



Lombard Odier Darier Hentsch

LODH Invest – The Infology Fund

**In innovative Wachstumsunternehmen
investieren**

Dr. Bolko Hohaus
Lombard Odier Darier Hentsch
Mannheim, 30. Januar 2008



Inhaltsverzeichnis

- 1. Warum investieren?**
- 2. Wie finden wir Wachstumsperlen?**
- 3. Beispiele für Technologietrends**
- 4. Wie hat dieser Ansatz performt?**
- 5. Marktausblick**





1. Warum investieren?



3 wichtige Gründe für eine Anlage

- 1** > **Partizipation an verschiedenen globalen Wachstumstrends**
 - Laufend Innovationen in allen Sektoren
 - Renditen von 15–25% p.a. sind möglich
- 2** > **Äusserst disziplinierter Anlageprozess mit langjähriger Erfolgsbilanz**
 - Bewertungsorientierte Fundamentalanalyse
 - Marktstudien und detaillierte Unternehmensmodelle als Entscheidungsgrundlage
- 3** > **Hervorragende Performance**
 - Jährliche Outperformance zwischen 2002 und 2007 – mit nur einer Ausnahme (2004)
 - Relative Performance von 15% über fünf Jahre; **absolute Performance von 76%**

INNOVATION



ANALYSE



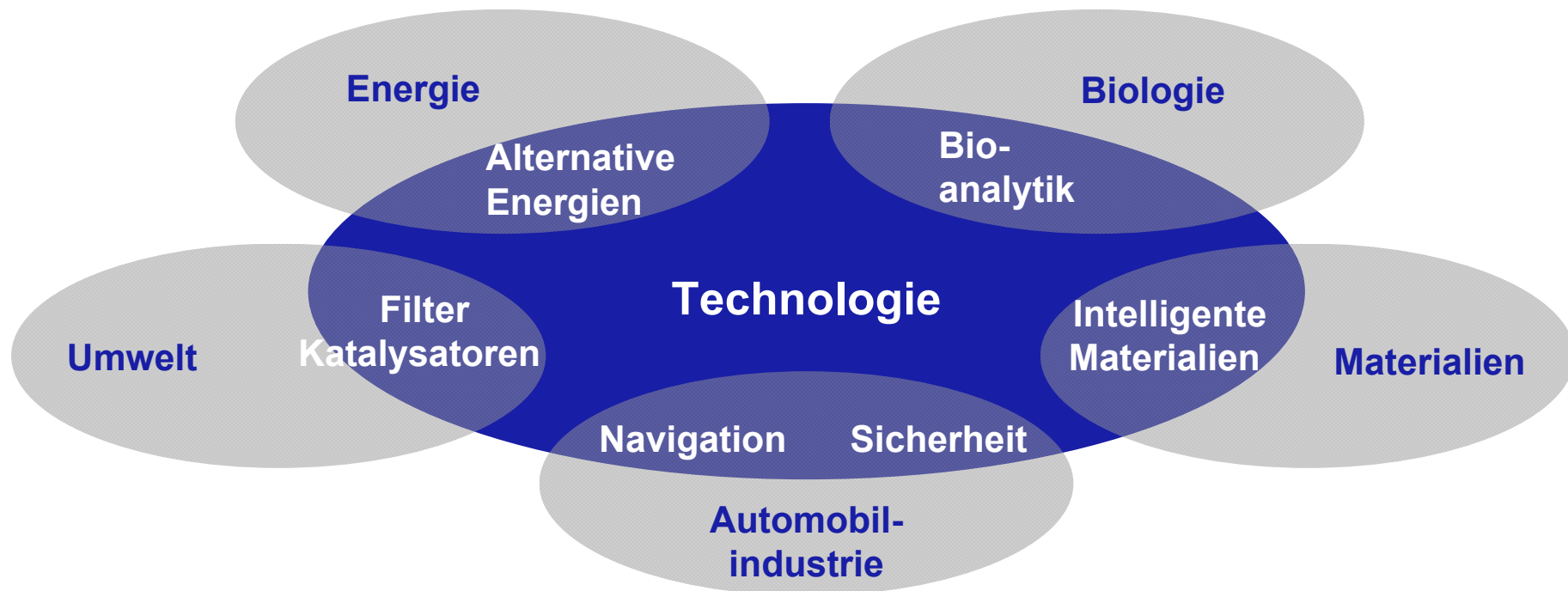
PERFORMANCE





Partizipation an globalen Wachstumstrends

Bei Infology handelt es sich um einen INNOVATIONSFONDS
mit Wurzeln im Technologiesektor

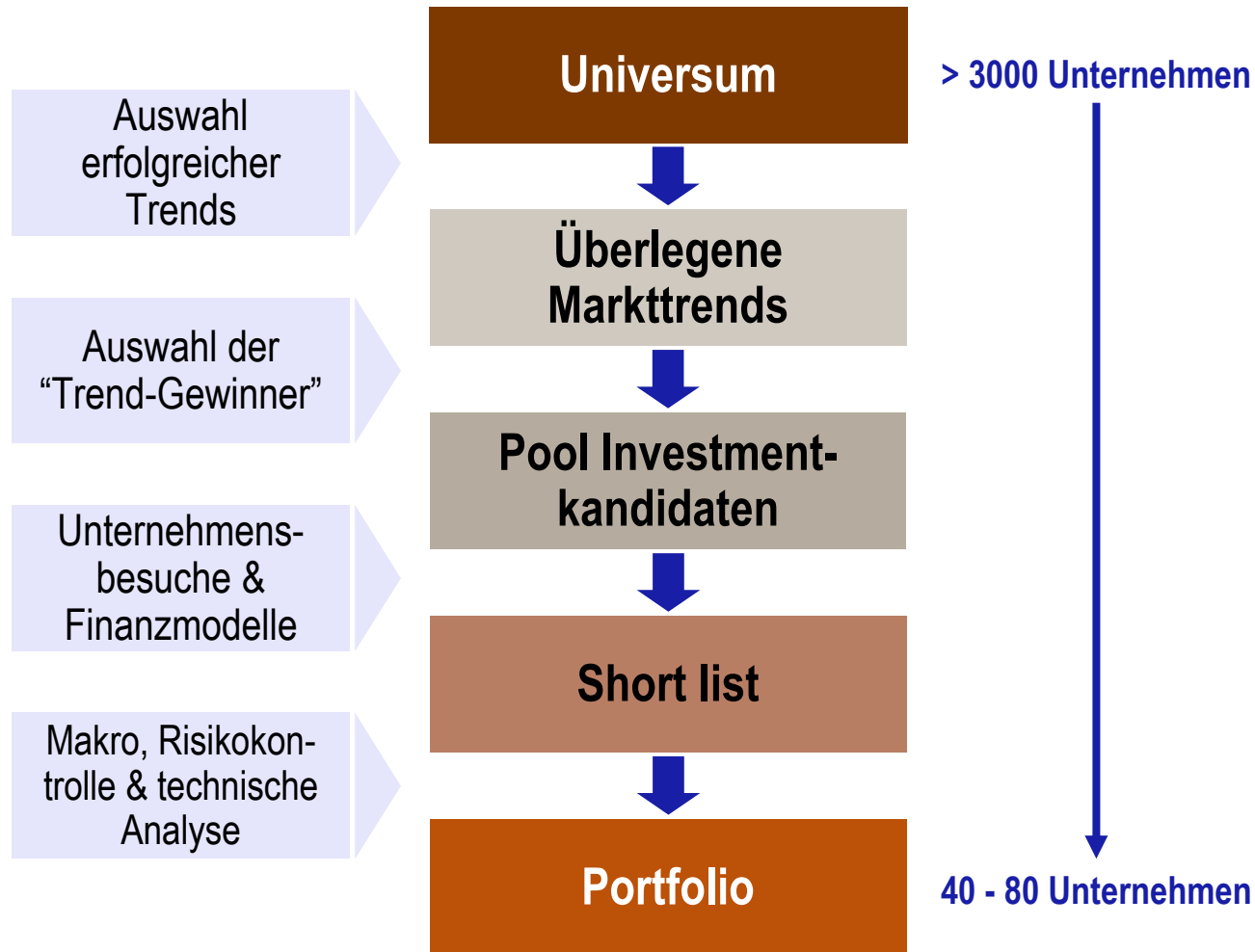




2. Wie finden wir Wachstumsperlen?

Ein gut strukturierter Anlageprozess

Fundamental und Analyse-orientiert

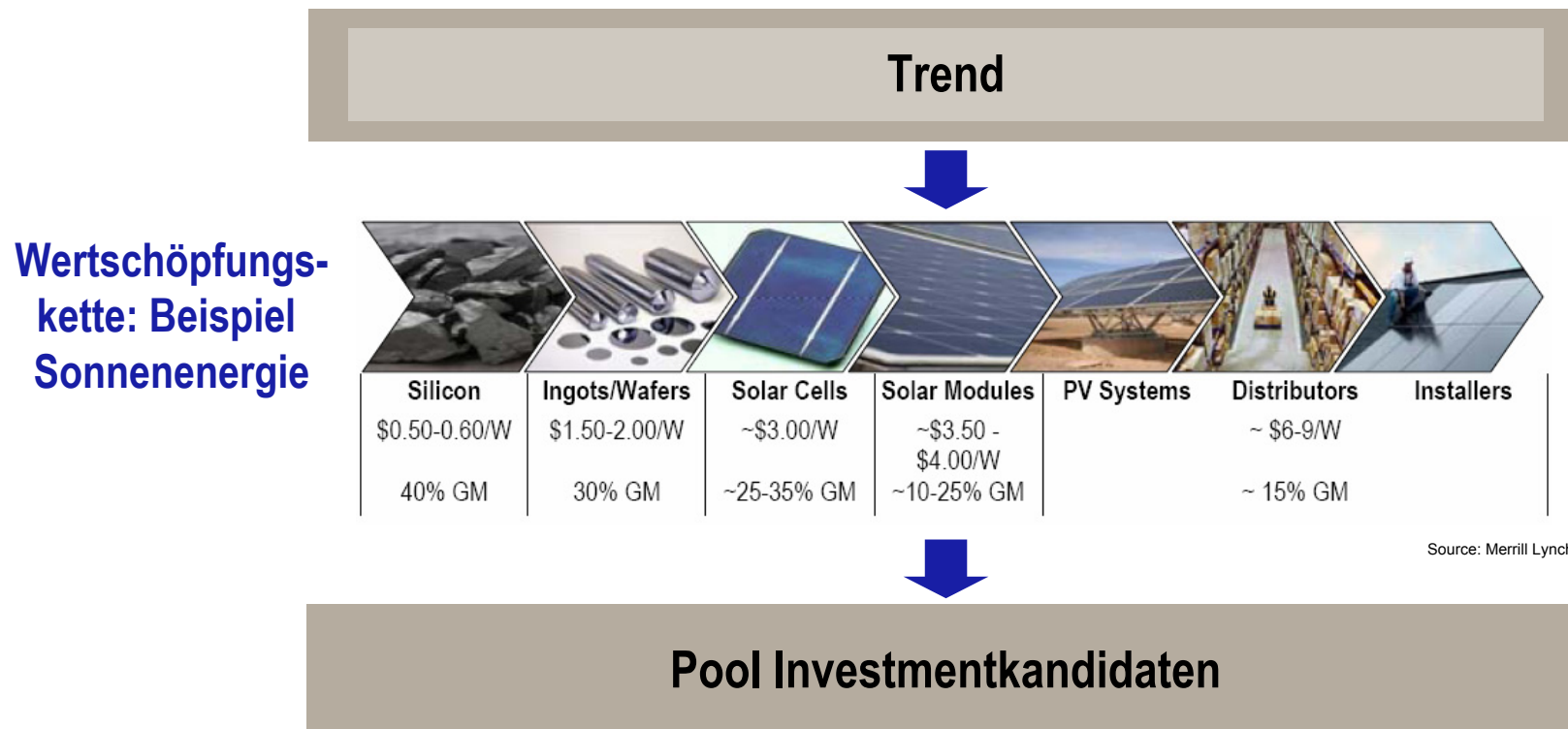




Auswahl der “Trend-Gewinner”

Analyse der Wertschöpfungskette: Schlüssel zur Identifikation

- > Auswahl der Profiteure vom Trend
- > Der “best in trend” Filter identifiziert Engpässe und Profitabilitätsniveaus





Der Wissenspool: Basis für den Erfolg des Fonds

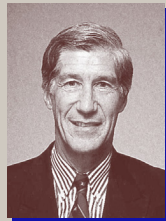
Wissenschaftliches Beratungsgremium

Dr. Juan Rada



Stellvertretender Direktor,
Oracle Industry, Europa,
Mittlerer Osten und Afrika,
Genf (Schweiz)

Mr. Joël de Rosnay



Futurist und wissen-
schaftlicher Autor,
Paris (Frankreich)

Mr. Federico Faggin



Aufsichtsratsvorsitzender
von Synaptics Inc., San
Jose (USA)

Mr. Pier Carlo Falotti



Ehemaliger Direktor von Oracle
Europe, Mittlerer Osten und
Afrika, San Francisco (USA)

Mr. Jean-Louis Gassée



VC Allegis Capital
(USA)

Mr. Charles Sirois



Ehemaliger Verwaltungs-
ratsvorsitzender und CEO,
Telesystem Ltd. (Canada)

Prof. Dennis Tschritzis



Ehemaliges Mitglied
der Geschäftsleitung
von Fraunhofer,
Bonn (Deutschland)

Fondsverwalter

Dr. Bolko Hohaus



Mr. Eurof Uppington



und Analysten

Mr. Quoc Dang



Mr. Frederic Servoin





3. Beispiele für Technologietrends



Zahlreiche Innovations- und Wachstumschancen

Durchbrüche in einer vernetzten Welt



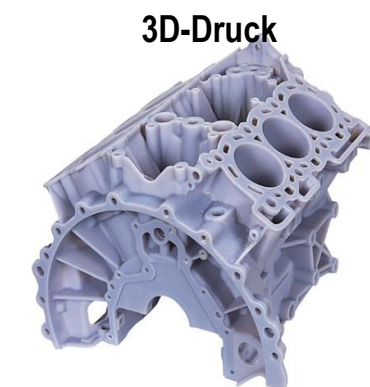
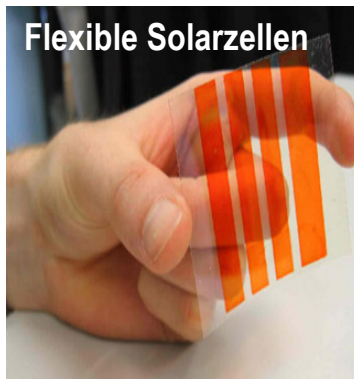
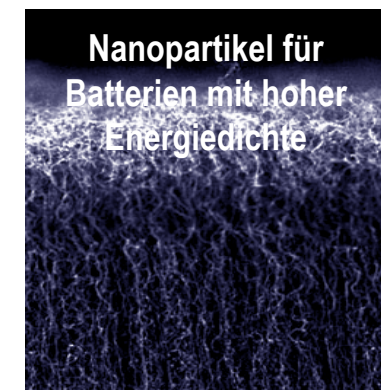
PDA-Telefon (3.5G)



Internetsuche



Durchbrüche im Materialbereich





Mit Smartrac von RFID und drahtloser Vernetzung profitieren

> Hersteller von Antennen-Inlays für Chipkarten, Reisepässe usw.

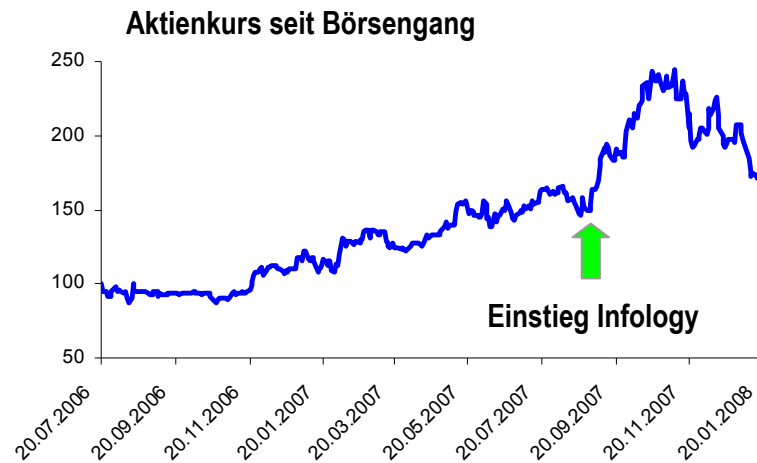
- Drahtlose Identifikation, Kosteneinsparungen, Sicherheit ...

> Aufwärtstrend am Markt hat erst eingesetzt

- Günstige Positionierung von Smartrac im Patentbereich



Chipkarten als Zugangs- oder Zahlungsmittel



Tiere werden mit Chip versehen



US-Reisepass wird Inlay enthalten



Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments

Institutionelle Vermögensverwaltung | 12



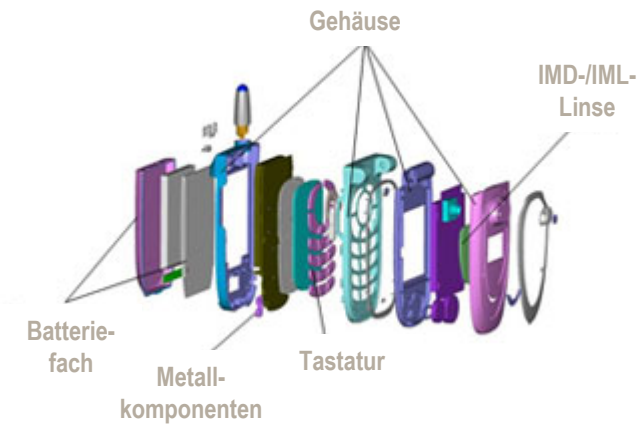


Konvergenz der Mobilität – Niedrigpreis-Mobiltelefone

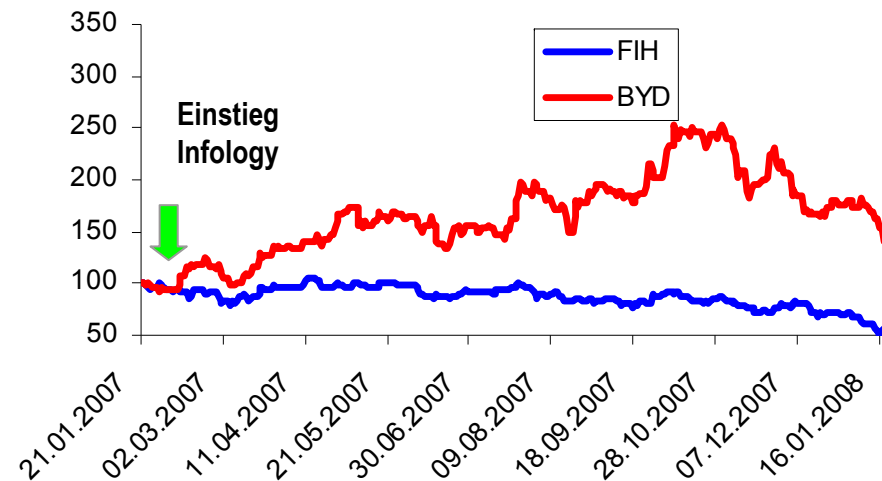
> In Shenzhen ansässige BYD (1211, Hongkonger Börse)

- Rasches Wachstum Mobiltelefonkomponenten
- Weltweite #1 für Mobiltelefonbatterien
- Meistverkauftes inländisches Auto in China
- Saubere Technologie (Batterien, Autos ...)?

Mechanische Teile für Mobiltelefone



BYD und Foxconn International – Basis 12 Monate



BYD F6 – neuestes 2-Liter-Modell



Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments





3D-Druck-Branche dürfte rasch wachsen

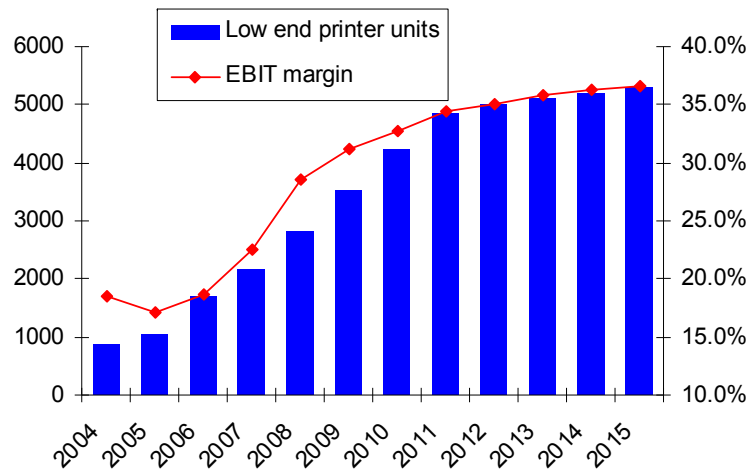
> Schneller Prototypenbau dürfte im Zuge sinkender Stückkostenpreise rasch an Boden gewinnen

- Bedeutende Kosten- und Zeitersparnis

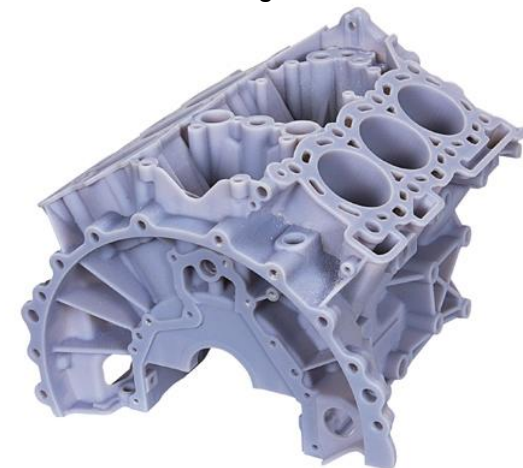
> Nächster Schritt: rasche Produktion ...

- Wichtige Voraussetzung für komplett neue Branchen
- Fondsposition: Stratasys

3D-Drucker-Einheiten und EBIT-Marge von Stratasys
2004 bis 2015E (Schätzungen LODH)



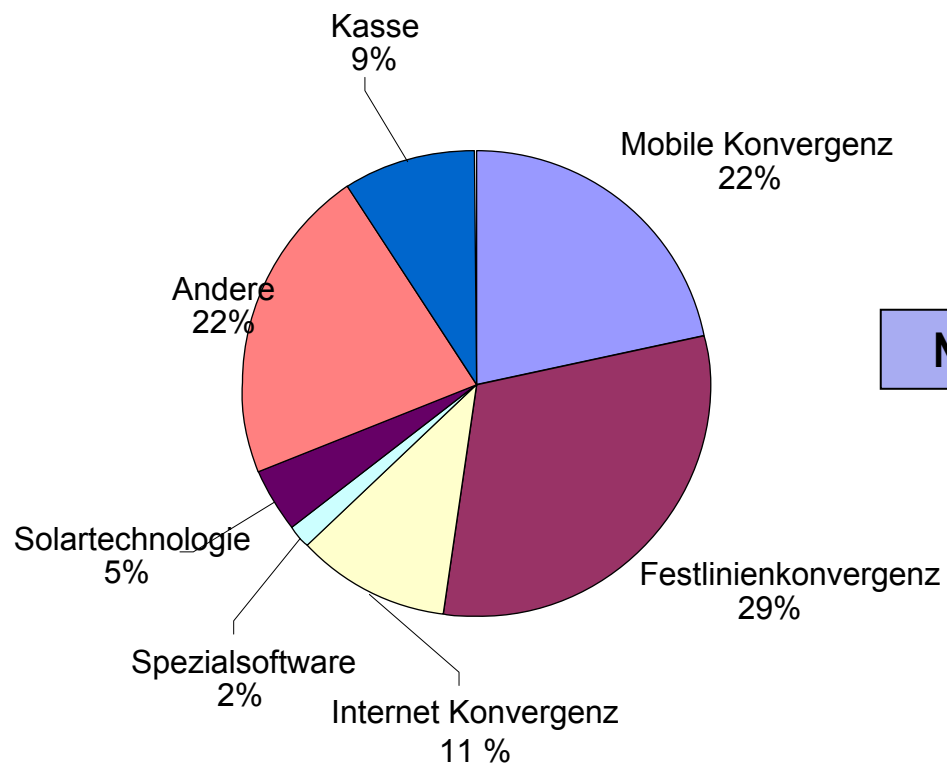
Prototyp eines Motorblocks, gedruckt
in extrem schlagfestem Kunststoff



Aufgliederung nach Themen: Fokus auf Bereichen mit überdurchschnittlicher Entwicklung



**Solon, Roth & Rau,
JA Solar, Qcells**



Nokia, BYD, BYDE

**Cisco, Ciena, LG
Philips, ChiMei**

**Stepstone, NHN,
Moneysupermarket.com**

Per 10. Januar 2008



Lombard Odier Darier Hentsch

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments

Institutionelle Vermögensverwaltung | 15



Top 10

Unternehmen	Absolute Positionen %	Unternehmen	Relative Positionen % *
NOKIA	8.6	MICROSOFT CORP.	-7.7
APPLE	5.6	IBM	-4.1
INTEL CORP	5.3	BYD CO LTD H	3.9
CISCO SYSTEMS	4.9	NOKIA	3.8
HEWLETT-PACKARD	4.3	LG PHILIPS LCD	2.4
BYD CO LTD H	3.9	CHI MEI OPTOELECTORNIC	2.3
NINTENDO	3.8	QUALCOMM INC	-2.1
GOOGLE A	3.0	GOOGLE A	-2.1
RESEARCH IN MOTION	2.5	BYD ELECTRONIC INT	2.0
LG PHILIPS LCD	2.4	CAP GEMINI	1.9
Total	44.3		

31. Dezember 2007

* = relativ zur Benchmark MSCI IT





4. Wie hat dieser Ansatz performt?

Bedeutender und langfristiger Wertzuwachs für die Kunden

> Absolute Performance

- über 5 Jahre: +82 %
- über 3 Jahre: +37 %
- über 1 Jahr: +7 %

> Relative Performance

- über 5 Jahre: +13 %
- über 3 Jahre: +17 %
- über 1 Jahr : +8 %

21. Januar 2008; in US-\$; Benchmark: MSCI IT



Total Return



Consistent Return

THE WALL STREET JOURNAL.

WSJ Fund Scorecard:

Best global tech fund 2007 with more than 100 mn\$ in assets.



Performance vs. Peergroup Technologiefonds

(Enge Peergroup = Grosse globale Technologiefonds von bekannteren Fondsanbietern)

	Under current mgt		Last 3 years		2007	
	03/02-12/07	Rank	12/04-12/07	Rank	12/06-12/07	Rank
GSTI/MSCI	31.1%		32.7%		15.3%	
LODH Invest Infology	54.8%	1	53.2%	1	27.8%	1
ABN AMRO INF TECH A CAP - USD	10.4%	16	34.2%	7	16.8%	12
ADIG ADITEC - USD	11.3%	15	30.2%	11	17.8%	8
ACM-INTL Tech	26.5%	6	36.2%	5	20.2%	3
CLARIDEN TECHNOLOGY EQ B - USD	37.1%	4	31.5%	8	11.4%	15
CS EQUITY FUND HIGH TECH - USD	-4.4%	20	11.8%	21	7.5%	16
DEKA TECHNOLOGIE - USD	23.2%	8	29.8%	12	17.2%	11
DWS-TECHNOLOGIEFONDS - USD	26.4%	7	36.6%	3	19.9%	4
DWS US TECHNOAKTIEN - USD	16.5%	12	13.6%	19	7.0%	17
DIT-TECHNOLOGIEFONDS - USD	19.9%	11	31.2%	10	17.4%	9
DWS US TECHNOAKTIEN - USD	16.5%	12	13.6%	19	7.0%	17
FID-TECH FUND	-23.8%	23	25.8%	14	1.4%	21
JPM FF US TECH(GBL CERT)A - USD	6.4%	17	20.0%	16	12.7%	13
FIDELITY SEL TECHNOLOGY - USD	44.9%	2	35.1%	6	19.8%	5
HENDERSON GLOBAL TECH - USD	43.9%	3	45.0%	2	22.6%	2
INVESCO GT TECHNOLO USD A - USD	-16.3%	22	17.5%	17	6.5%	19
OYSTER TECHNOLOGY EUR - USD	14.5%	14	28.9%	13	17.3%	10
ROWE T PRICE SCIEN&TECH - USD	20.8%	10	22.8%	15	11.9%	14
SARASIN TECSAR DISTR - USD	-4.1%	19	5.8%	23	-0.7%	23
SCHRODER INTL GLBL TECH	-10.2%	21	16.6%	18	5.0%	20
CS-EQ HIGH TECH	30.7%	5	36.3%	4	18.4%	7
SWISSCA (LU) EQ FD TECH - USD	22.5%	9	31.2%	9	19.6%	6
UBS LUX EQ TECHNOLOGY CAP - USD	5.3%	18	8.3%	22	1.1%	22

Rank

1/23

1/23

1/23

Quelle: Bloomberg/ LODH; per 31. Dez. 2007; in US-\$

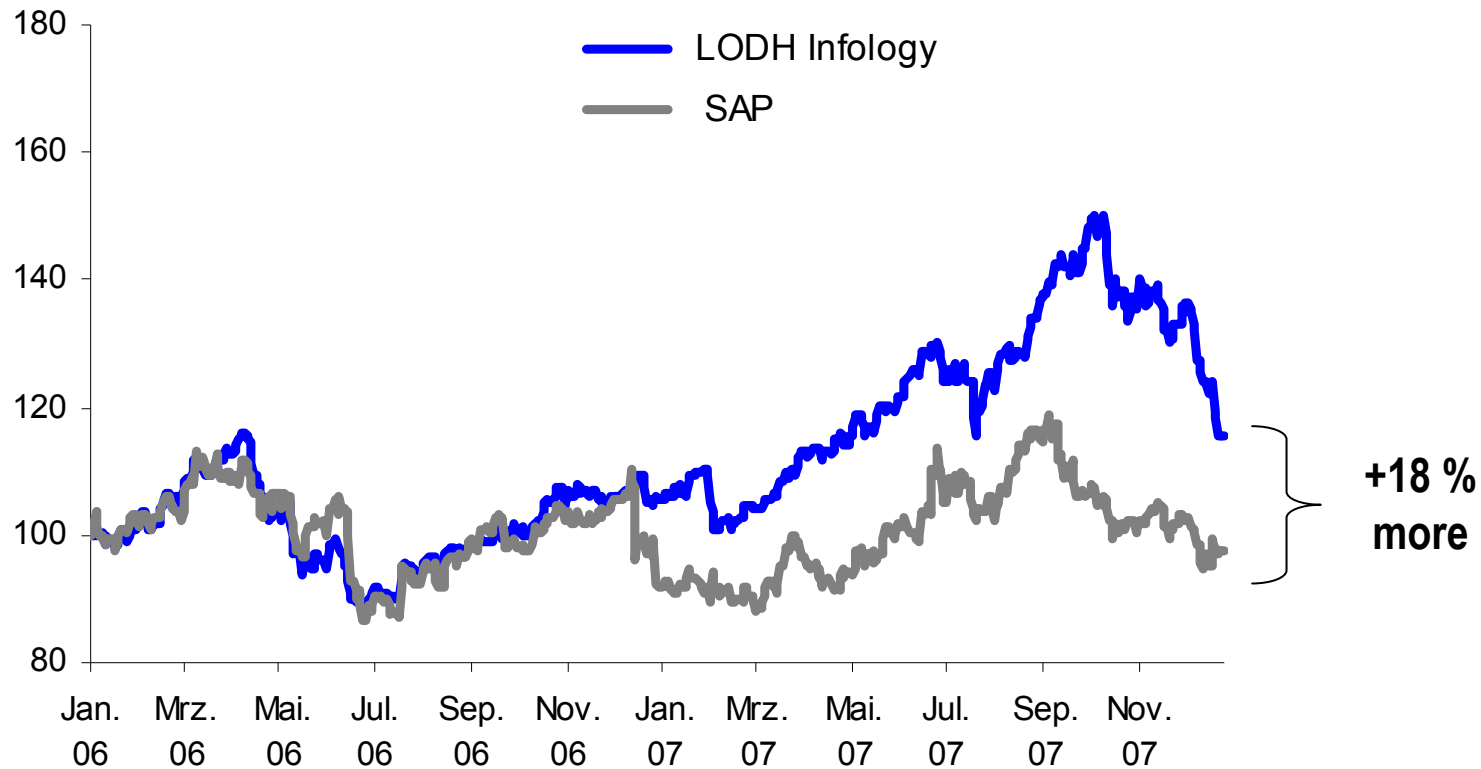
Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments





Gerade im Technologiebereich macht ein Fonds Sinn

Im Vergleich zu vielen grossen Techwerten steht der Fonds sehr gut da



Indexierte Performance über 2 Jahre; Quelle: Bloomberg; per 21. Jan 2008; in US-\$.



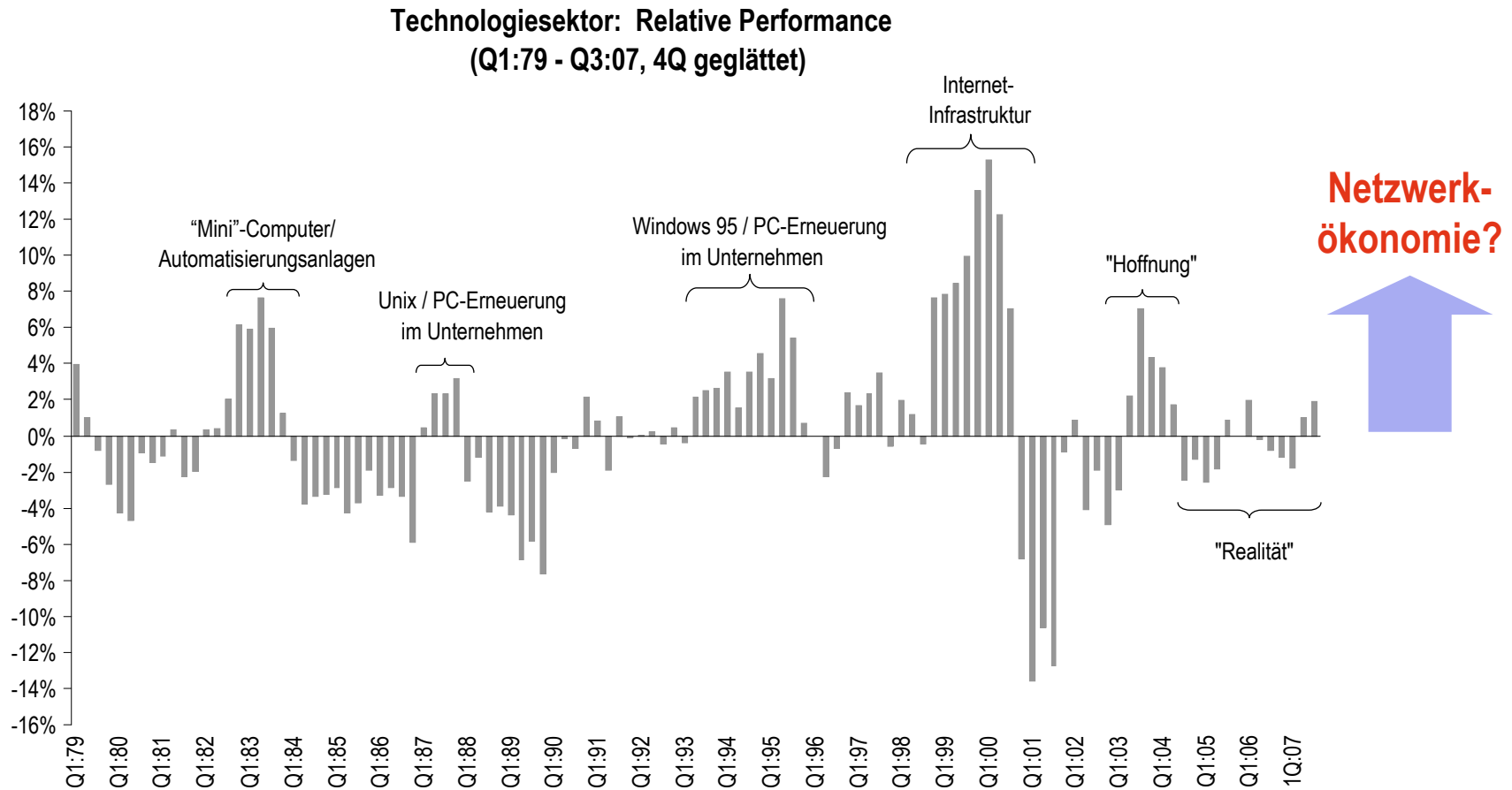


5. Marktausblick



Die nächste treibende Kraft: Konvergenz

Hervorragende Perspektiven nach 3 Jahren negativer Performance



Quelle: FactSet und Bernstein Technology Strategy Group



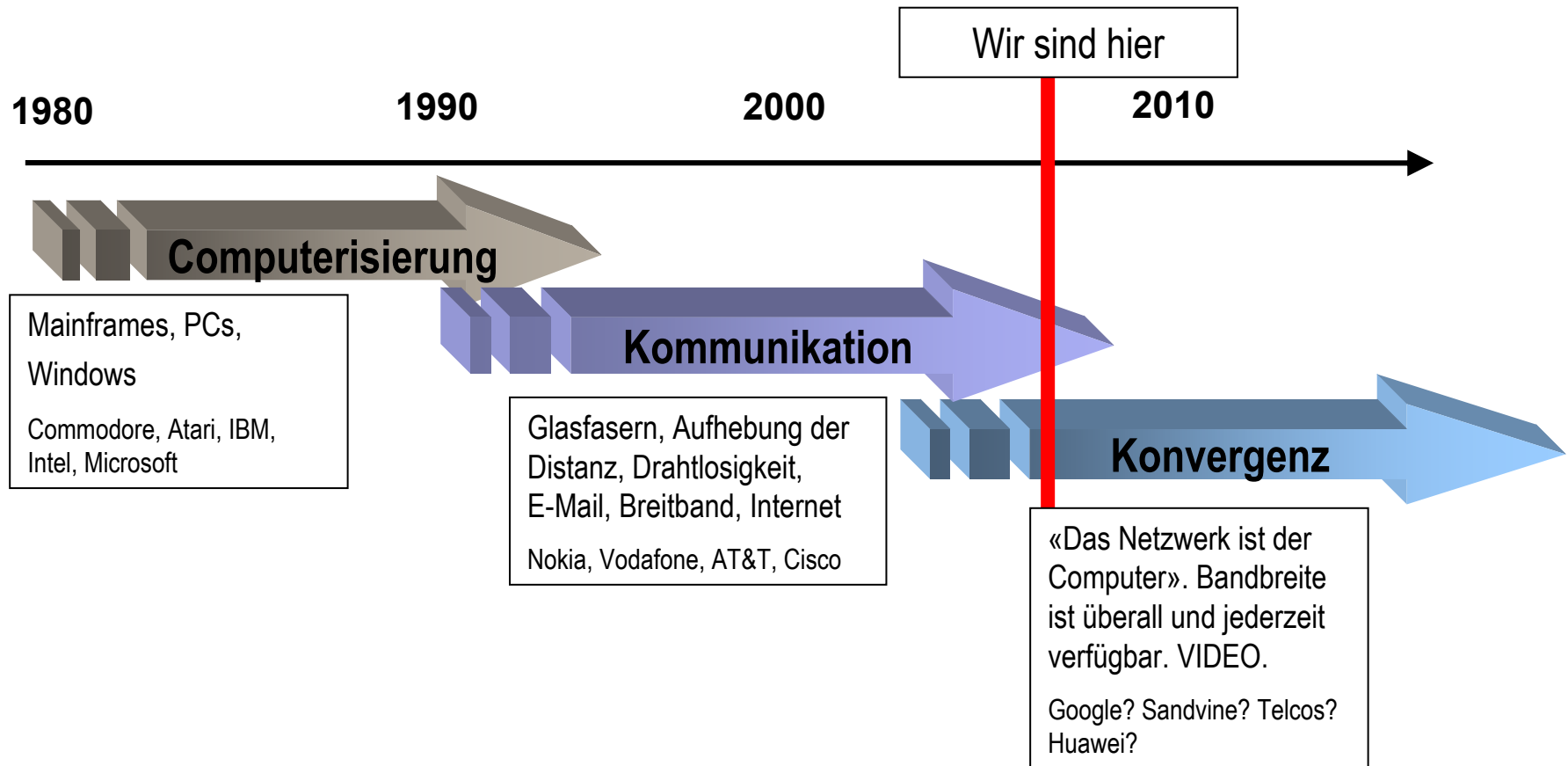
Lombard Odier Darier Hentsch

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende des Dokuments

Institutionelle Vermögensverwaltung | 22



Was ist Netzwerkökonomie?



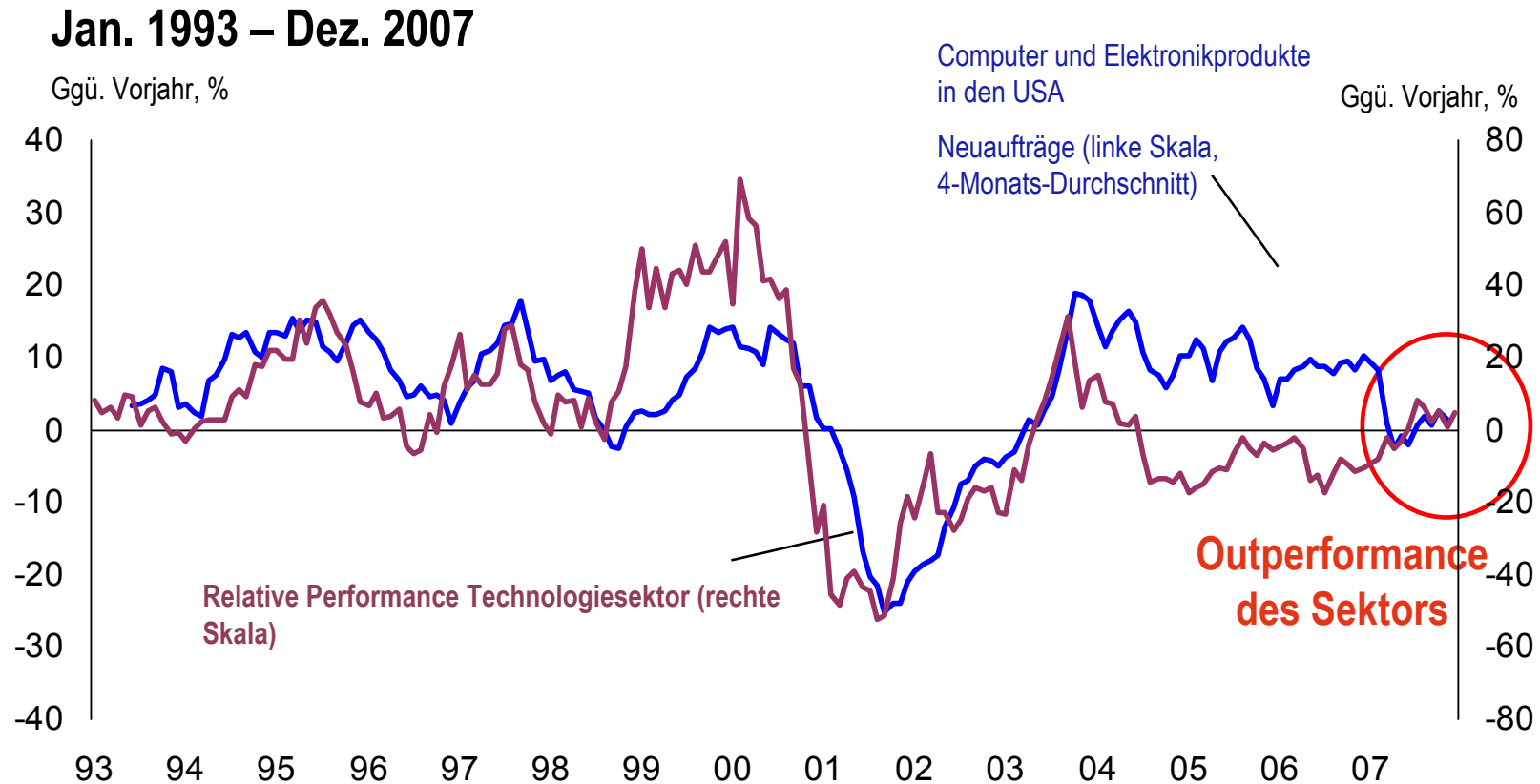
> **Vorläuferprodukte werden zu überall erhältlichem Massenware und ermöglichen nächsten Zyklus**





US Rezession eine Gefahr

Auftragsverlangsamung in den USA, aber noch nicht weltweit



Quelle: Bloomberg, FTSE, relative Performance des globalen Technologiesektors

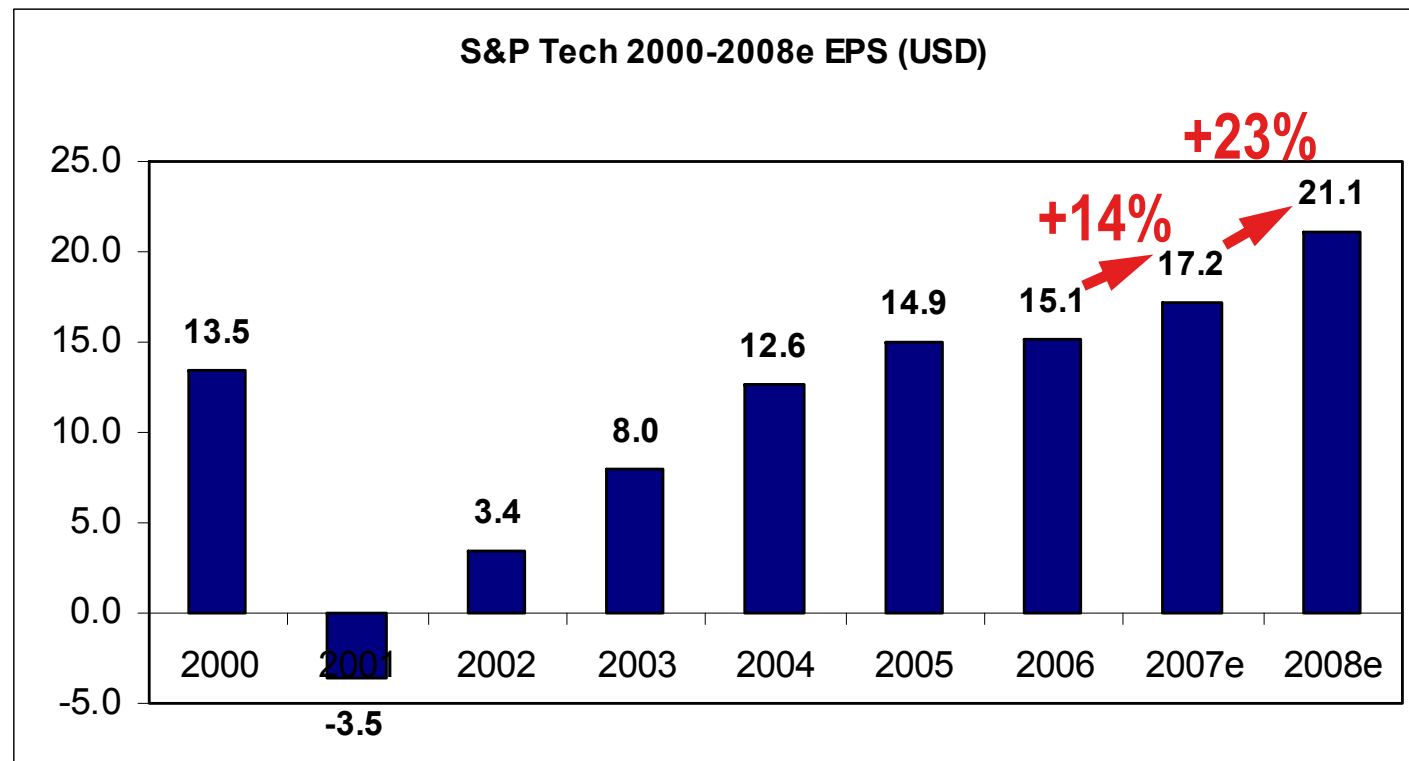




Analystenschätzungen in den USA noch viel zu hoch

Q1 Ergebnisse sollten zu Kürzungen führen; 2008 aber besser als der Markt

Akzelerierendes Gewinnwachstum für 2008 für US Tech Firmen erwartet



Quelle: Standard & Poor's, Jan 21, 2008.



Bewertung erscheint attraktiv

Überdurchschnittliches langfristiges Wachstum nicht eingepreist

	Preis	07E P/E	08E P/E	relative	Long term
	Jan 21, 2008	IBES	IBES	P/E* to S&P	EPS growth (% p.a)
Nokia	EUR 21.9	15	14	1.0	12 %
Cisco	USD 24.3	15	13	1.1	15 %
TomTom	EUR 34.4	13	11	0.9	17 %
Intel	USD 19.0	13	12	0.9	12 %
JA Solar	USD 56.3	44	26	3.0	30 %
Hewlett P.	USD 43.8	13	11	0.9	14 %

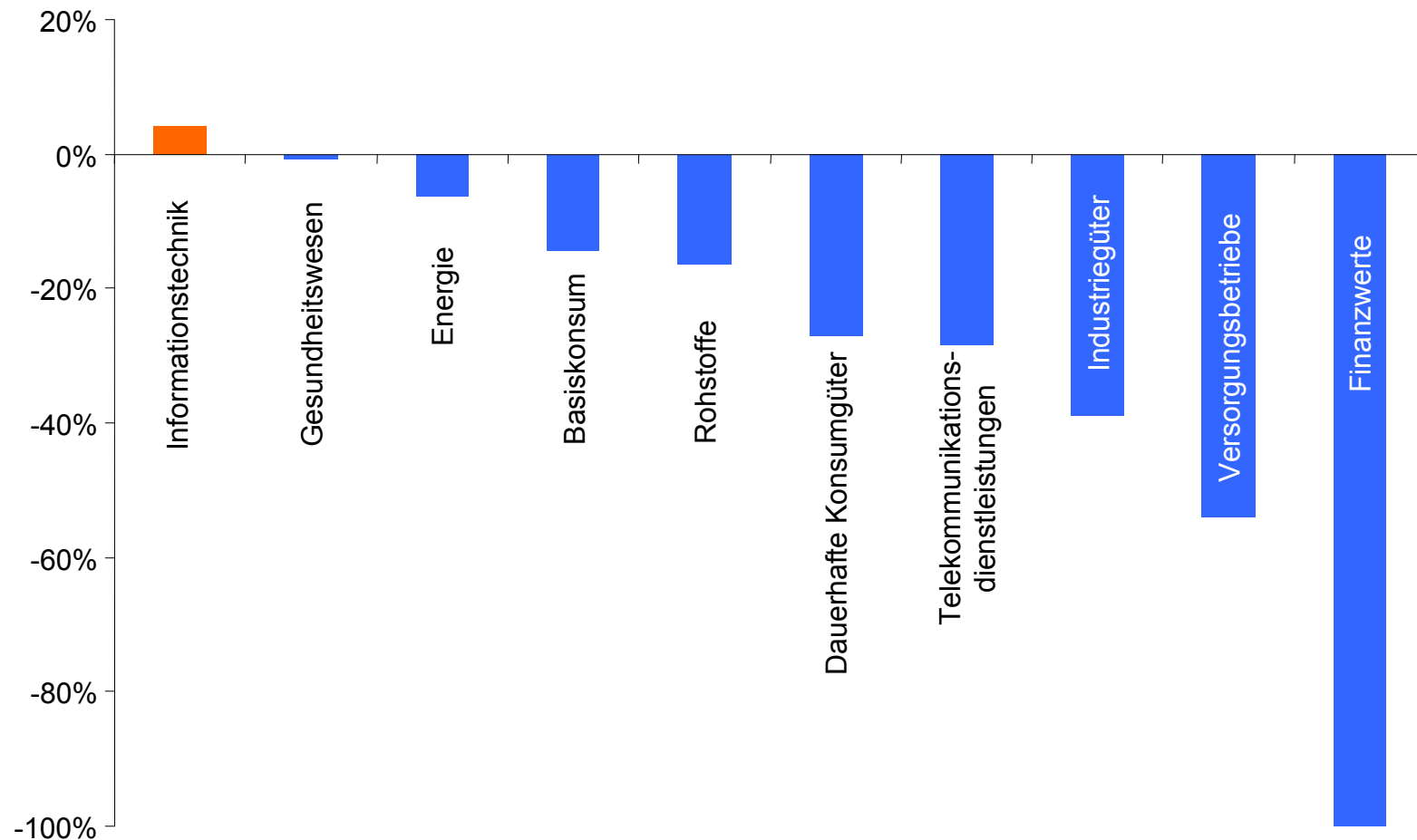
*für 2007

Cisco FY endet Juli, HP's im Okt





Netto-Cash als % der Marktkapitalisierung: IT überragt



Quelle: CS Technology Strategy





Fazit – Infology hat Zukunft

- > **Infology – der Fonds, um auf das Thema Innovation zu setzen**
 - Hervorragende Erfolgsbilanz mit langjähriger Outperformance
 - Verfügt über die kritische Grösse und zählt zu den zehn grössten Technologiefonds Europas
 - Team verfügt über rund 30 Jahre Anlageerfahrung

- > **Breite Palette an Produktzyklen**
 - Zuwächse um 15–25% p.a. in den nächsten Jahren sind möglich

- > **Neubewertung der Innovations- und Wachstumssektoren bei Wirtschaftsabkühlung wahrscheinlich**
 - Spätzyklische Investition
 - Suche nach Produktzyklen





Lombard Odier Darier Hentsch

