

LIMMAT
CAPITAL

LIMMAT Capital SICAV LC Equity Fund UCITS

Important Information – Please read carefully

This is a marketing communication. The following notes provide important information that should be read in connection with the information presented in the attached presentation. The “Fund” means the undertaking for collective investment in transferable securities managed by Limmat Capital Alternative Investments AG under an investment management agreement with One Fund Management S.A. The returns presented are net of all fees and expenses and assuming the reinvestment of all distributions. The returns to any specific investor will vary from the described returns based on the timing of contributions and withdrawals and any other fees applicable to each investor’s investment.

This document has been provided to you upon your explicit previous request and for informational and marketing purposes only. It is not a contractually binding document, or an information document required by any legislative provision and is not sufficient to take an investment decision. Nothing in this communication should be construed to constitute an offer to sell nor a solicitation to buy an interest in LC Equity Fund (UCITS) (the “Fund”) by anyone in any jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation. An offer can only be made in jurisdictions in which an offer would be lawful and only on the basis of the prospectus of the Fund (the “Prospectus”).

Please refer to and read carefully the Prospectus and the key information document (“KID”) of the Fund in their latest versions before making any final investment decisions. These documents can be obtained from the website www.fundinfo.com.

Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “1933 Act”) or qualified under any applicable state securities statutes, and Shares may not be offered, sold or transferred in the United States of America (including its territories and possessions) or to or for the benefit of, directly or indirectly, any U.S. Person (as defined in the following sentence), except pursuant to registration or an exemption. In this context, a “U.S. Person” is a person who is in either of the following two categories: (a) a person included in the definition of “U.S. Person” under Rule 902 of Regulation S under the 1933 Act or (b) a person excluded from the definition of a “Non-United States Person” as used in CFTC Rule 4.7. The Fund has not been and will not be registered as an investment company under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended (the “1940 Act”). Shares are subject to restrictions on transferability and resale and may not be transferred or resold in the United States or to any U.S. Person except as permitted under the 1933 Act and applicable state securities laws, pursuant to registration or exemption therefrom.

The Fund is an undertaking for collective investment in transferable securities for the purpose of Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS), as amended. One Fund Management S.A. is the management company (“Management Company”) of the Fund.

The Prospectus and/or any other offering materials relating to the shares of the Fund may be made available in Switzerland solely by the Swiss Representative and/or authorized distributors to Qualified Investors. The Fund’s Swiss Representative is LIMMAT CAPITAL Alternative Investments AG, Riesbachstrasse 57, CH-8008 Zurich, Switzerland, and the Swiss Paying Agent is Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, 8001 Zurich, Switzerland. In respect of the shares distributed in or from Switzerland, the place of jurisdiction under Swiss Law is the registered office of the Swiss Representative. Copies of the Prospectus, articles of association of the Fund, KID, and annual and semi-annual reports may be obtained free of charge from the registered office of the Swiss Representative. Publications will also be made available at www.fundinfo.com.

All of the information contained in this document may not be reproduced or otherwise disseminated in whole or in part without prior written consent from LIMMAT CAPITAL Alternative Investments AG. We do not assume any liability in the case of incorrectly reported or incomplete information. The information herein is qualified in its entirety by reference to, and does not supersede, all of the information in the Prospectus, including without limitation the risk factors of an investment in the Fund, and the KID. The Prospectus and the KID are available in English and can be accessed on www.fundinfo.com. Further, the information in this document is presented as of the last day of the month indicated on the cover and every page of this document (except as otherwise specified) is subject to change without notice and may have changed (possibly materially) between the end of the month as of which such information is presented and the date this document was received and/or reviewed.

The figures, tables, charts and values in this document are generated solely for your information and contain derived information that we believe to be correct; however, the information is not necessarily used in conjunction with our operations or the preparation of the Fund’s financial statements. The information in these reports is not verified or tested by a third party, and we cannot guarantee that it is error-free. Each of the attached reports speaks only as of the date indicated, and we have not committed to update the disclosures therein for changes subsequent to such date. We may discontinue production of this document at any time and without notice.

Our investment programs involve substantial risk, including the possible loss of the principal amount invested, and there can be no assurance that the investment objectives will be achieved. The Prospectus contains important information concerning risk factors, conflicts of interest, and other material aspects of the Fund and should be read carefully before a decision to invest. The information herein may be based on estimates and may in no event be relied upon. Past performance should not be considered indicative of future performance. The investment objective and strategies of the Fund may have varied over time and may, in the future, vary materially from those used in generating the results described in this document.

A summary of investors’ rights can be obtained in English on www.fundinfo.com.

The Management Company may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Fund in accordance with article 93a Directive 2009/65/EC.

Portfolio Management Team



Raphael Rutz

Portfolio Manager

- Certified International Investment Analyst (CIIA)
- 27 Jahre Erfahrung
- “Process first” Philosophie
- Analyse von erfolgreichen Unternehmen und Kapitalmarkt als Hauptinteressen



Christoph Schaubmayr

Head of Research

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- 14 Jahre Erfahrung
- Statistik Hintergrund -> “Fokus auf Daten und nicht Narrative”
- Dynamik des Kapitalismus, Wertschöpfung, Kapitalverwendung als Hauptinteressen

Unsere Stärken



Fokus, Einfachheit,
Disziplin



Profitstreben



Flexibilität, Agilität



Zuverlässigkeit

Developed Markets Aktienstrategie

Investment Firma (Fonds)

Limmat Capital SICAV – LC Equity Fund (UCITS)



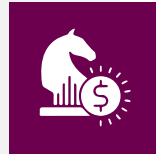
Depository/ Verwahrstelle

U.S. Bank Europe Designated Activity Company
Luxembourg Zweig



Investmentstrategie

Wertschöpfung mit opportunistischem
Risikomanagement



Fondsmanager

Limmat Capital Alternative Investments AG,
Zurich



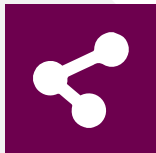
Region

Nordamerika und Europa



Anteilsklassen

A-Shares EUR, CHF, USD / B-Shares EUR, CHF, USD
C & D-shares*



Management Company

ONE Fund Management S.A., Luxembourg



Management & Performance fee

A-Shares 0.25% Mgmt Fee, 5% Perf Fee
Seeder Anteilsklasse bis EUR 30 Mio



* Limmat will bei 30m AUM C und D Shareklassen mit 1.1/10% eröffnen.

Unsere Grundsätze

**Aktives
Management
vollinvestiert**



**Wertschöpfer
bringen dauerhafte
Rendite**



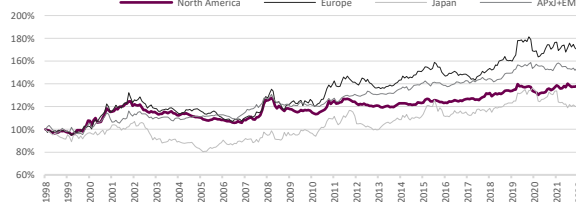
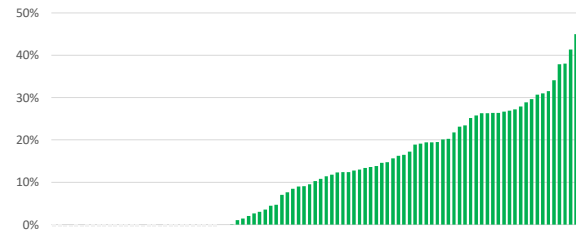
**Taktische Positionen
schaffen
Mehrwert**



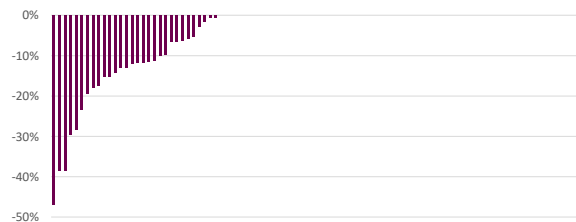
**Aktives
Risikomanagement**



Relevanz



WATCHLIST	TRENDSIGNAL				TS CHG				OVER BOUGHT/SOLD			
	exp	Sharp	1M	3M	5D	1M	3M	6M	RS14	RS30	TimeSignal	
BOEING CO/HE	0.10	0.13	-1.53	0.47					41.73	44.72	3	
AIRBUS SE	1.90	-0.03	0.51	1.20					60.41	61.07	1	
RTX CORP	1.02	0.21	0.78	1.34					73.98	66.64	9	
SAFARI SA	2.57	0.13	0.80	1.25					69.52	65.53	2	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3.48	-0.08	-0.46	0.94					58.68	61.20	1	
TRANSDIGM GROUP INC	3.12	0.41	1.51	2.34					80.60	71.94	1	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	1.63	0.10	0.63	1.93					65.73	62.77	1	
JPMORGAN CHASE & CO	2.96	0.01	-0.17	2.92					64.85	66.72	8	
PALO ALTO NETWORKS INC	2.92	0.06	1.13	1.68					68.73	66.10	1	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3.54	0.13	0.69	2.11					67.30	69.06	2	
FORTINET INC	1.09	0.00	0.55	1.32					65.59	61.89	10	
TESLA INC	-0.80	0.15	-1.26	-0.53					27.60	35.82	-25	
AMAZON COM INC	2.16	-0.05	0.58	1.14					73.78	67.30	2	
SALESFORCE INC	2.66	0.07	0.88	2.03					67.32	66.94	1	
ADOBE INC	2.22	0.23	0.74	0.33					63.14	59.08	1	
MICROSOFT CORP	2.94	-0.19	0.90	1.33					68.83	65.84	2	
AUTODESK INC	1.92	0.14	1.10	2.07					68.08	63.94	1	
ADYEN NV	0.91	0.18	0.34	2.46					60.84	59.91	5	
MASTERCARD INC - A	2.70	0.56	1.34	2.63					82.90	72.70	1	
VISA INC-CLASS A SHARES	2.60	0.19	0.73	1.83					68.63	66.71	5	



S&P 500

- ... 78% positive Jahre
- ... 17% Performance
- ... 9,5% Rendite

Wertschöpfer sind

- ... dominant, aussergewöhnlich und rar
- ... weniger volatil im Geschäftsmodell
- ... ein Magnet für Talente

Taktisch

- Strukturelle Trends
- Langfristige Mean-Reversion
- Rasche Entscheidungen

S&P 500

- ... 22% negative Jahre
- ... im Schnitt -15%
- ... max Drawdown -57%

Implikationen



**Zinseszineffekt
nutzen**



**Fokus auf
unterbewertete
Wertschöpfer**



**Attraktive
Risiko-Ertrags
Verhältnisse**



**Kapitalerhalt ->
Bessere Verzinsung**

Wertschöpfer bringen Rendite

...haben vieles gemeinsam...

- 1 Hohe Marktanteile
- 2 Strukturelles Wachstum und prognostizierbare Umsätze
- 3 Hohe Gewinn - und Free Cash Flow Margen
- 4 Wenig volatiles Geschäftsmodell -> weniger Komplexität
- 5 Bessere Kapitalverwendung und -verzinsung
- 6 Magnet für die besten Management Teams und Mitarbeiter

&

...die Wertschöpfungsmaschine läuft rund...

Stabile
Umsätze



+

Hohe Margen/ Geringe Fixkosten

Stabile
Gewinne



+

Hohe Cash Flow Margen

Stabile Cash
Flows



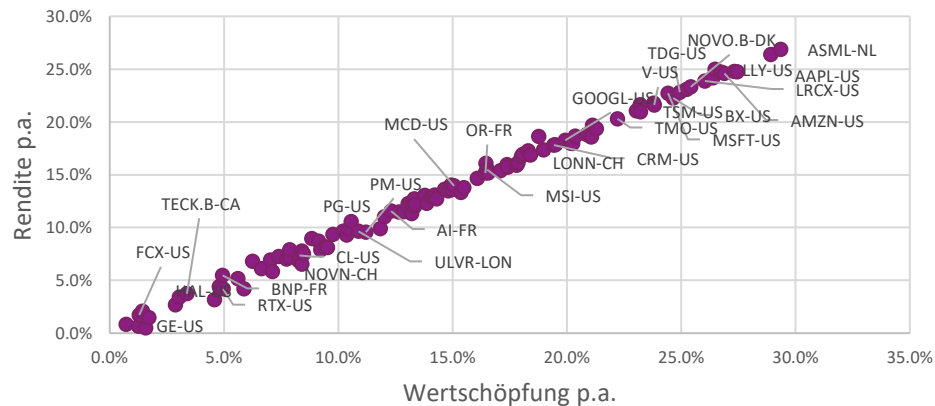
+

Strukturelles Wachstum

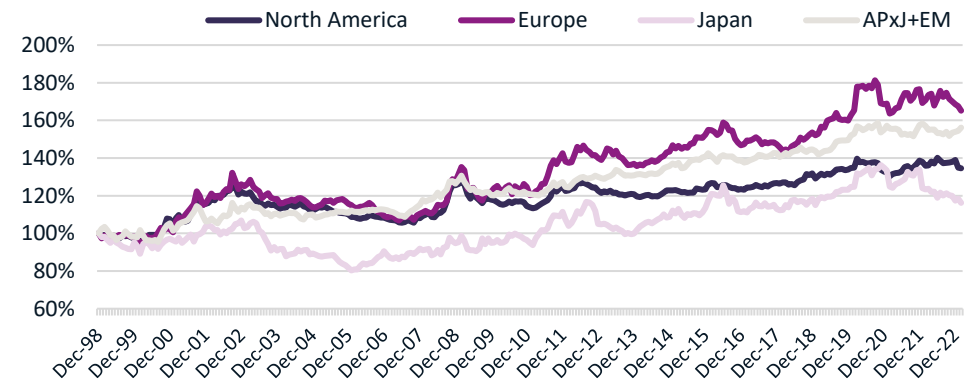
Strukturell wachsender Free Cash Flow

& es gibt für unsere These auch Beweise!

Wertschöpfung und Gesamtrenditen



Wertschöpfer outperformen durch mehrere Zyklen



Morgan Stanley "Quality Compounder" Analyse 2023



Restaurant Brands International Wertschöpfungskreis

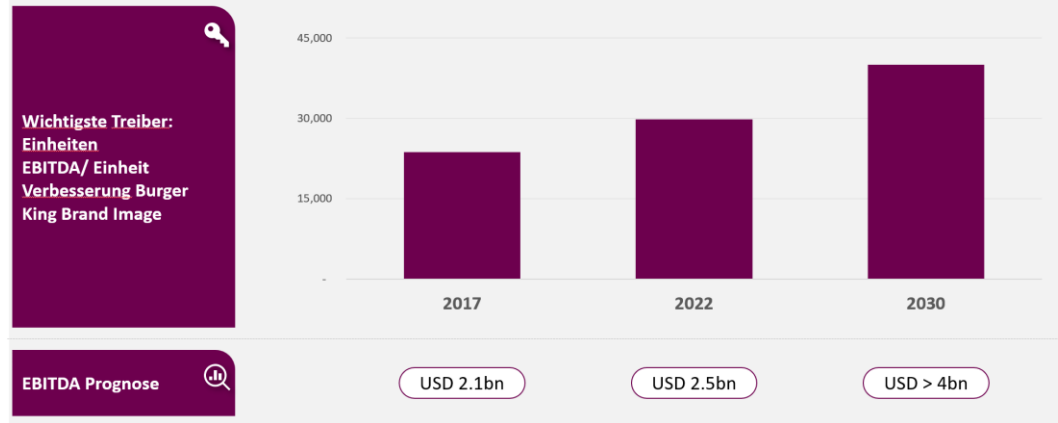


Restaurant Brands International

QSR

Wertsteigerung durch mehr Einheiten und EBITDA/Einheit

rbi restaurant brands international



UPSIDE

@ USD 47 → IRR **27% p.a.**
@ USD 62 → IRR **18% p.a.**
@ USD 80 → IRR **12% p.a.**

Fairer Wert 2026
USD 100
3.5% dividend yield

Disziplinierte Umsetzung des Prozesses als Basis für Erfolg

1. Schritt

Fokus auf Unternehmen mit dem grösstem Wertschöpfungspotenzial



2. Schritt

Selektion nach erwarteten Renditekriterien ("IRR") zu einem gegebenen Zeitpunkt und Kaufpreis ("**Purchase Price Matters!**")



VISA

Stabile Wertschöpfung @ vernünftig bewertet



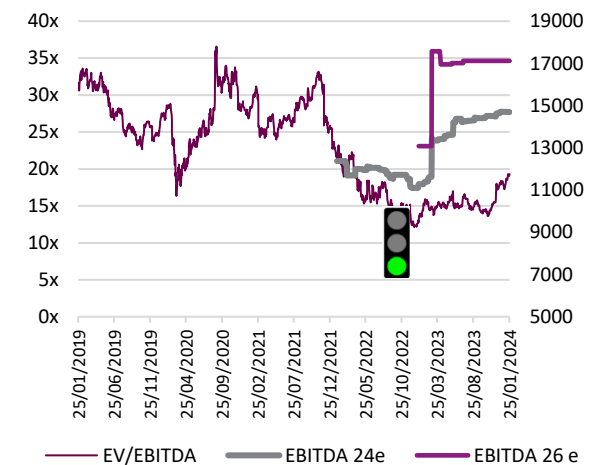
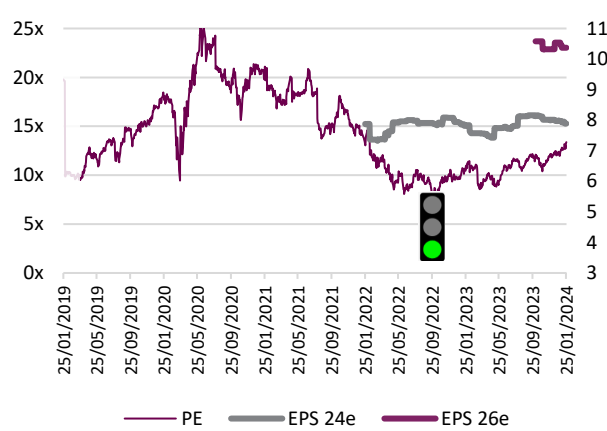
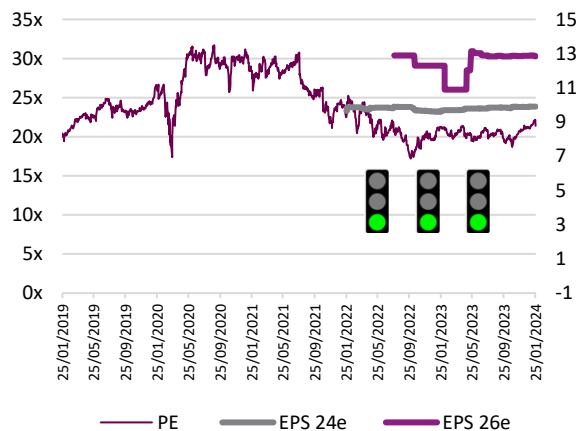
APOLLO

Überdurchschnittliche Wertschöpfung @ tief bewertet



salesforce

Unterschätzte Wertschöpfung @ tief bewertet



Taktische Positionen & Risikomanagement

Signifikanter Beitrag zur langfristigen Outperformance

	Taktische Opportunitäten 	Aktives Risikomanagement 
Grund	Attraktives Risiko-Ertragsverhältnis	Drawdowns minimieren
Eigenschaften	Attraktive Bewertung Gewinnmomentum Herausragende erwartete Renditen	Asymmetrisches Risiko- Ertragsverhältnis
Assetklassen	Einzelaktien, Indizes, Baskets	Aktien, Indizes
Gewichtung	bis zu 30%	bis zu 30%
	U.S. MARKETS JUNE 30, 2021 / 10:17 AM / UPDATED 2 YEARS AGO EU bank profitability jumps to 7-year high, says watchdog By Reuters Staff 1 MIN READ   JPMorgan upgrades Chinese stocks recently deemed 'uninvestable' Researchers take rosier view of internet companies just months after bearish call ENERGY Big Oil rakes in record profit haul of nearly \$200 billion, fueling calls for higher taxes	

Vermeidung von Komplexität

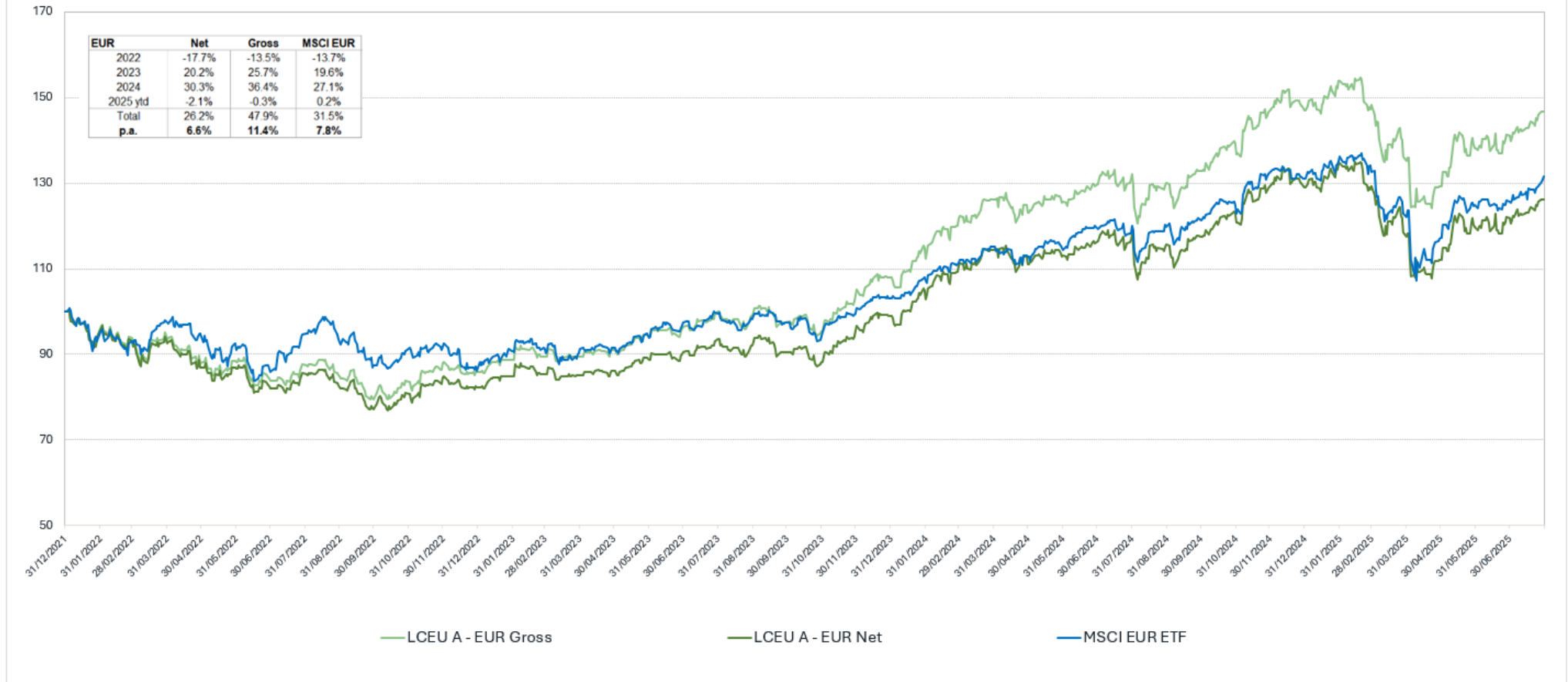
Kernholdings und taktische Holdings im Wettbewerb um Portfoliogewichtung

	Kernholdings 	Taktische Opportunitäten 	Aktives Risikomanagement 
Grund	Wertschöpfer zur Entfesselung des Zinseszinses	Attraktive Setups nutzen	Futures und Optionen um Drawdowns zu mitigieren
Sektoren	Technologie, Gesundheitswesen, Luftfahrt, Konsumgüter	Sektoragnostisch, oft Nähe zu Kernholdings	Aktienindizes
# Anzahl Positionen	15-20 Unternehmen Fokus auf die Top 15	~5 Aktien, Baskets	Bis zu 5 Positionen
Engagement	> 70% Meistens 100%	Bis zu 30%	Bis zu 30%
		U.S. MARKETS JUNE 30, 2021 / 10:17 AM / UPDATED 2 YEARS AGO EU bank profitability jumps to 7-year high, says watchdog By Reuters Staff 1 MIN READ ENERGY Big Oil rakes in record profit haul of nearly \$200 billion, fueling calls for higher taxes JPMorgan upgrades Chinese stocks recently deemed 'uninvestable' Researchers take rosier view of internet companies just months after bearish call	

Performance

Outperformance des MSCI World mit mitigierten Drawdowns als langfristiges Ziel¹

LCEU A - EUR vs. MSCI World EUR ETF



- 1) UCITS Regime verlangt einen Long Bias. Erklärtes Ziel ist, den Markt in schlechten Phasen zu übertreffen
- 2) Gesamtkosten zu Beginn als Grund für Differenz zwischen Gross und Net Performance

$$IRR \approx -1 + \left(\frac{Mult_n}{Mult_0} \right)^{1/n} + \text{Wachstum} + \text{Yield}$$



Research und Execution

- **Researchdisziplin**
 - Geschäftsmodell
 - Wachstum
 - Kapital Allokation
- **Kauf- und Verkaufsdisziplin**
 - Fokus auf Renditen
 - Holdings sind ersetzbar



Fokus...

- auf **WICHTIGES**
- 10-15 Wertschöpfer finden und gewichten
 - Erwartete Rendite
 - Vom Markt ignorierte Wertschöpfung erkennen



Taktisch

- **Reaktionsschnell**
- **Dynamisch**
- **Entscheidungsstark**



Drawdown vermeiden

- **Kapitalerhalt**

The logo for LIMMAT CAPITAL consists of a grey square containing the text "LIMMAT" and "CAPITAL" in white, stacked vertically. Below the grey square is a solid dark red horizontal bar.

LIMMAT
CAPITAL

Vielen Dank

ANHANG



Kaufpreise wichtiger als Prognosen

Wertschöpfer bringen bei disziplinierten Kaufentscheidungen die beste Rendite

Apollo Global Management

Private Credit Dominanz (Entry März 2023)

APOLLO

Wertschöpfung zu tief bewertet

Haupttreiber:
Verwaltetes Vermögen
und Kapitalverwendung

2017

2022

2026

EPS Prognose

USD 3.50

USD 5.20

USD 9.50

Erwartete Rendite

- @ USD 47 -> IRR 40% p.a.
- @ USD 77 -> IRR 19% p.a.
- @ USD 100 -> IRR 9% p.a.

2.2% Dividendenrendite

Salesforce.com

Customer Relationship Management Dominanz (Entry Feb 2023)

Salesforce

Gesteigerte Effizienz

Haupttreiber:
Künstliche Intelligenz
und Kapitalverwendung

2017

2022

2026

FCF Prognose

USD 3.02

USD 6.33

USD 15.00

Erwartete Rendite

- @ USD 130 -> IRR 38% p.a.
- @ USD 211 -> IRR 16% p.a.
- @ USD 310 -> IRR 1% p.a.

USD 20 Mrd Rückkäufe

CBRE

Commercial Real Estate Outsourcing (Entry Jul 2023)

CBRE

Resiliente Segmente erklären 80% der Market Cap

Haupttreiber:
Struktureller
Outsourcing Trend
Kapitalverwendung

2017

2022

2026

EPS Prognose

USD 2.71

USD 5.69

USD > 9.00

Erwartete Rendite

- @ USD 65 -> IRR 35% p.a.
- @ USD 80 -> IRR 26% p.a.
- @ USD 110 -> IRR 14% p.a.

USD 2 Mrd Rückkäufe

KLA Corporation

Prozesssteuerung Dominanz (Entry Dez 2022)

KLA

EBIT Margen 40%, herausragende Kapitalverwendung

Haupttreiber: Globaler
Halbleitermarkt > 1Bn
USD in 2023
Kapitalverwendung

2017

2022

2026

EPS Prognose

USD 7.31

USD 23.50

USD 38.00

Erwartete Rendite

- @ USD 300 -> IRR 30% p.a.
- @ USD 470 -> IRR 22% p.a.
- @ USD 600 -> IRR 13% p.a.

USD 3 Mrd Rückkäufe

Taktische Positionen



Attraktives Risiko- Ertragsverhältnis

- ✓ Angebot und Nachfrage, tiefe Bewertung

Gewinnmomentum

- ✓ 2022 Gewinnschätzungen + 90%

Trend und neuer Narrativ

- ✓ Rendite und Kapitalverwendung >7% (Dividenden und Rückkäufe)

Technischer Trend

- ✓ Positive Trendsignale

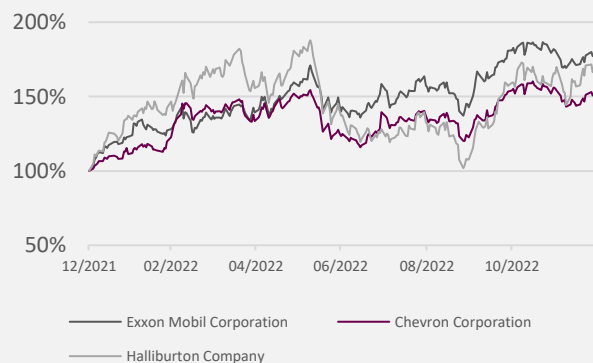
Kontrarian mit Potenzial für höhere Bewertung

- ✓ Historisch tiefe Gewichtung im Index

Allokationsmodell

GTAA - Multi Asset Class									
	Gold (M&G)	Anleihen (IF)	S&P500 (M&S)	Russl/2000 (M&V)	EM Equities (E&M)	Europe Eq. (E&V)	Commodities (O&C)	Total	
Strategy	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.3%	26.1%		
BM (Pure Model)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.3%	26.1%		
Delta (Strategy-BM)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Signal	0.19	-1.99	0.07	-0.14	-0.48	-0.05	-2.15		

90bps Beitrag in 2022



Risikomanagement



Attraktives Risiko- Ertragsverhältnis

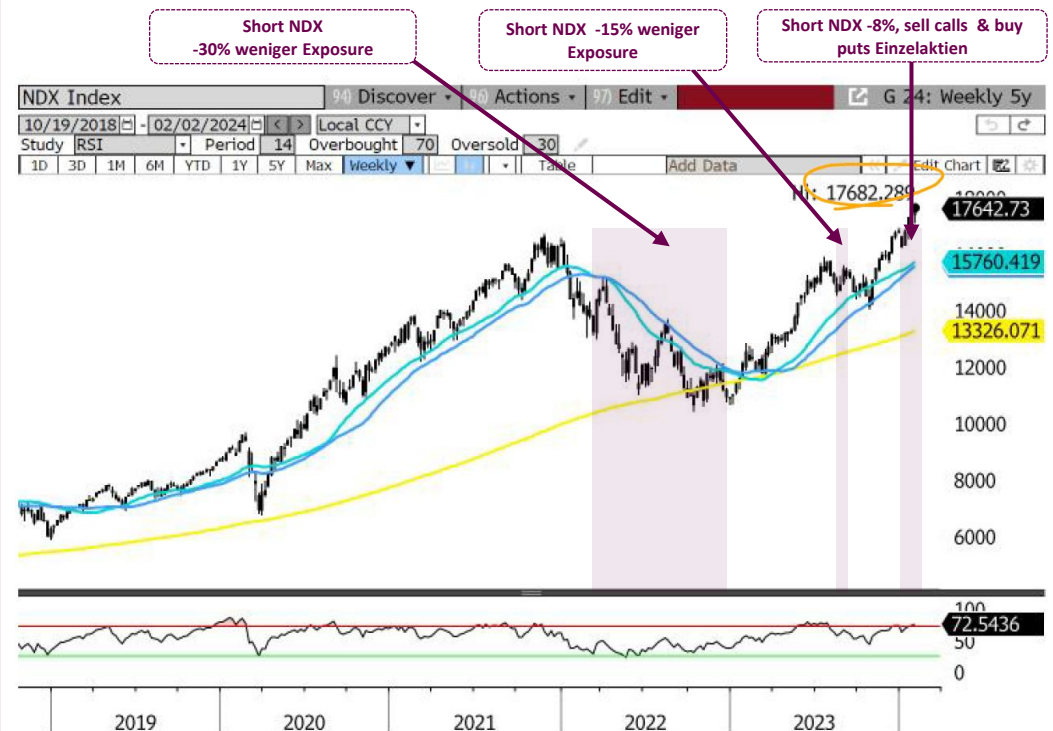
- ✓ Überkauft + anderer Inflationsnarrativ + Geopolitik

Neuer Narrativ

- ✓ Höheres Zinsumfeld vs hohe Bewertungen

Instrumente

- ✓ NDX Futures & Puts auf Einzelaktien



? Laut den Ausführungen sind Sie kein Growth Investor, aber man bekommt irgendwie einen anderen Eindruck.

Das ist nachzuvollziehen, stimmt aber nur zum Teil. Wenn wir von Wachstum sprechen, meinen wir in erster Linie die Wichtigkeit des Wachstums in der Wertschöpfung. Man kann alle Investments (Real Estate, PE, Aktien) auf die Formel auf Seite 10 reduzieren. Ähnlich wie Growth Investoren sind wir in Ausnahmefällen bereit, höhere Multiples zu bezahlen. Wir finden Gott sei Dank auch billige Aktien mit hohem Wertschöpfungspotenzial.

? Welches Unternehmen wird den grössten Mehrwert schaffen?

Der grösste Wertschöpfer ist unsere Meinung nach unter den Magnificent 7 zu finden. Wir möchten an dieser Stelle abermals betonen, dass Wertschöpfung nur ein Teil der Renditefunktion ist und nicht das alleinige Kriterium. Die Magnificent 7 haben mehrere Verticals und Segmente, die überdurchschnittlich wachsen und das gegenwärtige "winner-takes-all" Umfeld, in dem signifikanter Kapitaleinsatz erforderlich ist, wird grosse Unternehmen bevorzugen. Christoph ist der Meinung, dass TSLA ein Kandidat für die grösste Wertschöpfung ist. Es wird intern intensiv debattiert.

? Wie kann ein zwei- Personen Team ernsthaft 120 Unternehmen abdecken?

Wir arbeiten mit einigen wirklich aussergewöhnlichen Leuten, die wir schon seit mehr als einem Jahrzehnt kennen, zusammen. Die Modellierung etwa, wird von einem erstklassigen Analysten aus Singapur durchgeführt. Bei der Research fokussieren wir uns auf die Werttreiber. Unserer Erfahrung nach, sind Kaufpreise zudem weit wichtiger als ausufernde Excel Modelle. Wenn man bereits beim Geschäftsmodell filtert und etwas Geduld aufbringt, wird das Kapitalverlustrisiko dramatisch reduziert und man kann sich auf das langfristige Ertragspotenzial fokussieren. Wir erachten es als unsere Hauptaufgabe, rund 15-20 dieser Unternehmen auszuwählen und zu gewichten → eine machbare Aufgabe.

? Warum nicht 100% Fokus auf Wertschöpfung ohne Taktisches und Risikomanagement? Ist das nicht eine Ablenkung?

Wir sind nicht der Meinung, dass hier ein Widerspruch vorliegt. Das Ziel unserer taktischen Positionen ist es, Situationen mit überdurchschnittlichem Renditepotenzial zu nutzen. Wir haben eine Reihe strenger Kriterien, die erfüllt werden müssen.

? Warum Limmat und nicht ein Index-ETF, und was machen Sie anders als Long-only Fonds?

Wir kaufen, verkaufen und gewichten nach unseren Renditeerwartungsmodellen und sind nicht bewertungsagnostisch. Die meisten Indizes sind sehr konzentriert und durchlaufen manchmal Phasen der Stagnation. Und schließlich haben wir das klare Ziel, Drawdowns zu minimieren, damit das Portfolio mit höheren Raten wachsen kann. Abgesehen davon kann man schwerlich behaupten, dass ETFs keine brauchbare Alternative sind. Das Problem, wann und wie man kauft, ist damit aber immer noch nicht gelöst. Die Auslagerung dieser Entscheidungen an einen One-Stop-Shop macht auf jeden Fall Sinn.