

LO Funds

Golden Age

Newsletter

High Conviction • Actions

30 avril 2017

PERFORMANCE

30 AVRIL 2017	LANCEMENT	ACTIFS SOUS GESTION	DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	DEPUIS LE CHANGEMENT DE GÉRANT	2016	2015	2014	2013	2012	2011
LO Funds–Golden Age PA ¹	13 novembre 2009	USD 568 mn	3,66%	12,01%	60,87%	-7,61%	1,58%	11,08%	29,41%	14,21%	-6,68%
LO Funds–Golden Age NA ²			3,73%	12,32%	68,43%	-6,79%	2,50%	12,08%	30,58%	15,21%	-5,91%
Benchmark ³			1,48%	7,95%	60,82%	7,51%	1,29%	9,71%	28,69%	14,19%	-5,54%

La performance passée ne saurait préjuger de la performance future.

¹ Dividende cumulé classe d'actions clientèle privée, performance nette en USD.

² Dividende cumulé classe d'actions clientèle institutionnelle, performance nette en USD.

³ MSCI World ND USD depuis le 30 septembre 2015, auparavant MSCI World ND USD Hedged depuis le 31 mai 2012, et MSCI World ND USD du 1 juin 2011 au 31 mai 2015 (MSCI World Healthcare ND USD auparavant).

Depuis le changement de gérant, qui a eu lieu le 1^{er} mars 2012.

COMMENTAIRES SUR LA PERFORMANCE

LO Funds–Golden Age a progressé de 3,73% en avril, surperformant son indice de référence, le MSCI Monde, de 2,25%. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC FP), St. James's Place (STJ LN) et Coloplast (COLOB DC) ont été les trois principaux moteurs de la performance. Brunswick (BC), Pola Orbis (4927 JP) et Danaher (DHR) ont fait figure de lanternes rouges. Alors que les attentes du consensus étaient de 8%, LVMH a annoncé une croissance organique de ses ventes de 13%, chiffre exceptionnellement élevé, pour le premier trimestre. Les flux entrants nets et les actifs sous gestion de St. James's Place ont dépassé les attentes du marché. Brunswick et Danaher ont subi des prises de bénéfices après les solides performances de leurs actions depuis le début de l'année et dans le sillage de résultats conformes aux attentes.

En avril, la consommation non essentielle, l'industrie et les technologies de l'information ont affiché les meilleures performances sectorielles de l'indice MSCI Monde. En revanche,

l'énergie, les télécoms et les matériaux ont fermé la marche. La sélection de titres dans la finance et la santé est à l'origine de la plus grande partie de notre surperformance.

Depuis le début de l'année, les technologies de l'information, la santé et la consommation non essentielle ont affiché les meilleures performances sectorielles de l'indice MSCI Monde. En revanche, l'énergie, les télécoms, les matériaux et la finance ont fermé la marche. Notre allocation sectorielle dans la santé ainsi que notre sélection de titres dans la consommation non essentielle, la finance et la santé sont à l'origine de la surperformance enregistrée depuis le début de l'année.

REVUE DES MARCHÉS

Les publications de résultats du premier trimestre ont débuté en avril et ont généralement créé de bonnes surprises, portant les marchés actions vers le haut. Les publications de données économiques ont néanmoins été quelque peu décevantes. L'indice de surprise économique de Citi pour les Etats-Unis

EQUIPE DE GESTION

ZÜRICH Johan Utterman +41 44 214 1546

ZÜRICH Meret Gaugler +41 44 214 1549

ZÜRICH Fabian Wiederin +41 44 214 1542

ZÜRICH Damian Burkhardt +41 44 214 1547

SPÉCIALISTE PRODUIT

GENÈVE Edouard de Cournon +41 22 709 9588

GENÈVE Pascal Menges +41 22 709 9519

est devenu négatif et celui pour le monde a reculé. L'Europe a fait exception à la règle en augmentant encore. En Europe, le sentiment a été porté par ce que les acteurs du marché ont perçu comme un résultat sans éclat au premier tour des élections présidentielles françaises.

Les marchés n'ont pas été perturbés par le ralentissement des données économiques. Les rendements des obligations gouvernementales n'ont pas fondamentalement évolué et l'indice de volatilité VIX a continué de reculer. Le style « Growth » a devancé le style « Value », et les titres cycliques ont surperformé les titres défensifs.

VUES THÉMATIQUES

Les bénéfices du premier trimestre ont débuté en fanfare pour nos sociétés en portefeuille. Notre taux de réussite en termes de bénéfices en avril s'est établi à 87%, 74% de nos sociétés ayant devancé les attentes du marché et 13% les ayant atteintes. Comme expliqué ci-dessus, LVMH et St. James's Place se sont classées parmi les sociétés qui ont surpassé les estimations. Parmi les autres vedettes se trouvent Edward Lifesciences (EW), AIA Group (1299 HK) et Service Corp. International (SCI), pour n'en citer que quelques-unes. Les ventes et le BPA d'Edward Lifesciences ont dépassé les attentes du marché de, respectivement, 5,9% et 14,6%. AIA Group a fait état d'une considérable croissance de 55% de ses nouvelles activités, alors que les acteurs du marché tablaient sur 17%. Le BPA de Service Corp. International est de 27% supérieur aux attentes.

ACTIVITÉ AU SEIN DU PORTEFEUILLE

En avril, nous avons renforcé notre exposition aux financières et aux liquidités au détriment de la santé, de la consommation non essentielle et des biens de consommation de base. Nous avons aussi renforcé la pondération de l'Europe et diminué celle des Etats-Unis. Le nombre de positions est resté relativement stable. Deux changements ont été apportés aux dix principales positions : Cigna (CI) et Coloplast (COLOB DC) ont remplacé l'ETF iShares Nasdaq Biotechnology (IBB) et Celgene (CELG), deux positions qui restent importantes.

PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

Les marchés actions pourraient connaître une consolidation à court terme après la progression de près de 8% de l'indice MSCI Monde au cours de quatre premiers mois de 2017. Etant donné que les indices de surprise économique Citi, les indices PMI et la confiance des consommateurs tutoient déjà des sommets inégalés depuis plusieurs années et commencent à inverser la tendance, un nouveau potentiel haussier semble limité pour ces indicateurs. Selon toute probabilité, les progrès réalisés dans le cadre de la réforme fiscale aux Etats-Unis et le résultat des élections législatives françaises dicteront l'évolution des marchés au cours du trimestre à venir. Selon nous, les secteurs que nous visons pour exploiter la tendance au vieillissement de la population se positionnent favorablement en termes de valorisation.

Avec nos salutations les meilleures,

L'équipe de gestion du Fonds LO Funds–Golden Age

IMPORTANT INFORMATION

Ce document est publié par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, une société à responsabilité limitée constituée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 07099556, ayant son siège social Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London, Royaume-Uni, W1S 3AB, autorisée et supervisée par l'autorité de surveillance des services financiers (Financial Conduct Authority ou FCA) et enregistrée sous le numéro 515393 dans le registre de la FCA.

Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") est un nom commercial.

Le LO Fonds mentionné dans ce document (ci-après le "LO Fonds") est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois. Le Fonds est autorisé et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en qualité d'OPCVM au sens de la Directive européenne 2009/65/EC, telle que modifiée. La société de gestion du Fonds est Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (ci-après la "Société de Gestion"), une société anonyme (SA) de droit luxembourgeois, ayant son siège social 291, route d'Arion L-1150 Luxembourg, autorisée et supervisée par la CSSF en qualité de société de gestion au sens de la Directive européenne 2009/65/EC, telle que modifiée.

Le Fonds est autorisé à la commercialisation dans certaines juridictions seulement. Ce document n'est pas une recommandation de souscription et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, ou une sollicitation de souscrire à des parts du Fonds. Aucune vente de parts du Fonds ne devrait avoir lieu dans une juridiction où une telle offre, sollicitation ou vente serait illégale. Les investisseurs potentiels doivent s'informer et respecter de telles restrictions, y compris des restrictions d'ordre juridique, fiscal, de change ou autres en vigueur dans les juridictions concernées.

Ni ce document, ni aucune partie de ce document ne saurait constituer une base ou ne saurait être considéré comme décisif pour l'acquisition ou la souscription de parts du Fonds. Une telle acquisition ne peut être réalisée que sur la base des documents officiels du Fonds, dans leur version finale. Les statuts, le prospectus, le Document d'Informations Clés, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semi-annuels sont les seuls documents officiels de vente des parts du Fonds (les « Documents de vente »). Ils sont disponibles sur <http://funds.lombardodier.com> ou peuvent être obtenus sur demande et sans frais au siège social du Fonds, de la Société de Gestion, auprès des distributeurs du Fonds ou des représentants locaux, indiqués ci-après.

Autriche. Autorité de surveillance: Finanzmarktaufsicht (FMA). Représentant: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Vienne, Autriche – **Belgique.** Autorité de surveillance: Autorité des services et marchés financiers (FSMA). Représentant: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles, Belgique – **France.** Autorité de surveillance: Autorité des marchés financiers (AMF). Agent centralisateur: CACEIS Bank France S.A., 1/3, place Valhubert, 75013 Paris, France – **Allemagne.** Autorité de surveillance: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Agent de paiement: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstrasse 16, 60325 Francfort-sur-le-Main, Allemagne – **Italie.** Autorité de surveillance: Banca d'Italia (BOI) / ConSob. Agents de paiement: Società Generale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, 20159 Milan, Italie; State Street Bank S.p.A., Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milan, Italie; Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italie; Allfunds Bank S.A., Succursale italienne, Via Santa Margherita 7, 20121 Milan, Italie; BNP Paribas Securities Services, avec son siège à Paris, rue d'Antin, 3 et exerçant ses activités par le biais de sa succursale de Milan, Via Ansperto 5, 20123 Milan, Italie – **Liechtenstein.** Autorité de surveillance: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Représentant: LGT Bank AG, Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein – **Pays-Bas.** Autorité de surveillance: Autoriteit Financiële markten (AFM). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Europe) Ltd, Succursale néerlandaise, Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, Pays-Bas – Espagne. Autorité de surveillance: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Représentant: Allfunds Bank, S.A. Calle Estafeta 6, La Moraleja, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne – **Suisse.** Autorité de surveillance: FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Suisse. Service de paiement: Banque Lombard Odier & Cie SA, 11, rue de la Corratierie, 1204 Genève, Suisse – **Royaume-Uni.** Autorité de surveillance: Financial Conduct Authority (FCA). Représentant: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londres W1S3AB, Royaume-Uni, qui a approuvé le présent document pour diffusion au Royaume-Uni à des clients professionnels ou à des contreparties éligibles et qui est soumise à la surveillance de la FCA.

Un placement dans le Fonds ne convient pas à tous les investisseurs. Faire un investissement dans le Fonds est spéculatif. Il ne peut y avoir de garantie que les objectifs d'investissement soient atteints ou qu'il y ait un retour sur capital. Les performances passées ou estimées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs et il ne peut être garanti que des profits seront réalisés ou que des pertes substantielles seront évitées.

Ce document ne contient pas de recommandations personnalisées et n'est pas destiné à remplacer un conseil professionnel au sujet d'investissements dans des produits financiers. Avant de faire un investissement dans le Fonds, tout investisseur doit lire attentivement les Documents de vente, et en particulier les facteurs de risques liés à un investissement dans le Fonds, examiner l'adéquation de cette opération à sa situation propre et, le cas échéant, obtenir des conseils professionnels indépendants au sujet des risques, ainsi que des conséquences juridiques, réglementaires, financières, fiscales ou comptables.

Ce document est la propriété de LOIM et est adressé à son destinataire pour son usage personnel exclusivement. Il ne peut être reproduit (en partie ou en totalité), modifié ou utilisé dans un autre but sans l'accord écrit préalable de LOIM. Ce document n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle utilisation serait illégale. Ce document contient les opinions de LOIM, à la date de publication. Si les Fonds sont libellés dans une monnaie autre que celle dans laquelle la majorité des actifs des investisseurs sont détenus, l'investisseur doit être conscient que les fluctuations des taux de change peuvent affecter la valeur des actifs sous-jacents des Fonds. Le processus de gestion du risque du portefeuille vise à surveiller et à gérer le risque, mais il n'implique pas un faible risque. Les titres d'émetteurs détenus par le Fonds peuvent présenter une liquidité insuffisante pour permettre au Fonds de les vendre à un moment propice ou sans baisse de prix importante. Les destinataires de la présente communication sont mis en garde contre le fait que la valeur des investissements et tout revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et qu'un investisseur peut ne pas récupérer la somme investie au départ. La performance passée ne doit pas être considérée comme une indication quant à la performance future. Aucune partie de ce document ne saurait être (i) copiée, photocopiee ou reproduite sous quelque forme que ce soit ou (ii) distribuée à toute personne autre qu'un employé, cadre, administrateur ou agent autorisé du destinataire sans l'accord préalable de Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited. Au Royaume-Uni, ce document constitue une promotion financière et a été approuvé par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, qui est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les informations et analyses contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Cependant, LOIM ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document, pas plus qu'il n'assume toute responsabilité pour la perte ou le dommage résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées peuvent changer sans préavis.

Le contenu de ce document est destiné à des personnes qui sont des investisseurs professionnels sophistiqués et/ou des entités qui opèrent sur les marchés financiers dans le cadre d'une autorisation ou d'une supervision ou qui ont été accréditées par LOIM comme ayant l'expertise, l'expérience et la connaissance des sujets décrits dans ce document et pour lesquelles LOIM a reçu la garantie qu'elles ont la capacité de forger leurs propres décisions d'investissement et de comprendre les risques inhérents à tout investissement du type de ceux décrits dans ce document ou toutes autres personnes que LOIM a expressément confirmées être qualifiées pour recevoir ce document. Si vous n'appartenez à aucune catégorie de personnes décrites ci-dessus, nous vous demandons de bien vouloir soit retourner ce document à LOIM, soit le détruire et vous êtes expressément averti(e) de ne pas vous fier à son contenu ni de prendre en considération les sujets traités dans ce document pour des investissements ni de transmettre ce document à aucune autre personne.

Ni le présent document, ni une copie de celui-ci ne peuvent être envoyés, emportés ou distribués aux Etats-Unis d'Amérique, l'un de ses territoires ou possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à l'intention d'une "Personne des Etats-Unis" (*US Person*). A cet effet, le terme "Personne des Etats-Unis" désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout *partnership* organisé ou existant dans un état, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, une société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un état, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelque soit la source de ses revenus.

Informations importantes sur les performances: Les performances passées ne sont pas des garanties de résultats futurs. Lorsqu'un fonds est libellé dans une monnaie autre que la devise de référence de l'investisseur, les variations de taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix et les revenus. La performance indiquée ne tient pas compte des frais et commissions encourus lors de l'émission et du remboursement des parts. La performance indiquée est nette de commissions et coûts et reflète un réinvestissement des intérêts et dividendes. Les données de performance sont estimées et non auditées. Source des chiffres: sauf indication contraire, les chiffres mentionnés ont été préparés par LOIM.

Informations importantes sur les indices: Les indices cités sont utilisés à titre d'exemples de performances générales du marché. Aucun indice n'est directement comparable aux objectifs, à la stratégie ou à l'univers d'investissement d'un fonds. La performance d'un indice n'est pas un indicateur de la performance passée ou future d'un fonds. On ne peut présumer que le Fonds investira dans les valeurs comprises dans ces indices, ni comprendre qu'il y ait une quelconque corrélation entre les revenus du Fonds et les revenus d'indices.

Informations importantes sur les extraits de portefeuilles: Les informations concernant les positions en portefeuille indiquées dans ce document sont données à titre indicatif uniquement et ne sont pas des recommandations d'investissement dans les titres mentionnées. Elles ne reprennent pas tous les éléments à prendre en considération pour faire un tel investissement. Elles sont le résultat du processus d'investissement suivi par le gérant pour un certain type d'investissement mais ne sauraient refléter le portefeuille complet passé ou futur du fonds. Il convient de considérer que ces informations ne donnent pas à elles seules une vision claire et objective du processus d'investissement du gérant ni de la composition du portefeuille du fonds. Le cas échéant, des informations complémentaires concernant la méthode de calcul et le poids de chaque position dans le portefeuille et sa contribution à la performance globale du fonds peuvent être obtenues auprès du fonds concerné ou de sa société de gestion.

© 2017 Lombard Odier Investment Managers – tous droits réservés.