

# Lombard Odier Golden Age

 Johan Utterman en Meret Gaugler  
 LU0209992170 (Klasse I)  
 264 miljoen euro



**In het kort:** Fondsmanagers Johan Utterman en Meret Gaugler van het LO Funds - Golden Age Fund beleggen in bedrijven die profiteren van de vergrijzing in het Westen, die volgens de fondsbeheerders onomkeerbaar is. Valuta's als de dollar, pond en yen worden voor minimaal 80 procent afgedekt naar de euro.

**Geslacht:** Voor beleggers die op zoek zijn naar een fonds dat thematisch belegt. Door te beleggen in aandelen uit verschillende sectoren probeert het fonds in te spelen op het thema 'vergreijzing'.

## Rapportcijfers

### **AFWIJKENDE PORTEFEUILLE**

Beleggen in bedrijven die profiteren van vergreijzing; voor de fondsmanagers betekent dit investeringen in ondernemingen die zich bezighouden met het aanbieden van onder meer gezondheidsproducten, voeding, cosmetica, recreatie en financiële planning. Bedrijven als Roche en Bayer (farmacie), maar ook bijvoorbeeld DSM, Philips en Brookdale Senior Living, dat woningen voor senioren aanbiedt, zitten in de beleggingsportefeuille.

Met de aandelenselectie maakt het fonds duidelijke keuzes, zo zitten de grootste gezondheidsbedrijven Johnson & Johnson, Novartis en Pfizer niet in de top 10 van de beleggingsportefeuille.

### **RENDEMENT**

Het rendement van het fonds valt wat tegen. Het doel om in een periode van drie jaar de MSCI World index met 10 tot 12 procent te verslaan lukte eind november niet. Het rendement lag gemiddeld 1 procent hoger dan dat van de benchmark. Trekken we er nog twee jaar bij, dan blijft het rendement per saldo achter

bij de MSCI World index. Tot halverwege 2010 gebruikte het fonds de MSCI World Healthcare index, net zoals het eerder besproken fonds van JPMorgan, maar dan lijkt de huidige index inderdaad beter aangezien 'slechts' de helft van de namen in de portefeuille uit de healthcare sector komen en de rest van daarbuiten.

### **KOSTEN**

Ook Lombard Odier moet Nederlandse beleggers tegenwoordig een distributievrije klasse aanbieden. Dat doet de Zwitserse vermogensbeheerder via de al bestaande I-klasse, die met 0,94 procent bijna een procentpunt goedkoper is dan die met distributievergoeding. Hiermee liggen de kosten nog niet op het niveau van een passief fonds op de (naar de euro gehedgde) MSCI World index, die op zo'n 0,55 procent liggen bij bijvoorbeeld etf-aanbieder iShares. Maar daar krijgen beleggers natuurlijk geen thematisch Lombard Odier-sausje.



## Top 5:

### Lombard Odier Golden Age

Deel van het belegde geld (%)

<b>1</b>	Schlumberger	6,8%
<b>2</b>	Exillon Energy	5,1%
<b>3</b>	Occidental Petroleum	5%
<b>4</b>	BG Group	4,9%
<b>5</b>	Suncor Energy	4,2%

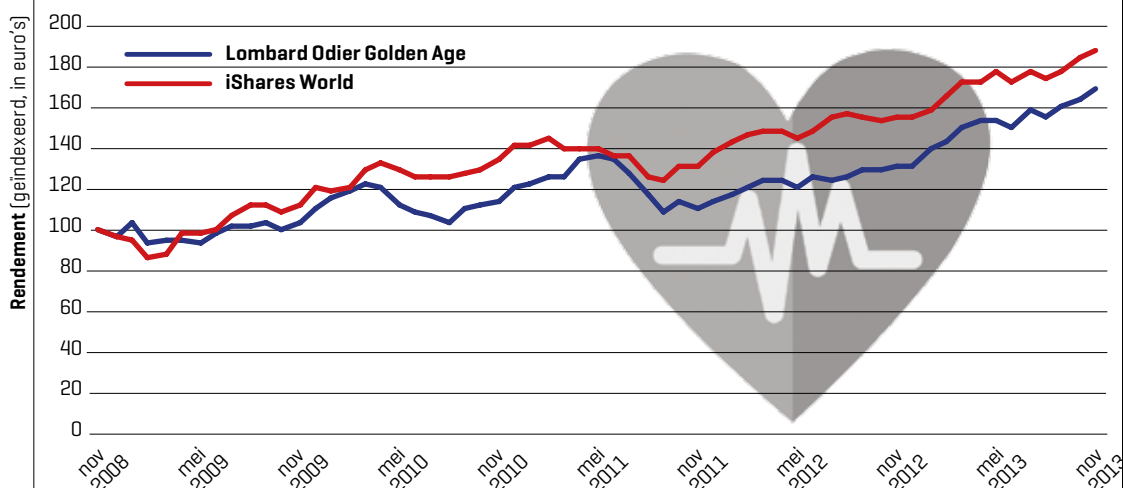
per november 2013

### **INFORMATIE-VOORZIENING**

Lombard Odier doet eigenlijk alles goed op het gebied van informatievoorziening. Het fonds heeft een uitgebreide factsheet met onder meer een overzicht van de best en minst presterende aandelen die maand, maar ook van de (bij)gekochte en (deels) verkochte aandelen. Daarnaast schrijven de fondsmanagers elke maand een update over de portefeuille, de markt in zijn geheel en de vooruitzichten. Jammer genoeg informeren niet alle fondshuizen beleggers op deze manier.

## Lombard Odier Golden Age

Het rendement van het beleggingsfonds vergeleken met het rendement van het passieve beleggingsfonds iShares World over de afgelopen vijf jaar, in euro's.



## OORDEEL



### Voldoende

Het rendement van het fonds valt iets tegen ten opzichte van de wereldindex. De rendementen bevestigen wel dat het fonds door zijn kleinere blootstelling aan gezondheidszorg in het algemeen en biotechnologie in het bijzonder, flink achterbleef bij de eerder besproken fondsen van JPMorgan en Franklin Templeton. Beleggers die de strategie van het Golden Age fonds interessant vinden, moeten niet raar opkijken als het fonds (opnieuw) achterblijft terwijl de meer eenduidige beleggingsstrategieën opnieuw de markt verslaan.