



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

INNOVATION ZWEITE SÄULE

ANLAGESTRATEGIE IM SPANNUNGSFELD ZWISCHEN ERTRAGSZIEL UND RISIKOPROFIL

Théodore Economou, Präsident der Anlagekommission
Pensionskasse Lombard Odier

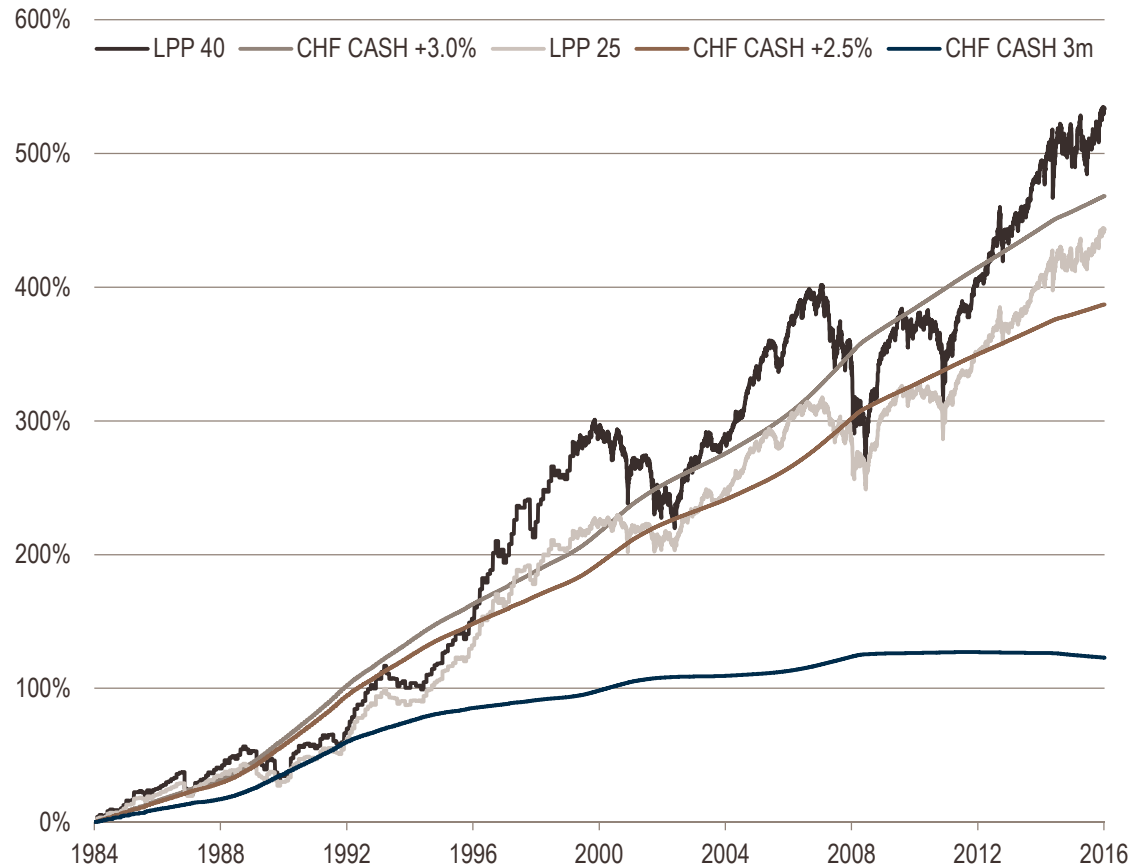
Inhalt

- Historisches Renditeprofil der LPP25- und LPP40-Indizes
- Ein neues Anleiheparadigma
- Herausforderungen für traditionelle Portfolios
- Was können Investoren tun?
- Ergebnisorientiertes Portfolio der Pensionskasse Lombard Odier

A decorative background pattern consisting of a repeating grid of small, interconnected geometric shapes, possibly diamonds or squares, creating a textured, woven appearance.

HISTORISCHES RENDITEPROFIL DER LPP25- UND LPP40-INDIZES

Historisches Risiko-Rendite-Profil traditioneller Portfolios



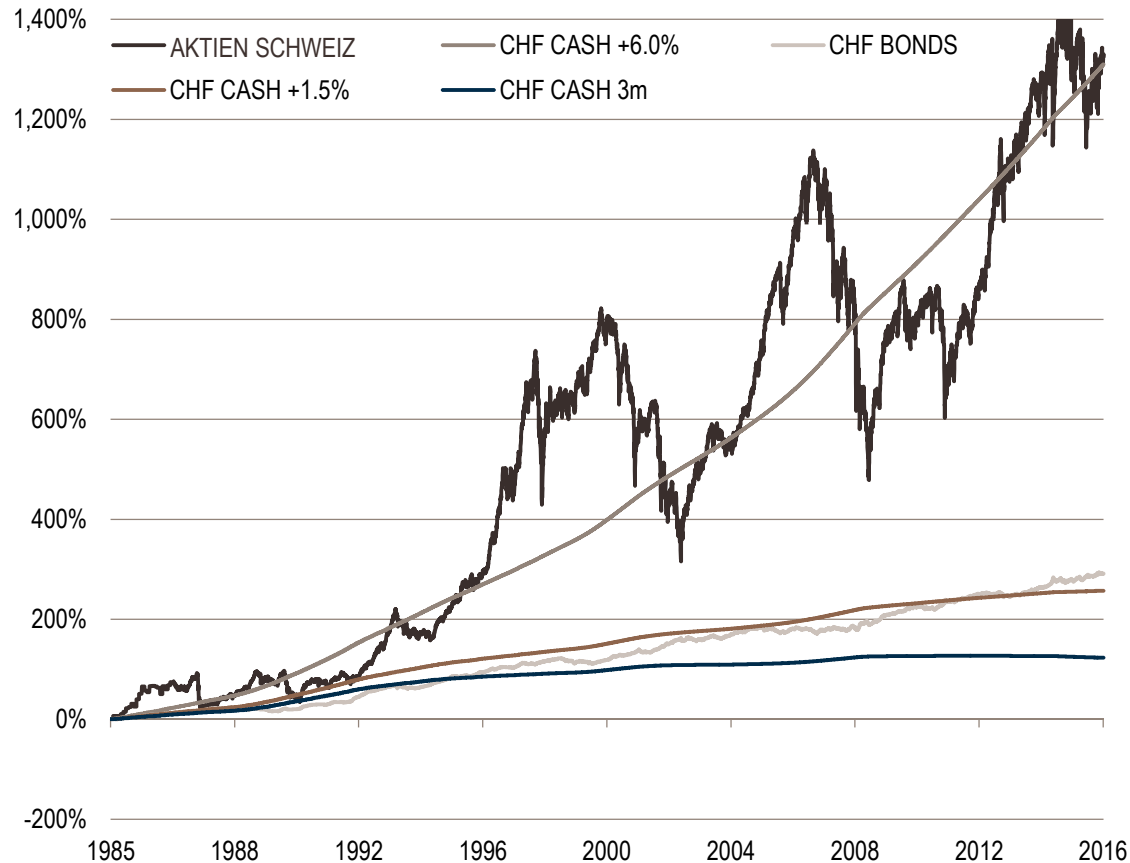
- Seit 1984 erzielen traditionelle Allokationen durchschnittlich eine um rund 3,0 Prozentpunkte höhere Rendite pro Jahr als Cash-Anlagen
- Die historische Wertentwicklung ist von Perioden hoher Verluste geprägt

	LPP 25 (TÄGLICH CHF)	LPP 40 (TÄGLICH CHF)	CASH (CHF 3 MILLIONEN)
JAHRESPERFORMANCE	5,5%	6,0%	2,6%
ÜBERRENDITE	2,9%	3,4%	
VOLATILITÄT	5,3%	7,7%	
REALISierter MAX. VERLUST	-16,5%	-26,2%	
SHARPE-RATIO	0,55	0,45	

Historische Daten vom 1. Januar 1985 bis 31. August 2016.

LPP25-Index: 60% SBI AAA-BBB, 10% Barc. EUR Aggr., 5% Barc. Global Aggr., 10% SPI, 15% MS ACF World.
LPP40-Index: 45% SBI AAA-BBB, 10% Barc. EUR Aggr., 5% Barc. Global Aggr., 15% SPI, 25% MS ACF World.
Cash+: Von LOIM auf der Grundlage des CIT 3m-Cash-Index aggregiert (Bloomberg: SBWMSF3L-Index).
 Die in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Historisches Risiko-Rendite-Profil von Schweizer Aktien und CHF-Anleihen



Aktien: MSCI Switzerland-Index bis zum 1. Januar 1987, dann der Swiss Performance-Index.

Anleihen: Pictet Long-term Bond CHF-Index (SBI AAA-BBB, seit 2006).

Cash+: von LOIM auf der Grundlage des CIT 3m-Cash-Index aggregiert (Bloomberg: SBWMSF3L-Index).

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

- Langfristig betrug die Überrendite von Schweizer Anleihen und Aktien jeweils rund 1,5 und 6 Prozentpunkte
- Die Sharpe Ratio von Anleihen ist höher als diejenige anderer Rentenmärkte, während sie für Schweizer Aktien mit den anderen Aktienmärkten vergleichbar ist
- Anleihen erhielten durch sinkende Zinsen Auftrieb

	ANLEIHEN (TÄGLICH CHF)	AKTIEN (TÄGLICH CHF)	CASH (CHF 3 MILLIONEN)
JAHRESPERFORMANCE	4,4%	8,8%	2,6%
ÜBERRENDITE	1,8%	6,2%	
VOLATILITÄT	2,2%	17,5%	
REALISierter MAX. VERLUST	-7,0%	-54,9%	
SHARPE-RATIO	0,84	0,35	



EIN NEUES ANLEIHEPARADIGMA

Ein neues Paradigma an den Rentenmärkten

GRÜNDE UM IN ANLEIHEN ZU INVESTIEREN

AKTUELLE HERAUSFORDERUNGEN

ERTRAG

1 TIEFE ODER NEGATIVE RENDITEN

- Viele Vermögensbesitzer und Investoren sehen sich derzeit den erheblichen Kosten eines negativen Carry in ihrer Anleiheallokation gegenüber und das zwingt sie dazu, nach Rendite zu suchen

KAPITALERHALT

2 GESTIEGENE MARKTRISIKEN

- Eine untere Grenze für das Renditeniveau am kurzen Ende ist erreicht
- Investoren sind Positionen mit längerer Duration eingegangen und sehen sich nun, da die politischen Risiken zugenommen haben, einer gestiegenen Zinssensitivität gegenüber
- Da viele Investoren ähnlich positioniert sind, hat das Herdenverhalten stark zugenommen
- Anleihen bieten aktuell einen begrenzten Diversifikationsvorteil gegenüber dem risikobehafteten Teil des Portfolios

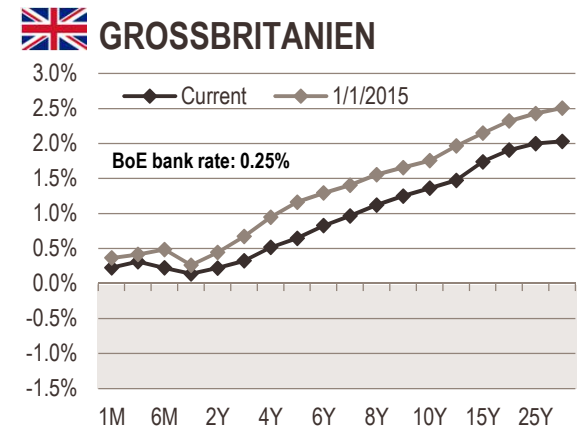
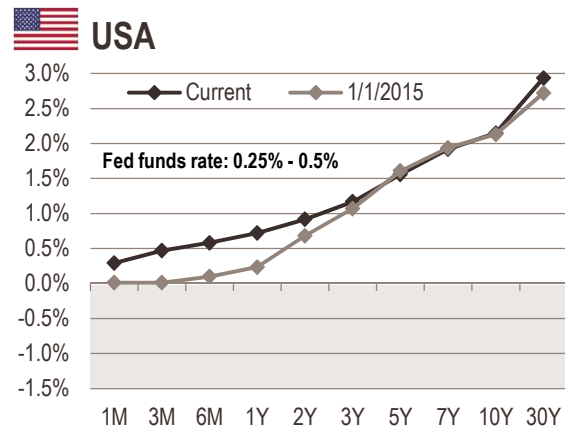
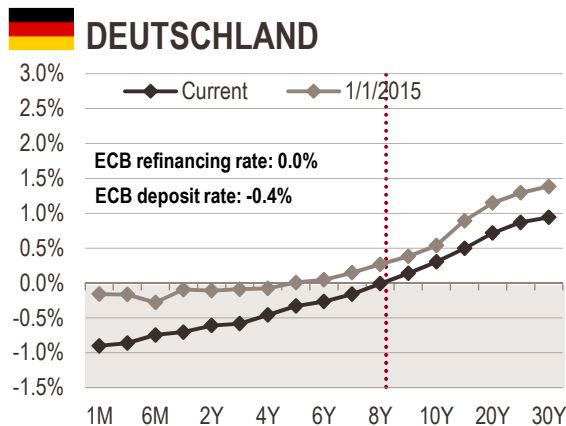
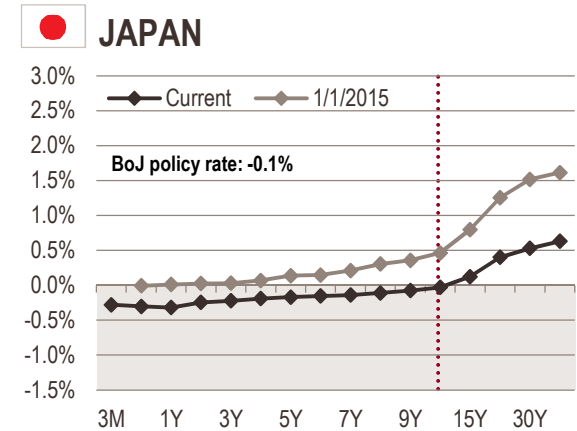
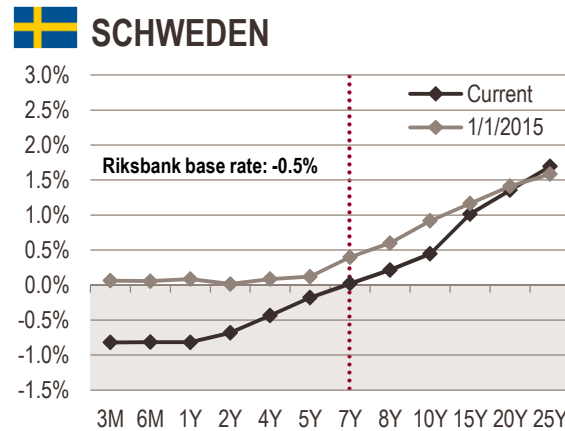
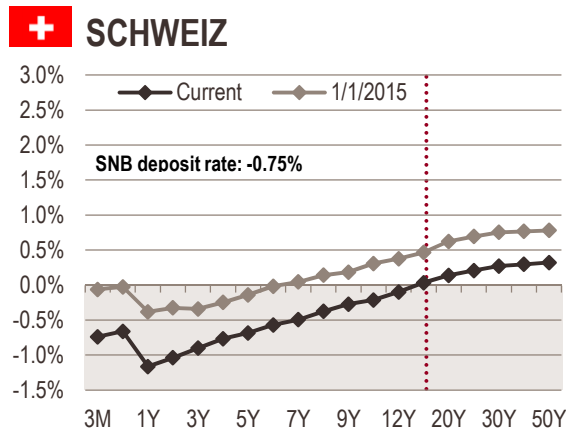
LIQUIDITÄT

3 EINGESCHRÄNKTE LIQUIDITÄT

- Zentralbanken haben bis zu 30% der ausstehenden Schulden in den großen Staatsanleihemärkten gekauft
- Strengere Regulierungen wie Basel III reduzieren die Fähigkeit der Banken massiv, Anleihen zu halten und zu handeln

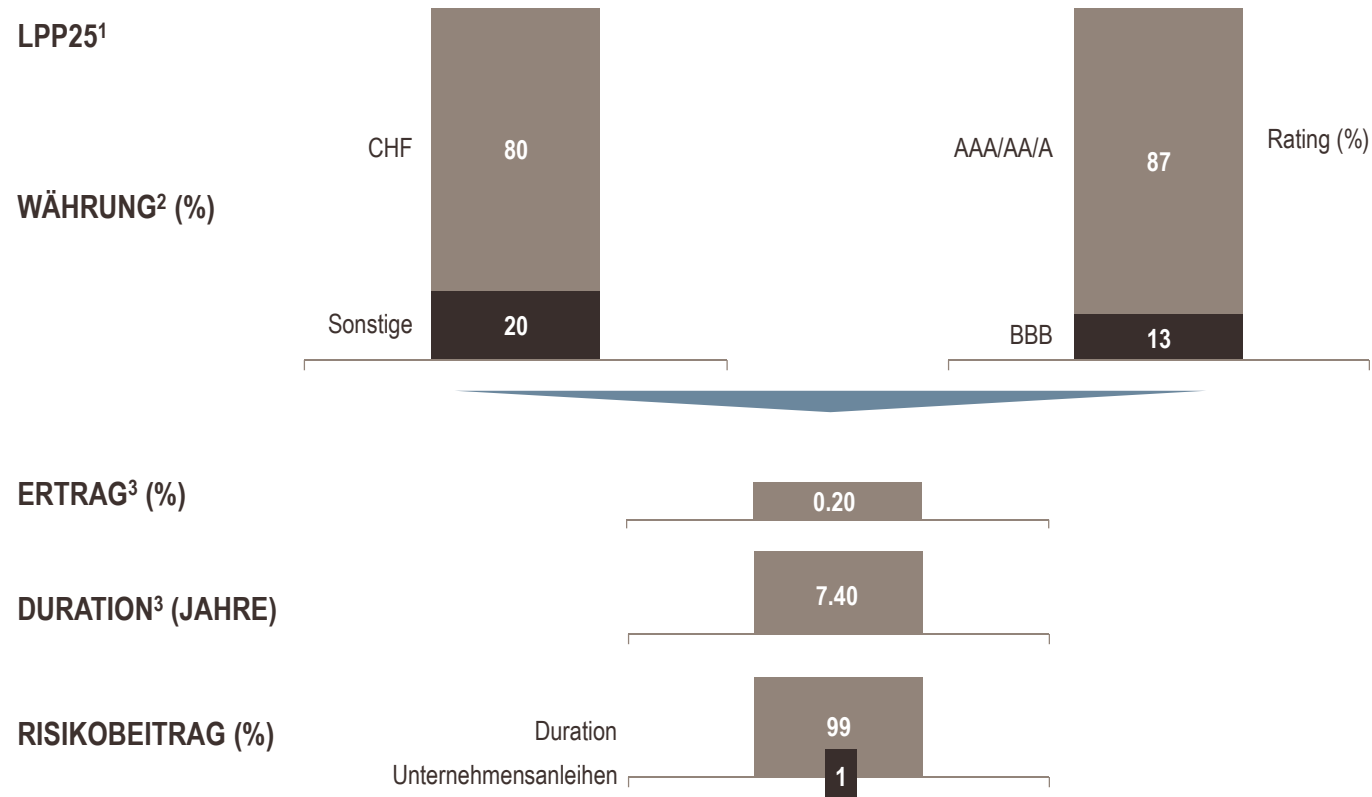
Quelle: Lombard Odier IM.

Der Markt heute: Historisch niedrige Zinsen der Staatsanleihen von Industrieländern



Source: Bloomberg. Yields are mid conventional %. Current figures are correct as at 11 November 2016.

Ein traditionelles CHF-denominiertes Anleiheportfolio rentiert aktuell nur bei 0,20%



¹ 75% Anleiheteil gemessen gegen eine Kombination von Indizes (60% SBI AAA-BBB, 10% Barclays Euro Aggregate und 5% Barclays Global Aggregate);

² Denominierte Währung, Portfolio komplett währungsgesichert;

³ Schätzungen basieren auf dem Marktumfeld (28 November 2016).

Verlängerung der Duration und Herdenverhalten führen zu erhöhten Kursrisiken

DURATIONSTREND BEI EUROPÄISCHEN STAATSANLEIHEN¹

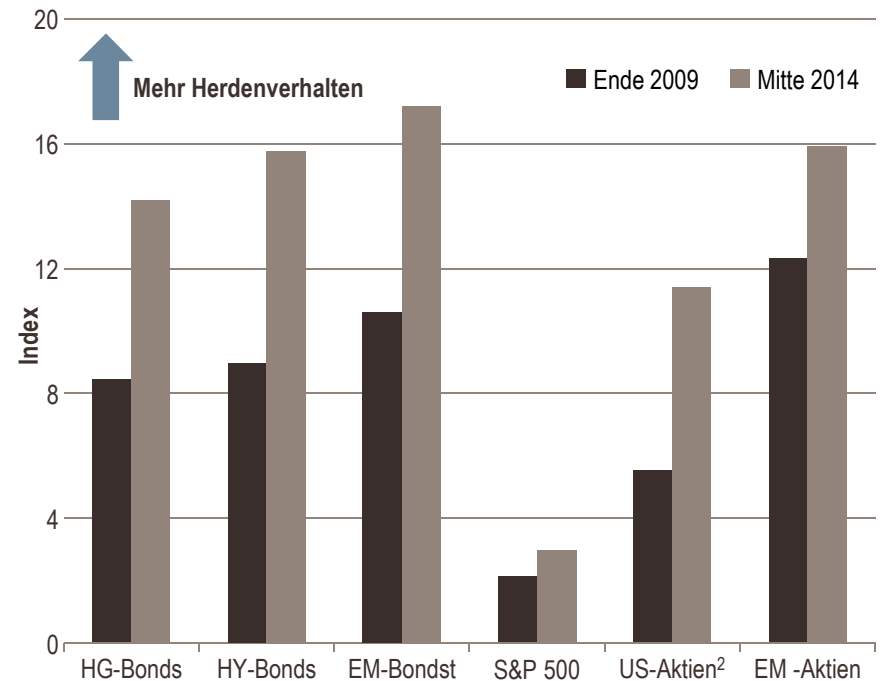
KLARES SIGNAL ZUNEHMENDER DURATION IN EUROPÄISCHEN ANLEIHEPORTFOLIOS



¹ Quelle: Bloomberg, GFD, Barclays.

² IMF Global Financial Stability Report April 2015. Lakonishok et al (1992) Messung des Herdenverhaltens durch CRSP und Datensatz der Uni of Chicago.

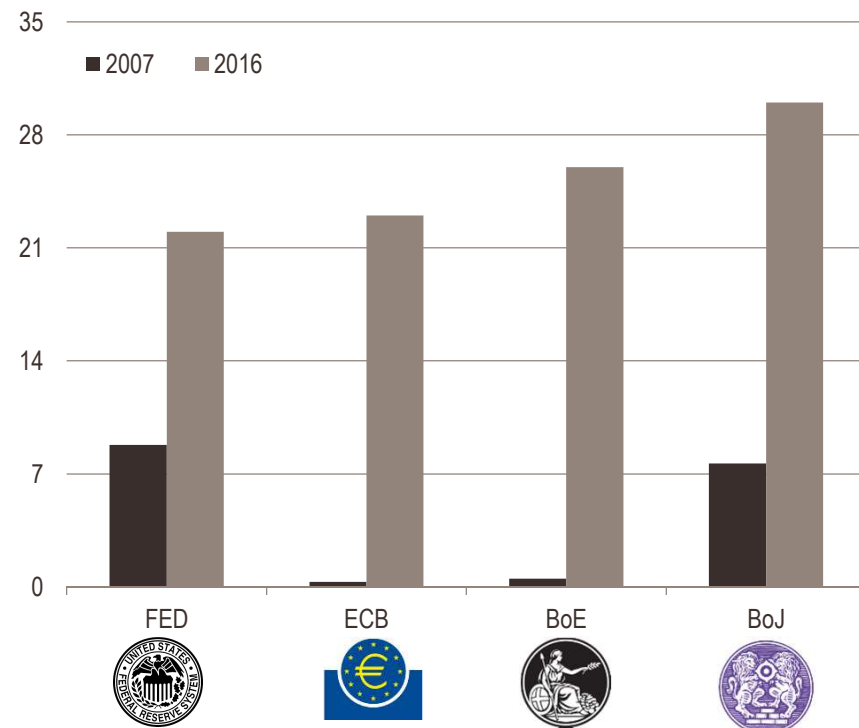
ZUNEHMENDES HERDENVERHALTEN UNTER US-INVESTMENTFONDS²



Eingeschränkte Liquidität

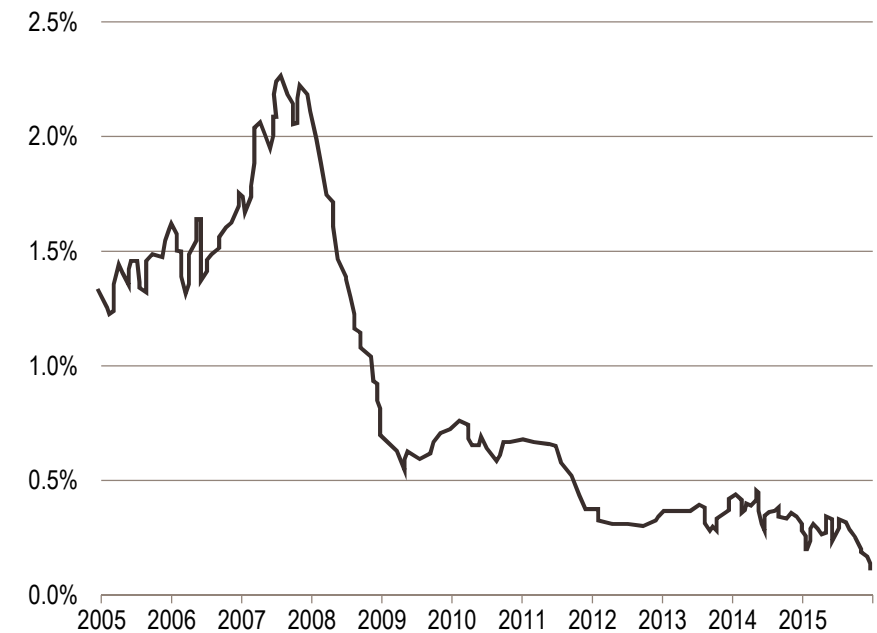
Notenbankaktivität und strengere Bankenregulierung beeinträchtigen massiv die Anleiheliquidität

ZENTRALBANKEN BESITZEN EINEN BEDEUTENDEN ANTEIL DER AUSSTEHENDEN STAATSSCHULDEN



CORPORATE-BOND-BESTÄNDE DER HÄNDLER SIND GESUNKEN²

LAGERBESTÄNDE, IN % DES MARKTES



¹ Quelle: GS Research, Bruegel Datenbasis zu gehaltenen Staatsanleihen entwickelt von Merler und Pisani-Ferry. Zahlen für 2016 sind Jahresend-Prognosen von GS-Research. EZB-Zahlen basieren auf deutschen Staatsschulden.

² IMF Global Financial Stability Report April 2015. Lakonishok et al (1992) Messung des Herdenverhaltens durch CRSP und Datensatz der Uni of Chicago.

Aktienbewertungen in den entwickelten Märkten befinden sich nahe ihrer oberen Bandbreite

ANSTIEG TRADITIONELLER RISIKOPRÄMIEN SEIT DER FINANZKRISE

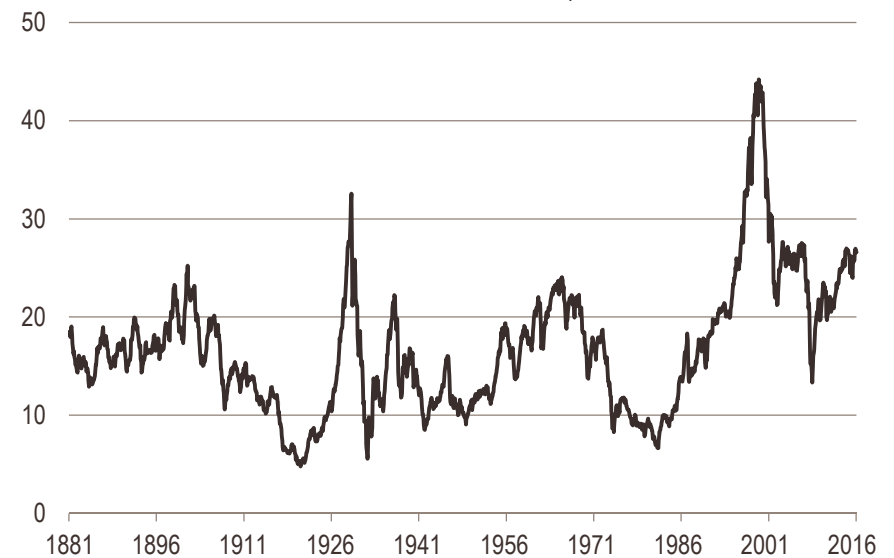
DIE ENTWICKLUNG VON US-AKTIEN UND GLOBALEN AKTIEN AUF BASIS 100 (SEPTEMBER 1985)



Quelle: Bloomberg; Yale/Shiller, Shiller CAPE Index zum 31. Oktober 2016.

SUCHE NACH ALTERNATIVEN ZU CASH/ ANLEIHEN UND DIE DISCOUNTED-CASHFLOW-METHODE TREIBEN DIE AKTIENBEWERTUNGEN NACH OBEN, WENN DIE ZINSEN SINKEN

US-AKTIEN, SHILLER-CAPE-INDEX (VERHÄLTNISS KURS ZU DURCHSCHNITTLICHEN INFLATIONSADJUSTIERTEN GEWINNEN DER VERGANGENEN 10 JAHRE), IN PROZENT





HERAUSFORDERUNGEN FÜR TRADITIONELLE PORTFOLIOS

Die Herausforderungen für traditionelle Asset-Allocation-Ansätze

	SICHER		WACHSTUM	
WICHTIGSTE ASSETKLASSEN	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Festverzinsliche Wertpapiere 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien 	
ZIELE	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalerhalt x ▪ Rendite x ▪ Liquidität (leicht in Cash umzuwandeln) x 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Generiert bedeutende Erträge x ▪ Zugang zur Illiquiditätsprämie ✓ 	
HISTORISCHES PARADIGMA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Robust und sicher x 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Höheres Risiko für höheren Ertrag ✓/x 	

Erwartete Renditen & Risiken von LPP-Strategien nach Wirtschaftsumfeld

(RENDITE ÜBER CASH)	ERWARTETE RENDITE (ANNUALISIERT)		POTENTIELLES RISIKO	
	LPP25	LPP40	LPP25	LPP40
GÜNSTIGES SZENARIO	+1,6%	+3,6%	-13,0%	-14,5%
FORTSETZUNG DES DERZEITIGEN UMFELDS	+1,5%	+2,3%	-4,3%	-8,4%
DAUERHAFTE REZESSION	-0,4%	-1,4%	-5,4%	-11,5%

ZENTRALES SZENARIO: FORTSETZUNG DES DERZEITIGEN UMFELDS

- Der Deflationsdruck hält an und die Inflation sinkt auf Null (oder darunter)
- Die Zentralbanken bleiben bei ihrer extrem lockeren Geldpolitik
- Das Wachstum bleibt schwach, aber positiv

GÜNSTIGES SZENARIO: GLOBALER KONJUNKTURAUFSCHWUNG

- Erholung des internationalen Wirtschaftswachstums
- Die Inflation steigt auf oder leicht über die Inflationsziele der Zentralbanken
- Die Zentralbanken fahren ihre geldpolitischen Anreize allmählich zurück und heben ihre Leitzinsen schrittweise an

SZENARIO DAUERHAFTER REZESSION

- Die extrem lockeren Geldpolitik der Zentralbanken zeigen keine Wirkung in der Wirtschaft
- Der Deflationsdruck hält an und die Inflation sinkt unter Null
- Kollaps der Wirtschaft: Beginn einer dauerhaften Rezession

Quelle: Berechnungen von LOIM.

Die in diesem Dokument aufgeführten Fallstudien 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. Die Fallstudien sind ausgewählt worden, um den vom Fondsmanager gewählten Anlageprozess in Bezug auf eine bestimmte Anlageart zu veranschaulichen, 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 aktuelle oder zukünftige Zusammensetzung des Anlageportfolios des Fonds zu erhalten. Die erwarteten Renditen sind Schätzungen der hypothetischen Durchschnittsrenditen von wirtschaftlichen Anlageklassen und leiten sich von statistischen Modellen ab. Es besteht keine Gewähr, dass diese Renditen erreicht werden können. Die tatsächlichen Renditen werden wahrscheinlich schwanken



WAS KÖNNEN INVESTOREN TUN?

Ergebnisorientierte Portfoliokonstruktion:

Beginnt damit, Investmentziele, -präferenzen und –beschränkungen zu formulieren

- **Risikotoleranz** (Volatilität/ Maximum Drawdown und Verlusttoleranz bezüglich der Bonität)
- **Ertragsziel** (Anforderung an das Kapitalwachstum)
- **Liquiditätsbedarf** (unerwarteter Liquiditätsbedarf, also minimales Kontingent; und erwarteter Liquiditätsbedarf, also Zieleinkommen)
- **Einkommensziel**

Die Anleihe-Allokation überdenken

Das Ziel ist noch erreichbar – aber nicht alleine mit Anleihen, sondern mit einem Mix an unterschiedlichen Strategien

○ Nicht adressiert ● Voll adressiert

	Multi-Asset, liquide und diversifiziert	Buy-and-hold bei Unternehmensanleihen	Illiquide renditesuchende Schuldverschreibungen
Erwartete Ergebnisse	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diversifiziertes Multi-Asset-Portfolio mit minimaler Zinssensitivität und dynamischem Drawdown-Management 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Niedrigere Ratingsegmente wie den Crossover-Bereich (BBB-BB) und High Yield nutzen, um Bonitätsexposure aufzubauen ▪ Sicherere Implementierung 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Private Debt ▪ Infrastrukturanleihen ▪ Insurance Linked Securities
Ertrag	◐	◑	●
Kapitalerhalt	◑	●	◐
Liquidität	●	◐	○

Den auf Wachstum ausgerichteten Teil des Portfolios überdenken

Mangel an attraktiven Risikoprämien erfordert unterschiedliche Ansätze

○ Nicht adressiert ● Voll adressiert

	Auf Wachstum ausgerichtet: liquide Strategien	Strukturell nicht liquide Anlage: Illiquiditätsprämie
Erwartete Ergebnisse	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Konzentrierte Value-Investments, jedoch mit unterschiedlicher Implementierung ▪ Mehr Alpha <ul style="list-style-type: none"> • Aktienstrategien mit hoher Überzeugung • Unkorrelierte liquide Anlagen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Private Equity ▪ Unkorrelierte Illiquidität
Ertrag	●	●
Zugang zu Illiquiditätsprämie	○	●

Zwei Fragestellungen stehen im Zentrum der Portfolioverwaltung und Umsetzung

Halten wir das Risikoniveau unter dem maximalen Verlust, den die Pensionskasse verkraften kann?

Tun wir unser Möglichstes, um das Risiko in Ertrag zu verwandeln?

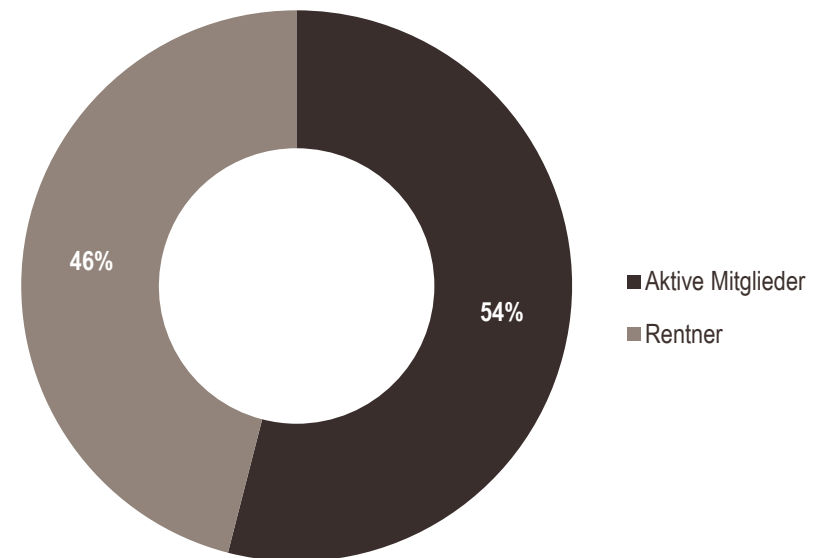


PENSIONSKASSE LOMBARD ODIER

Pensionskasse Lombard Odier

- Gegründet 1911
- Assets: 1.370 Millionen CHF
- Aktive Mitglieder/Rentner: 1.698/ 484
- Deckungsgrad: 106,3%

KAPITAL AUFGETEILT NACH ART DER MITGLIEDER



Quelle: LOIM. LOPF ist ein repräsentatives Konto, das nur illustrativen Zwecken dient und nicht für Direktinvestments verfügbar ist.

Investmentziele

ZIELE	ANGESTREBTE ERGEBNISSE
EINKOMMEN	<ul style="list-style-type: none"> 1,0% Portfoliorendite¹
ERTRAG	<ul style="list-style-type: none"> Cash + 4%²
RISIKO	<ul style="list-style-type: none"> 14% erwarteter Fehlbetrag (Expected Shortfall)³ (vergleichbar mit ~5% Volatilität)
LIQUIDITÄT	<ul style="list-style-type: none"> Ca. 25% werden in liquiden Instrumenten gehalten, die leicht in Cash umgewandelt werden können Kann sich bis zu 35% in illiquiden Vermögenswerten erlauben

BESCHRÄNKUNGEN:

- Einhaltung der LPP/ OPP2-Regulierung
- Leverage nicht erlaubt
- Alternative Investments: Max. 30%^{3,4}

Quelle: LOIM. LOPF ist ein repräsentatives Konto, das nur illustrativen Zwecken dient und nicht für Direktinvestments verfügbar ist.

¹ In CHF; ² Nach Gebühren; ³ Angestrebter erwarteter Fehlbetrag mit einem Konfidenzniveau von 99% über einen rollierende 1-Jahres-Periode;

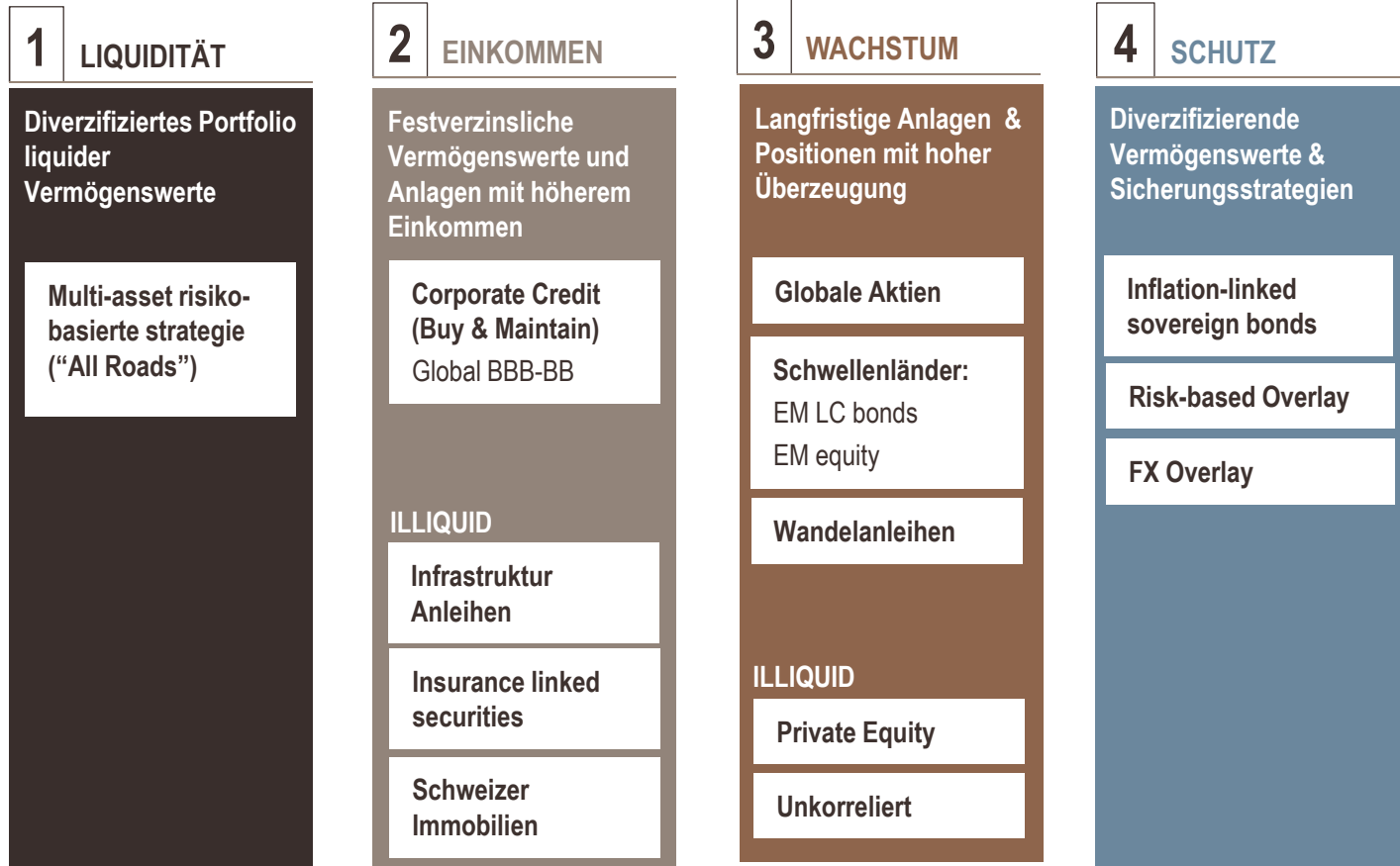
³ Enthält Private Equity, Rohstoffe, Infrastruktur und Hedge Funds; ⁴ Rohstoff-Exposure ist begrenzt aufgrund rechtlicher Beschränkungen bezüglich alternativer Anlagen.

Angestrebte(s) Performance/Risiko stellt ein Ziel der Portfoliokonstruktion dar. Es repräsentiert nicht vergangene(s) Performance/Risiko und ist nicht repräsentativ für die/das tatsächliche künftige Performance/Risiko. Portfolio-Holdings und/oder Allokationen unterliegen Veränderungen.

23 · Lombard Odier Investment Managers. Bitte lesen Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

PK Lombard Odier

Ergebnisorientiertes Portfolio



Die Struktur an den Zielen ausrichten

Erwartete Zielbeiträge

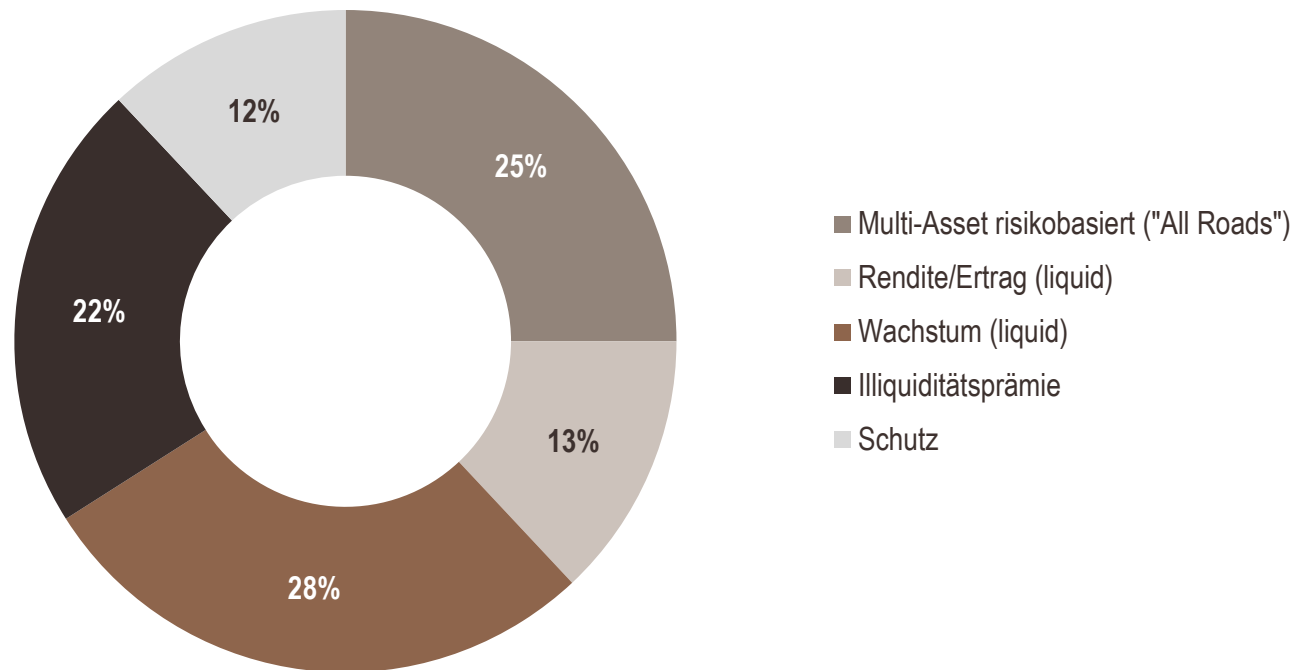
	1 LIQUIDITÄT	2 EINKOMMEN ¹	3 WACHSTUM	4 SCHUTZ	
	Diversifiziertes Portfolio liquider Vermögenswerte ("All Roads")	Festverzinsliche Vermögenswerte und mehr	Langfristige Anlagen & Positionen mit hoher Überzeugung	Diversifizierte Vermögenswerte & Sicherungsstrategien	Gesamt
EINKOMMEN	0%	1 bis 3% (liquide) 4 bis 6% (illiquide)	1 bis 2%	0%	1%
ERTRAG¹	4%	1 bis 2% (liquide) 4 bis 7% (illiquide)	5 bis 6% (liquide) 8 bis 12% (illiquide)	0 – 1%	4%
RISIKO	-10%	-5 bis -10% (liquide) -10% bis -20% (illiquide)	-15 bis -30%	-10%	-14%
LIQUIDITÄT	Täglich	1 bis 5 Jahre (liquide) 5 bis 10 Jahre (illiquide)	1 bis 5 Jahre (liquide) 5 bis 10 Jahre (illiquide)	Täglich	25% liquide
KAPITAL (%)	25%	27%	36%	12%	100%

¹ Mehrertrag über Cash. Die erwarteten Renditen sind Schätzungen der hypothetischen Durchschnittsrenditen von wirtschaftlichen Anlageklassen und leiten sich von statistischen Modellen ab. Es besteht keine Gewähr, dass diese Renditen erreicht werden können. Die tatsächlichen Renditen werden wahrscheinlich schwanken.

25 · Lombard Odier Investment Managers. Bitte lesen Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

PK Lombard Odier

Ergebnisorientiertes Portfolio



Multi-Asset Strategie (“All Roads”): Portfolio aus liquiden Instrumenten

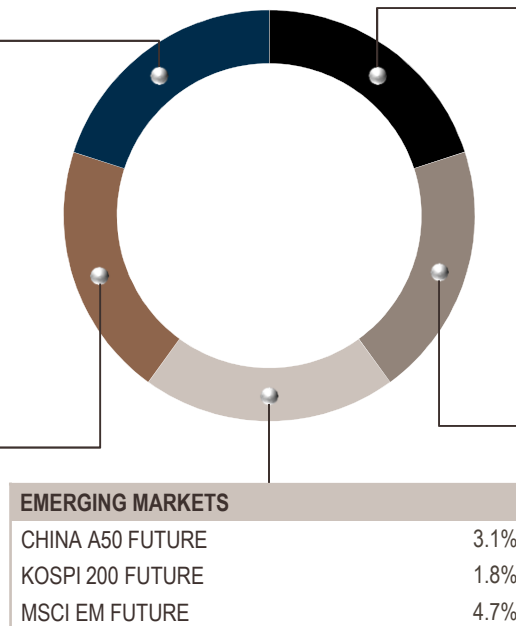
(31. Dezember 2016)

HOCHLIQUIDE PORTFOLIO KOMPONENTEN

- Stellt eine schnellere Liquidierung der Asset Allocation sicher
- Erlaubt eine effiziente Kapitalnutzung
- Reduziert die Transaktionskosten

ROHSTOFFE	
LOIM COMMODITIES RISK PREMIA	12.7%
LOIM L/S COMMO BACKWARDATION	10.0%
ETF	0.0%

AKTIEN	
S&P500 FUTURE	5.8%
RUSSELL 2000 FUTURE	0.0%
NASDAQ 100 FUTURE	2.2%
TSX 60 FUTURE	1.8%
EURO STOXX FUTURE	4.4%
FTSE100 FUTURE	1.8%
SMI FUTURE	1.9%
NIKKEI FUTURE	4.3%
ASX 200 FUTURE	2.1%



STAATSANLEIHEN	NOMINAL	LINKERS
US	16.1%	3.1%
CAN	0.0%	0.9%
GER	2.7%	1.7%
FRA	7.7%	1.0%
ITA	7.8%	1.0%
UK	8.5%	1.4%
JAP	1.5%	1.9%
AUS	0.0%	0.9%

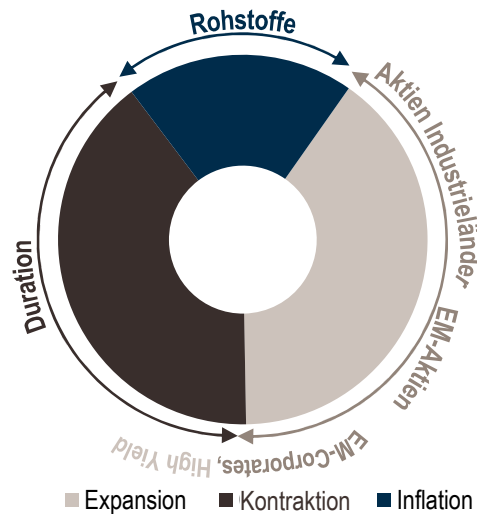
UNTERNEHMENSANLEIHEN	
ITRAXX EUROPE MAIN	0.0%
ITRAXX EUROPE CROSSOVER	11.7%
CDX NORTH AMERICA INVESTMENT GRADE	0.0%
CDX NORTH AMERICA HIGH YIELD	11.0%
CDX EMERGING MARKET	4.0%

Quelle: LOIM. Asset Allocation/Portfoliozusammensetzung unterliegen Veränderungen. Nur zu illustrativen Zwecken.
 Jeder Bezug zu einem spezifischen Wertpapier stellt keine Empfehlung dar, dieses zu kaufen, zu verkaufen, zu halten oder direkt in die Wertpapiere zu investieren.
 Es darf nicht angenommen werden, dass die gemachten Empfehlungen in der Zukunft profitabel sein werden oder die gleiche Wertentwicklung aufweisen, wie die in diesem Dokument diskutierten Wertpapiere.

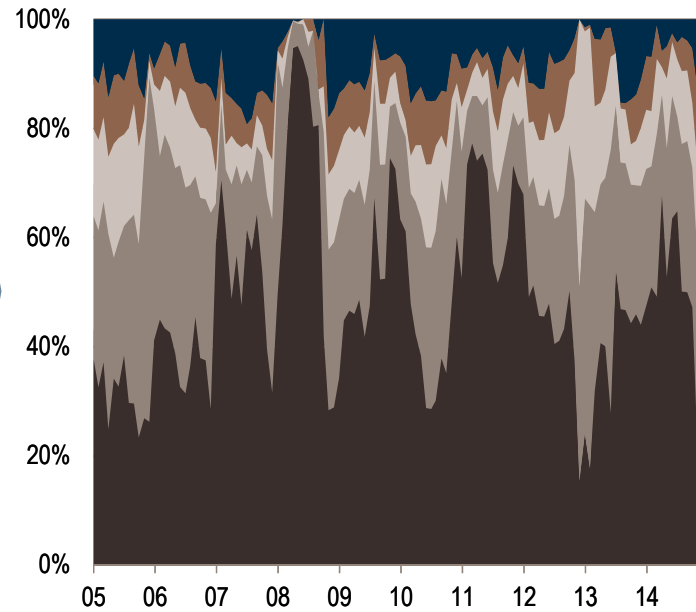
Multi-Asset Strategie (“All Roads”): Nicht nach Kapital, sondern nach Risiko allokkieren, um das Risiko besser zu kontrollieren



AUSGEWOGENE RISIKOALLOKATION



DYNAMISCHE KAPITALALLOKATION



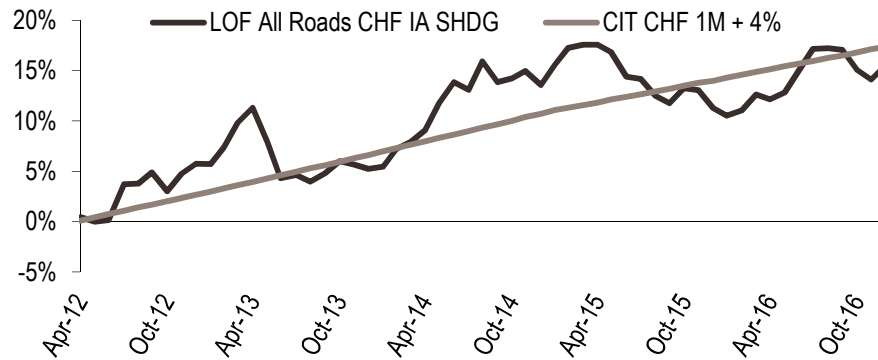
- Staatsanleihen
- Aktien Emerging Mkts.
- Corporate Bonds
- Aktien Ind.
- Rohstoffe

- Unser Prinzip, Risiko statt Kapital zu allokkieren, zielt darauf ab, uns vor den beiden größten Schwachstellen zu schützen, die wir bei einem Investmentprozess, der direkt nach Kapital allokkiert, identifiziert haben:
 - Verhüllung des Risikobeitrags jeder einzelnen Risikoprämie; und
 - das Portfolio übermäßig spezifischen makroökonomischen Umfeldern auszusetzen
- Unser Allokationsprozess berücksichtigt vier Faktoren, die versuchen die Marktbedingungen dynamisch zu reflektieren
 - Carry (also Rendite)
 - Volatilität (d.h. Unsicherheit)
 - Korrelation (also Diversifikationspotenzial)
 - Momentum (also die Entwicklung des Investorenverhaltens)

Quelle: LOIM.
Nur zu illustrativen Zwecken. Simulation über den Zeitraum 2005 bis 2015.

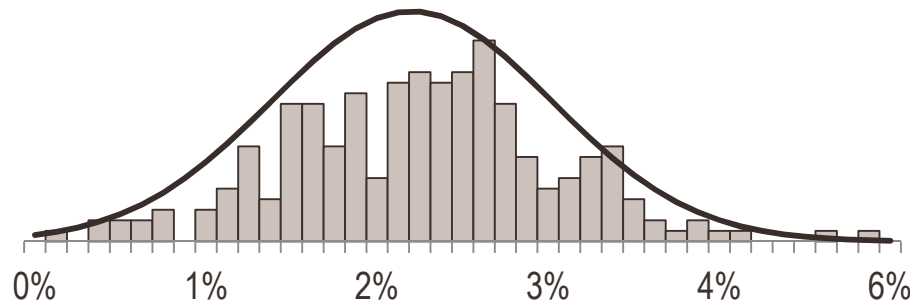
Multi-Asset Strategie (“All Roads”): Performance

LO FUNDS–ALL ROADS – FONDSPERFORMANCE SEIT AUFLAGE^{1,2}



	IA-ANTEILSKLASSE IN CHF		
	ITD	3 JAHRE	1 JAHR
JÄHRL. ERTRAG	3.11%	3.14%	3.78%
VOLATILITÄT	4.83%	4.38%	3.95%
SHARPE RATIO	0.76	0.89	1.23
MAX. DRAWDOWN	6.6%	6.0%	2.6%

ERTRAGSVERTEILUNG ALLER HALTEPERIODEN MIT MIND. 3 JAHREN SEIT AUFLAGE



All Roads³ hatte seit Auflage keinen negativen Ertrag in irgendeiner Halteperiode (Minimum drei Jahre) mit einer eindeutig positiven Asymmetrie in der Performanceverteilung

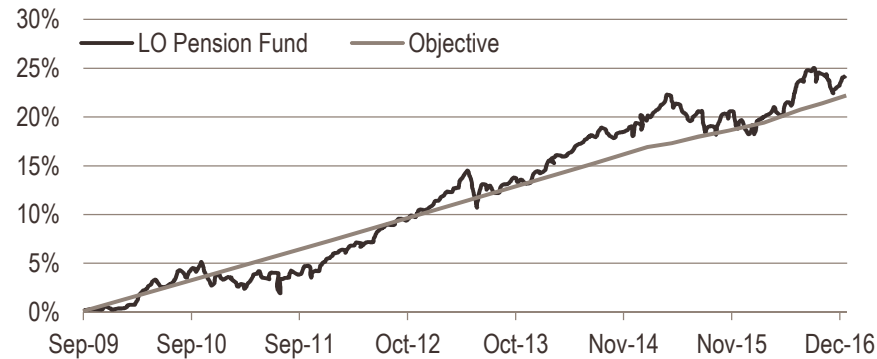
Nachweisliche Erzielung stabiler Erträge bei gleichzeitigem Kapitalerhalt

Quelle: LOIM. Vergangene Performance ist keine Garantie für künftige Erträge. 1 Datum der Fondsaufgabe: 20. April 2012. 2 Dividenden akkumulierende Institutionell-Anteilsklasse, Nettoperformance in CHF. Ertragszusammensetzung monatlich. Drawdowns auf monatlichen Daten errechnet. 3 LO Funds–All Roads Multi Assets IA CHF SHDG Anteilsklasse. Performance-Kennzahlen sind annualisiert.

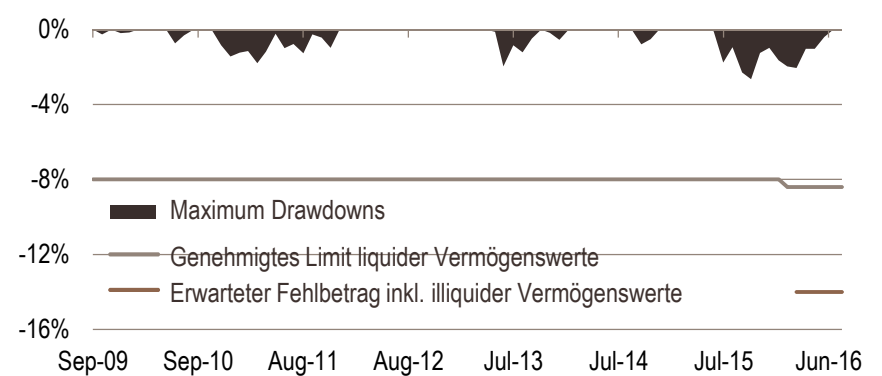
Pensionskasse Lombard Odier: Portfolioperformance

Ergebnisorientiertes Portfolio

RENDITE SEIT IMPLEMENTIERUNG DES ERGEBNISORIENTIERTEN ANSATZES



DRAWDOWNS SEIT IMPLEMENTIERUNG DES ERGEBNISORIENTIERTEN ANSATZES



	ITD	2016
RENDITE ANNUALISIERT	3.0%	3.7%
MEHRERTRAG ANNUALISIERT (CASH+%)	3.4%	4.7%
VOLATILITÄT ANNUALISIERT	2.2%	2.7%
SHARPE RATIO	1.5	1.8
MAXIMUM DRAWDOWN (ÜBER 12 MONATE ROLLIEREND)	-3.7%	-2.3%

Der LO Pension Fonds ist eine repräsentative Darstellung, die nur illustrativen Zwecken dient und nicht als Direktinvestment verfügbar ist. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: LOIM. Aufgagedatum: 30. September 2009.

Letztes Bewertungsdatum: 31. Juli 2016. Performanceziel September 2009 bis Dezember 2015: CHF cash 1m + 3%. Performanceziel seit Januar 2016: CHF cash 1m + 4%.

Pensionskasse Lombard Odier: Portfolioperformance in 2016

Mandat vollständig erfüllt

(Fondation de Prévoyance (Base) – As at 31 Dezember 2016)

2. PERFORMANCE ZIELE

	EFFIZIENZ (SHARPE RATIO)		RENDITE		PROGNOSTIZIERTES RISIKO (EXPECTED SHORTFALL ZUM DEZEMBER 2016)	
	AUFLAGE	1-YEAR	INCEPTION	YTD	LIQUIDE VERMÖGENSWERTE	ALLE VERMÖGENSWERTE
LO PENSIONSPLAN	1.43	1.74	2.99%	3.69%	8.3%	14.0%
ZIEL	0.90	0.90	2.79%	2.92%	8.4%	14.0%
LO VS. ZIEL	0.53	0.84	0.20%	0.77%	0.1%	0.0%

Rendite/ Risikobericht über den Zielvorgaben
Rendite leicht über den Zielvorgaben
Risikobudgetgrenzen vollständig erfüllt

Alle Ziele (Risikokontrolle, Rendite, Effizienz) erreicht

Der LO Pension Fonds ist eine repräsentative Darstellung, die nur illustrativen Zwecken dient und nicht als Direktinvestment verfügbar ist. Der in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Fazit

- Unsichere Aussichten für traditionelle Portfolios nach einer Phase überdurchschnittlich hoher historischer Renditen
- Die Antwort der Pensionskasse Lombard Odier: Ergebnisorientierter Ansatz
 - Die Portfoliostruktur an den konkreten Zielen ausrichten
 - Umdenken im Bezug auf den strategischen Portfolioaufbau
 - Optimierung bei der Implementierung
- Zwei Fragestellungen stehen im Zentrum der Verwaltung der Pensionskasse Lombard Odier:
 - Risiko: Wie hoch ist das maximale Risiko? Können wir dies auch verkraften?
 - Effizienz: Tun wir unser Möglichstes, um das Risiko in Ertrag zu verwandeln?

A decorative background pattern consisting of a repeating grid of small, interconnected geometric shapes, possibly diamonds or squares, creating a textured, woven appearance. The pattern is light gray and covers the top half of the page.

ANHANG: DER TRADITIONELLE LPP25-INDEX

Potenzielle Verbesserungen für die traditionell CHF-denominierte Anleihekomponente des LPP25

1

Gewicht von CHF-Unternehmensanleihen erhöhen...
die Rendite bleibt jedoch sehr niedrig

2

Internationales Exposure erhöhen...
aber die währungsgesicherte Rendite ist immer noch zu gering

3

Gewicht internationaler Unternehmensanleihen erhöhen...
Investment-Grade wird jedoch von Durationsrisiken dominiert

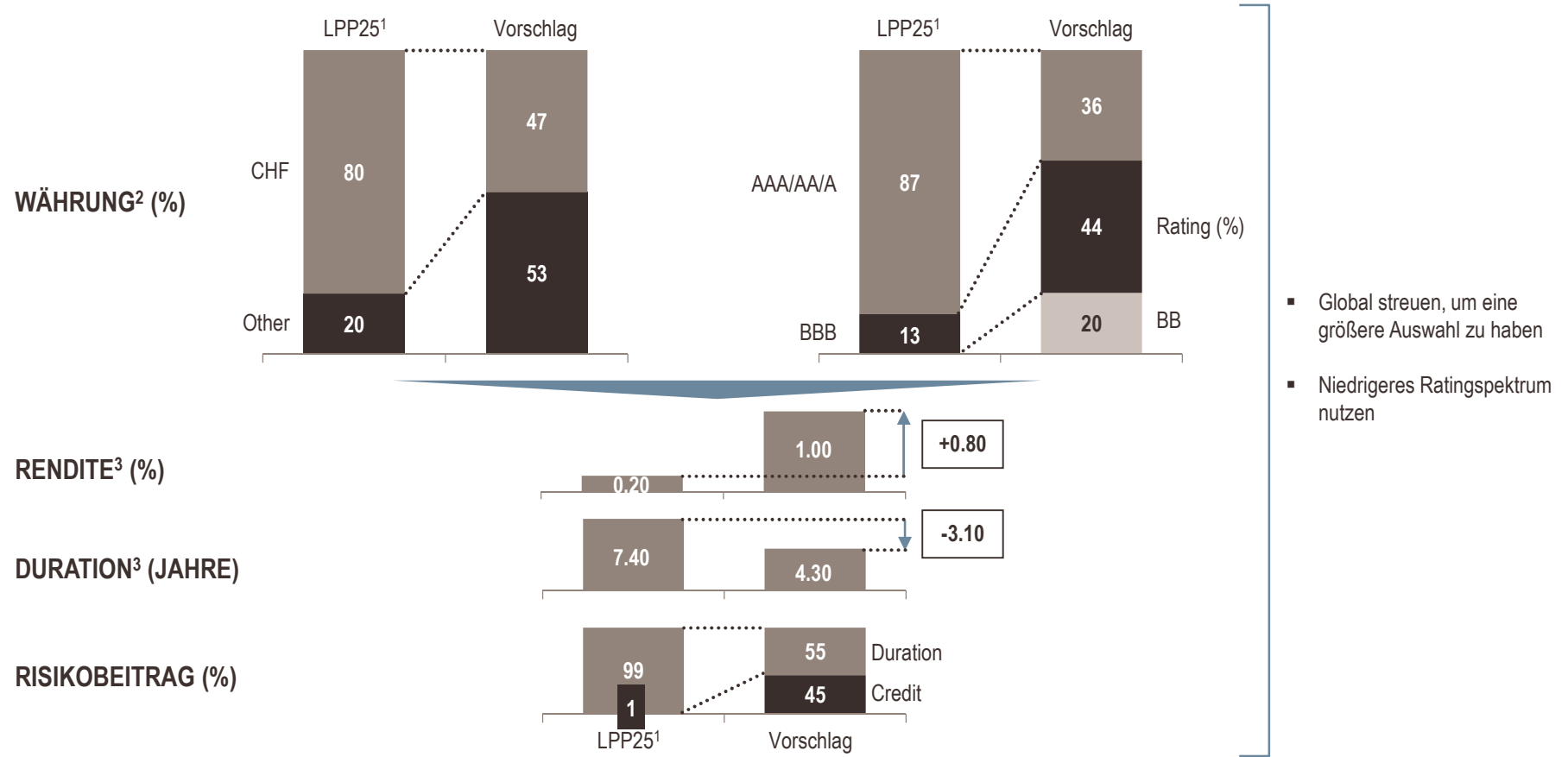
4

Anteil an BBB/BB erhöhen

IMPLEMENTATIERUNG

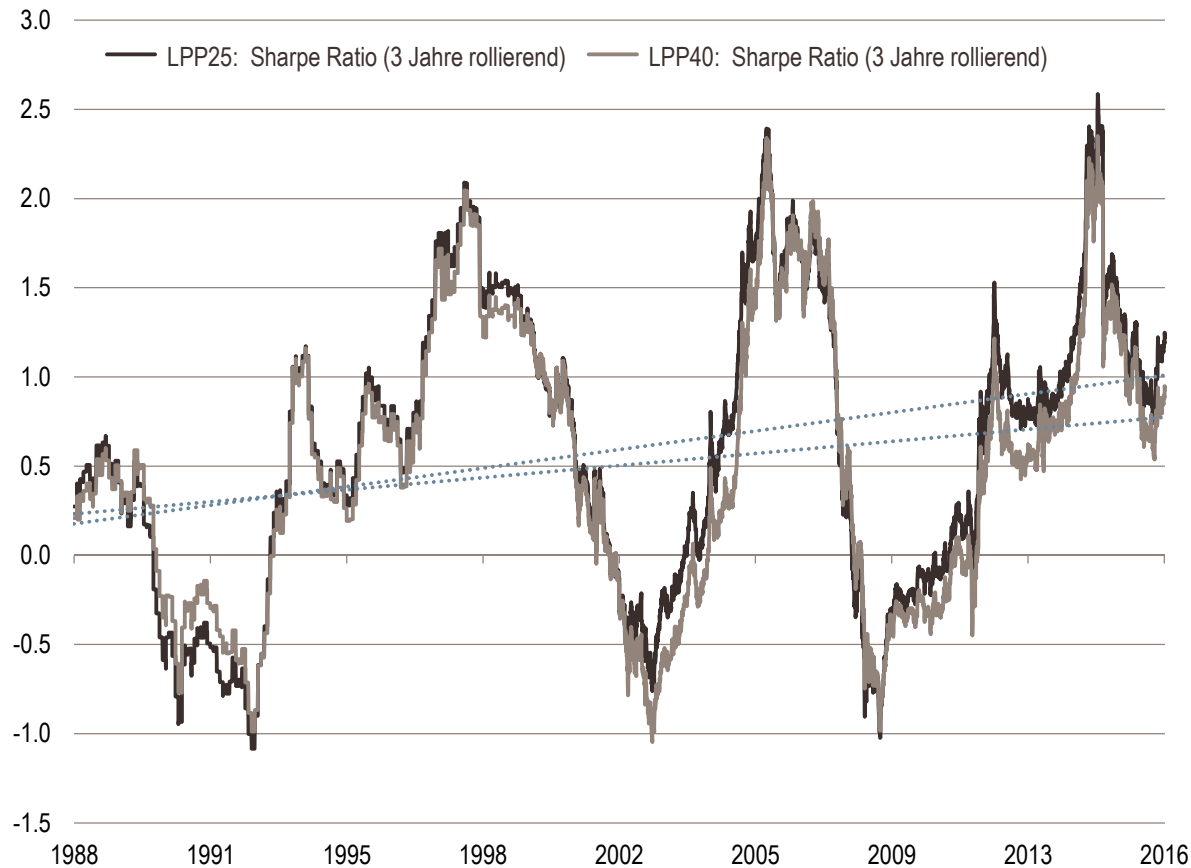
- Portfolios strukturieren, die einen geringeren Portfolioumschlag haben
- Von traditionellen Benchmarks differenzieren

Mögliche Weiterentwicklung von Anleiheportfolios in Schweizer Franken



¹ 75% Anleiheanteil gemessen gegen eine Indexkombination (60% SBI AAA-BBB, 10% Barclays Euro Aggregate und 5% Barclays Global Aggregate);
² Denominierte Währung, Portfolio voll abgesichert gegen FX; ³ Schätzungen basieren auf dem Marktumfeld (28. November 2016).

Sharpe Ratio traditioneller ausgewogener Portfolios: Rückkehr zum Durchschnitt?



- Nach einem historischen Höchststand Ende 2014 verzeichnete die Sharpe Ratio im gleitenden Dreijahresvergleich eine Korrektur
- Doch ihr Niveau ist im Verhältnis zum historischen Durchschnittswert noch immer hoch und deutet auf eine Anpassung in den kommenden Jahren hin, die mit steigenden Risiken und sinkenden Renditen verbunden sein wird
- **Definition:** Die Sharpe Ratio entspricht der Überrendite, die über der Cash-Rendite liegt, dividiert durch die Volatilität, d. h. der Überrenditeeinheit für eine Einheit eingegangenen Risikos; Sie ist folglich ein Maß für die Effizienz des Portfolios

Quelle: LOIM, historische Daten vom 1. Januar 1985 bis 31. August 2016.
Die in der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.

Wichtige hinweise

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 Service Authority ("FSA") zugelassen und beaufsichtigt ist und in das FSA-Register mit der Nummer 515393 eingetragen ist. Lombard Odier Investment Managers ("LOIM") ist ein Markenzeichen. Der in diesem Dokument genannte 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 <https://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. Austria. Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht (FMA), Vertreter: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien - Belgium. Aufsichtsbehörde: Autorité des services et marchés financiers (FSMA), Vertreter: Fastnet

Belgium S.A., Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels - France. Aufsichtsbehörde: Autorité des marchés financiers (AMF), Vertreter: CACEIS Bank, place Valhubert 1-3, F-75013 Paris - Germany. Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Vertreter: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main - Italy. Aufsichtsbehörde: Banca d'Italia (BOI), Paying Agents: Società Generale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, 20159 Milano, State Street Bank S.p.A. Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Allfunds Bank S.A., filiale italiana Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, - Liechtenstein. Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht Liechtenstein ("FMA"), Vertreter: Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz - Netherlands. Aufsichtsbehörde: Autoriteit Financiële Markten (AFM). Vertreter: Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V., Weteringschans 109, 1017 SB Amsterdam (telephone: +31 20 522 0 522) - Spain. Aufsichtsbehörde: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Vertreter: Allfunds Bank S.A. C/Nuria, 57 Madrid - Switzerland. Aufsichtsbehörde: FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers), Vertreter: Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, 6 av. des Morgines, 1213 Petit-Lancy; Paying agent: Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, 11 rue de la Corrairie, CH-1204 Geneva. UK. Aufsichtsbehörde: Financial Services Authority (FSA), Vertreter: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S3AB, die dieses Dokument zum erteilen in Großbritannien zu professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien genehmigt hat und von FSA 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

Wichtige hinweise

gegebenfalls 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 Anlagetypen 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 Genehmigung von LOIM darf es 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. 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. © 2017 Lombard Odier Investment Managers – Alle Rechte vorbehalten.

Lombard Odier Investment Managers

Lombard Odier Investment Managers ist die Vermögensverwaltungssparte von Lombard Odier und ausschließlich im Dienst institutioneller Investoren tätig. Lombard Odier befindet sich seit der Gründung im Besitz der Teilhaber, die die Finanzierung des Unternehmens sicherstellen und das Tagesgeschäft wahrnehmen.

Dank dieser Unabhängigkeit können wir uns voll und ganz auf die Interessen unserer Kunden konzentrieren, anstatt auf diejenigen unserer Aktionäre. Wir können aufgrund unserer Größe und Struktur schnell auf Entwicklungen der Finanzmärkte reagieren.

www.loim.com   

LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS