifizierte Kreditstrategie zu implementieren - in einer Qualität, die aus unserer Sicht ähnlich wie oder potentiell sogar besser ist als die konventioneller Anleihen.

Wir glauben, dass sich Öko-Anleihen von einem Nischenplatz in den Anlegerportfolios zu einer fest etablierten Anlagemöglichkeit am Rentenmarkt entwickelt haben - mit wirklichem Impact.

Beispiel eines grünen Projekts

Iberdrola Green Bond: Dólar | Onshore Wind¹⁰

Coupon	Fälligkeit	Rating
2,5%	Oktober 2024 (10 Jahre)	Baa1/BB+/A-



Iberdrola hat ein Onshore-Windkraftprojekt in Huenéja, Dólar nahe Granada in Südspanien finanziert. Iberdrola Renewables ist der alleinige Betreiber und Eigentümer des aus 25 Turbinen bestehenden Windparks.



Windkraft ist eine der am wenigsten umstrittenen erneuerbaren Energien. Windenergie hat in Spanien zunehmend an Bedeutung gewonnen. Nach Angaben des spanischen Windenergieverbandes (AEE) ist sie die zweitwichtigste Form der Stromerzeugung in Spanien. Die Windenergiegewinnung ist entscheidend, um den Anteil erneuerbarer Energien an der Stromerzeugung in Spanien zu erhöhen und die Treibhausgasemissionen in diesem Land mit hohen CO₂-Emissionen zu reduzieren.



Das Projekt befindet sich in Andalusien, einer Region, die aufgrund einer Reihe von makroökonomischen Krisen die höchste Arbeitslosenquote in Spanien aufweist (25,4% im dritten Quartal 2017¹¹), was Investitionen und die Schaffung von Arbeitsplätzen in dieser Region besonders attraktiv aus sozioökonomischer Sicht macht.

⁹ Als soziale Anleihen werden Anleihen bezeichnet, die Projekte mit klaren sozialen Zielen finanzieren, z. B. in den Bereichen Bildung, Berufsausbildung und Beschäftigungsförderung.

¹⁰ Jede Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder Direktinvestment in das Unternehmen oder die Wertpapiere dar. Auch darf nicht angenommen werden, dass sich künftige Empfehlungen gewinnbringend auswirken oder eine Performance zur Folge haben, die der Wertentwicklung der in diesem Dokument besprochenen Papiere entspricht.

¹¹ Quelle: Europäische Kommission, Arbeitskräfteerhebung März 2018.

WICHTIGE INFORMATIONEN

NUR FÜR PROFESSIONELLE UND QUALIFIZIERTE ANLEGER.

Dieses Dokument wurde von Lombard Odier Funds (Europe) S.A. verfasst und von Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited herausgegeben, die über eine Zulassung der Financial Conduct Authority („FCA“) verfügt und von dieser reguliert wird und im FCA-Register unter der Nummer 515393 eingetragen ist.

Lombard Odier Investment Managers („LOIM“) ist ein Markenzeichen.

Diese Unterlagen dienen ausschliesslich Schulungszwecken und sind weder als Anlageberatung noch als Angebot oder Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Wertpapieren zu verstehen.

Der/die in dieser Mitteilung erwähnte/n Fonds ist/sind lediglich in bestimmten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung zur Zeichnung noch ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Fondsanteilen dar; zudem werden die Fondsanteile nicht in Ländern vertrieben, in denen solche Angebote, Aufforderungen oder Verkäufe rechtswidrig wären. Aus diesem Grund kann der Vertrieb der Fondsanteile in bestimmten Ländern Einschränkungen unterliegen. Potenzielle Anleger müssen sich über solche Einschränkungen wie gesetzliche, steuerliche, Devisen- oder andere Beschränkungen in den für sie geltenden Rechtsordnungen informieren und sie einhalten.

Dieses Dokument darf weder in seiner Gesamtheit noch auszugsweise als Grundlage für einen Vertrag zum Kauf oder zur Zeichnung von Fondsanteilen dienen. Ein Erwerb darf nur auf Basis der offiziellen Fondsdokumente in ihrer endgültigen Fassung erfolgen. Die Statuten, der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, das Zeichnungsformular sowie die jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte sind die einzigen offiziellen Vertriebsdokumente für die Fondsanteile (die „Vertriebsdokumente“). Sie sind unter <http://www.loim.com> erhältlich oder können am Hauptsitz des Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft kostenlos bezogen werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zum Portfolio dienen lediglich zur Veranschaulichung und stellen weder eine Empfehlung für eine Anlage in die betreffenden Wertpapiere 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 vergangenen oder zukünftigen Portfolioanlagen des Fonds in ihrer Gesamtheit schliessen. Als solche reichen sie nicht aus, um einen klaren und ausgewogenen Überblick über den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess oder die Zusammensetzung des Anlageportfolios des Fonds zu erhalten. Weiterführende Informationen zur Berechnungsmethode und zum Beitrag der einzelnen Bestandspositionen des betreffenden Depots zur Gesamtperformance des Depots sind beim Fonds oder bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Dieses Dokument enthält keine persönlichen Empfehlungen oder Ratschläge und ersetzt keine professionelle Beratung zu Anlagen in Finanzprodukte. Bevor ein Anleger in diesen Fonds investiert, sollte er sämtliche Vertriebsdokumente lesen, insbesondere die Darstellung der mit einer Anlage in diesen Fonds verbundenen Risiken, die Angemessenheit dieser Anlage unter Berücksichtigung seiner eigenen Umstände sorgfältig prüfen und sich gegebenenfalls von einem unabhängigen Berater hinsichtlich der Risiken sowie der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Folgen beraten lassen.

Dieses Dokument ist das Eigentum von LOIM und wird dem Empfänger nur für die persönliche Nutzung zur Verfügung gestellt. Ohne vorherige schriftliche Genehmigung von LOIM darf es weder auszugsweise noch in seiner Gesamtheit vervielfältigt, übermittelt, verändert oder zu anderen Zwecken verwendet werden. Es ist nicht zur Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung in Ländern bestimmt, in denen eine solche Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung rechtswidrig wäre.

Der Inhalt dieses Dokuments richtet sich an Personen, die versierte Anlageexperten sind und die für die Tätigkeit an den Finanzmärkten entweder zugelassen oder reguliert sind, oder an Personen, die nach der Einschätzung von LOIM über das Know-how, die Erfahrung und das Wissen verfügen, die für die in diesem Dokument beschriebenen Anlagegeschäfte erforderlich sind, und von denen LOIM die Zusicherung erhalten hat, dass sie ihre eigenen Anlageentscheidungen treffen können und die Risiken verstehen, die mit den in diesem Dokument beschriebenen Anlagearten verbunden sind, oder an Personen, die LOIM ausdrücklich als geeignete Empfänger dieses Dokuments anerkennt. Falls Sie keine Person sind, die den oben genannten Kategorien angehört, werden Sie gebeten, dieses Dokument entweder an LOIM zurückzuschicken oder es zu vernichten. Sie werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Sie sich nicht auf dessen Inhalt oder die darin dargelegten Anlagethemen stützen und dieses Dokument nicht an Dritte weiterleiten dürfen.

Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die USA, in die Gebiete unter der Hoheitsgewalt der USA oder in die der Rechtsprechung der USA unterworfenen Gebiete versandt, dorthin mitgenommen, dort verteilt oder an US-Personen bzw. zu deren Gunsten abgegeben werden. Als US-Person gelten vorliegend alle Personen, die US-Bürger

sind oder ihren Wohnsitz in den USA haben, alle Personengesellschaften, die in einem Bundesstaat oder Gebiet unter der Hoheitsgewalt der USA organisiert sind oder bestehen, alle Kapitalgesellschaften, die nach US-amerikanischem Recht oder dem Recht eines Bundesstaates oder Gebiets, das unter der Hoheitsgewalt der USA steht, organisiert sind, sowie alle in den USA ertragssteuerpflichtigen Vermögen oder Trusts, ungeachtet des Ursprungs ihrer Erträge. Die LO Funds–Global Climate Bond sind von der Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und werden von ihr beaufsichtigt. Die Verwaltungsgesellschaft der Luxemburger Fonds ist Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (nachfolgend die „Verwaltungsgesellschaft“), eine in Luxemburg domizillierte Aktiengesellschaft (SA), die ihren registrierten Sitz in der 291 route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, hat und von der CSSF als Verwaltungsgesellschaft im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG in ihrer jeweils gültigen Fassung zugelassen ist und reguliert wird.

Bei dieser Mitteilung handelt es sich nicht um Anlage-Research. Ein Verweis auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zu Kauf, Verkauf, Halten oder Direktinvestition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar. Bevor ein Anleger ein Geschäft abschliesst, sollte er die Angemessenheit der Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Umstände sorgfältig prüfen und gegebenenfalls einen unabhängigen Berater hinsichtlich der Risiken und etwaiger rechtlicher, regulatorischer, finanzieller, steuerlicher und bilanzieller Auswirkungen konsultieren.

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 kopiert, fotokopiert oder vervielfältigt oder (ii) an Personen abgegeben werden, die nicht Mitarbeiter, leitende Angestellte, Verwaltungsratsmitglieder oder autorisierte Vertreter des Empfängers sind. In Grossbritannien gilt dieses Material als Werbung für Finanzprodukte („Financial Promotion“) und wurde durch Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited genehmigt, die von der Financial Services Authority zugelassen ist und von ihr beaufsichtigt wird.

Dieses Material dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, ein Finanzinstrument zu erwerben oder zu veräussern oder eine Dienstleistung in Anspruch zu nehmen. Es ist nicht zur Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung in Ländern bestimmt, in denen eine solche Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung rechtswidrig wäre. Dieses Material enthält keine persönlichen Empfehlungen oder Ratschläge und ersetzt keine professionelle Beratung zu Anlagen in Finanzprodukte. Bevor ein Anleger ein Geschäft abschliesst, sollte er die Angemessenheit der Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Umstände sorgfältig prüfen und gegebenenfalls einen unabhängigen Berater hinsichtlich der Risiken und etwaiger rechtlicher, regulatorischer, finanzieller, steuerlicher und bilanzieller Auswirkungen konsultieren. Dieses Material ist das Eigentum von LOIM und wird dem Empfänger nur für die persönliche Nutzung zur Verfügung gestellt. Ohne vorherige schriftliche Genehmigung von LOIM darf es weder auszugsweise noch in seiner Gesamtheit vervielfältigt, übermittelt, verändert oder zu anderen Zwecken verwendet werden. Dieses Material enthält die Einschätzungen von LOIM zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Weder das vorliegende Material noch Kopien davon dürfen in die USA, in die Gebiete unter der Hoheitsgewalt der USA oder in die der Rechtsprechung der USA unterworfenen Gebiete versandt, dorthin mitgenommen, dort verteilt oder an US-Personen bzw. zu deren Gunsten abgegeben werden. Als US-Person gelten vorliegend alle Personen, die US-Bürger sind oder ihren Wohnsitz in den USA haben, alle Personengesellschaften, die in einem Bundesstaat oder Gebiet unter der Hoheitsgewalt der USA organisiert sind oder bestehen, alle Kapitalgesellschaften, die nach US-amerikanischem Recht oder dem Recht eines Bundesstaates oder Gebiets, das unter der Hoheitsgewalt der USA steht, organisiert sind, sowie alle in den USA ertragssteuerpflichtigen Vermögen oder Trusts, ungeachtet des Ursprungs ihrer Erträge.

Obwohl gewisse Informationen aus als verlässlich geltenden öffentlichen Quellen stammen, können wir ohne eine unabhängige Prüfung ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren.

Wichtige Informationen zur Portfoliozusammensetzung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zum Portfolio dienen lediglich zur Veranschaulichung und sind weder eine Empfehlung für eine Anlage in die betreffenden Wertpapiere noch eine umfassende Darstellung aller für eine entsprechende Anlage zu berücksichtigenden Faktoren und Überlegungen. Sie veranschaulichen den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess in Bezug auf eine bestimmte Anlageart, lassen jedoch nicht unbedingt auf die vergangenen oder zukünftigen Portfolioanlagen des Fonds in ihrer Gesamtheit schliessen. Als solche reichen sie nicht aus, um einen klaren und ausgewogenen Überblick über den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess oder die Zusammensetzung des Anlageportfolios des Fonds zu erhalten. Weiterführende Informationen zur Berechnungsmethode und zum Beitrag der einzelnen Bestandspositionen des betreffenden Depots zur Gesamtperformance des Depots sind beim Fonds oder bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die in diesem Dokument geäusserten Ansichten und Einschätzungen dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen keine Empfehlung von LOIM zu Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar. Die Ansichten und Einschätzungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Sie sind nicht als Anlageberatung zu verstehen.

©2018 Lombard Odier IM – alle Rechte vorbehalten.