

## CIO Viewpoint

## Brexit nimmt Grossbritannien in den Würgegriff

### Investment Solutions

August 2018

**Vor gut zwei Jahren haben die Briten beschlossen, die Europäische Union zu verlassen. Damals erwarteten die Ökonomen einen „Brexit-Schock“. Sie gingen davon aus, dass sowohl Investoren als auch Unternehmen das Land künftig meiden würden, das beschlossen hatte, den grössten Handelsblock der Welt zu verlassen – und dass dies der britischen Wirtschaft einen schweren Schlag versetzen würde. Der Schock blieb weitgehend aus. Stattdessen geht der britischen Wirtschaft langsam die Puste aus.**

#### Politische Szenarien

Der Brexit setzt dem öffentlichen Leben Grossbritanniens immer mehr zu – und hat einen Parteienstreit der politischen Klasse entfacht. Gleichzeitig wertet das Pfund zunehmend ab, während die Unternehmen darum kämpfen, mit ihren nichtbritischen Konkurrenten Schritt zu halten.

Mitte Juli hat Premierministerin Theresa May ein Brexit-Weissbuch vorgelegt, das alle Beteiligten in Rage gebracht hat und auch bei EU-Chefverhandler Michel Barnier in einigen Kernpunkten auf Skepsis gestossen ist.

Angesichts der Schwierigkeiten, bei den eigenen Ministern eine Einigung zu erzielen, hat die Premierministerin nun ein Strategiepapier vorgelegt, das, so hofft sie, wie ein endgültiges Angebot anmutet. Allerdings wird jegliches Abkommen mit der EU unweigerlich weitere Zugeständnisse erfordern, weshalb neue Konflikte innerhalb Mays eigener konservativer Partei drohen. Daher wird die Premierministerin stärker auf die Unterstützung der Oppositionsparlamentarier angewiesen sein – zu einem Zeitpunkt, zu dem der Oppositionsführer der Labour-Partei, Jeremy Corbyn, ohnehin am liebsten Neuwahlen ausrufen würde.

#### Die Uhr tickt

Man darf bei alledem nicht vergessen, dass Grossbritannien enge Terminvorgaben zu erfüllen hat. Theresa Mays Vorschläge bilden den Ausgangspunkt für die Verhandlungen am 18. Oktober auf dem EU-Gipfel in Brüssel. Nur knapp sechs Monate später, am 29. März 2019 um 23 Uhr (britische Zeit), soll Grossbritannien die EU verlassen und in eine Übergangsphase eintreten, die im Dezember 2020 endet.

Wir sehen vier mögliche Szenarien:

1. Theresa May überlebt das politische Gefecht in ihrer eigenen Partei und präsentiert auf dem Oktober-Gipfel einen „soften“ Vorschlag – und bringt damit die Brexit-Hardliner gegen sich auf.
2. May wird durch einen Brexit-Hardliner abgelöst, was allerdings weniger wahrscheinlich ist, falls versucht wird, einen „harten Brexit“ über eine Abstimmung im Parlament zu erzwingen. Denn dieses hatte sich vor zwei Jahren mehrheitlich dafür ausgesprochen, in der EU zu bleiben.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

#### **Wichtige Hinweise: Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.**

Monatliche Publikation von Lombard Odier – Ansprechpartner: Investment Solutions, CP-INVESTMENT@lombardodier.com

Redaktionsschluss: 3. August 2018

Lombard Odier · CIO Viewpoint · August 2018

3. Die unwahrscheinlichste Variante ist eine allgemeine Neuwahl, mit der Aussicht auf eine neue Regierung unter Leitung des Parteivorsitzenden der Labour-Partei Jeremy Corbyn, dessen Ansichten über den Brexit nach wie vor undurchsichtig erscheinen.
4. In der Tat macht es die stark gesplante Debatte in Grossbritannien schwierig, sich vorzustellen, wie das Parlament eine Brexit-Einigung erzielen soll. Daher ist die Wahrscheinlichkeit gross, dass letztlich überhaupt keine Einigung zustande kommt.

Falls sich dieses vierte Szenario bewahrheitet, ist häufig die Rede von einem Einschreiten der Welthandelsorganisation (WTO). Als letzter Ausweg könnte auf die WTO-Regeln zurückgegriffen werden, was neue Komplexitäten in Form einer Ausgliederung der bestehenden EU-Quoten und globale Bemühungen um einen Konsens mit sich bringen würde<sup>1</sup>. Wohlwollend ausgedrückt, ist es nicht übertrieben zu behaupten, dass sich die politische Landschaft Grossbritanniens neu ausrichtet – und dabei die wirtschaftlichen Perspektiven des Landes aufs Spiel setzt. Weniger wohlwollend ausgedrückt, kann man feststellen: Es herrscht absolutes Chaos.

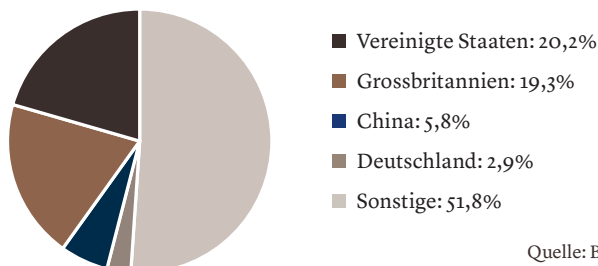
Das erklärt, warum seit einiger Zeit ein zweites Referendum über den Brexit-Kurs diskutiert wird. Den am 27. Juli veröffentlichten aktuellen Umfragen des Meinungsforschungsinstituts YouGov zufolge befürwortet erstmals eine Mehrheit eine neue Abstimmung<sup>2</sup>. Dabei ist schwer einzuschätzen, wie sich die öffentliche Meinung in Grossbritannien bis dahin entwickeln wird.

**Enttäuschende Daten**

Einer der Gründe für diese Unsicherheit ist die Tatsache, dass sich die schlechtesten Prognosen für die Wirtschaft nach dem Referendum nicht bewahrheitet haben. So warnte beispielsweise der Internationale Währungsfonds wenige Tage vor dem Referendum 2016 vor einem Börsencrash und einem Einbruch des Bruttoinlandsprodukts bis 2019 um 5,5%. Gleichzeitig erwartete das britische Finanzministerium einen „unmittelbaren und tiefen Schock“, der das Land in eine jahrelange Rezession abrutschen lassen würde. Aber was hat sich davon in den letzten beiden Jahren letztlich bewahrheitet?

Ein Lichtblick ist die positive Entwicklung des FTSE 100 Index, der die grössten britischen Aktiengesellschaften umfasst. Allerdings ist die Performance grösstenteils Währungseffekten geschuldet. Seit dem Referendum ist das Pfund Sterling sowohl gegenüber dem Euro als auch gegenüber dem US-Dollar um mehr als 13% eingebrochen. Die Währungsschwäche – bedingt durch die Unsicherheiten, die der Brexit mit sich bringt, und, in jüngster Zeit, zusätzlich durch den starken Dollar – hat britische Blue Chips gestützt. Denn diese machen gerade mal 19% ihres Umsatzes innerhalb Grossbritanniens (siehe Grafik).

**FTSE 100: Einnahmequellen nach Ländern**



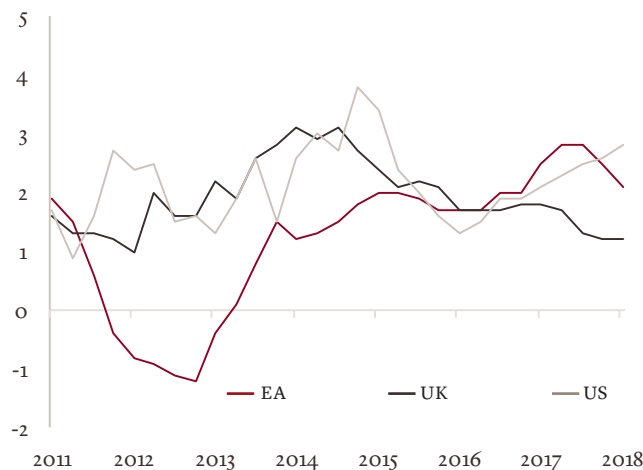
Quelle: Bloomberg.

Unserer Ansicht nach ist der weitere Rückhalt für britische Aktien begrenzt. Denn das Pfund nähert sich einem Kurs, in den bereits ein hohes Brexit-Risiko eingepreist ist. Wir glauben, dass die britische Währung durchaus von derzeit etwa 1,30 noch auf 1,20 US-Dollar fallen könnte – aber kaum mehr. Unsere Dreimonats- und Zwölfmonatsprognosen für den GBP/USD-Kurs liegen bei 1,29 bzw. 1,33. Beim EUR/GBP-Währungspaar gehen wir in diesen Zeiträumen hingegen von einer stabilen Entwicklung um den aktuellen Wert von 0,89 herum aus.

Sollten die Brexit-Verhandlungen tatsächlich scheitern, würde das die britische Währung unweigerlich weiter nach unten reissen. Auch wenn wir nicht damit rechnen, sollte dieses Szenario aufgrund seiner wirtschaftlichen Folgen ernst genommen werden.

Gesamtwirtschaftlich beträgt das jährliche Wachstum des britischen Bruttoinlandsprodukts seit Juni 2016 durchschnittlich 1,6% – gegenüber 2,2% in der Eurozone und 2,1% in den USA (siehe Grafik). Gleichzeitig ist die Arbeitslosenquote in Grossbritannien seit 2016 weiter auf 4,2%<sup>3</sup> gesunken, wohingegen der Langfristrend beim Lohnwachstum anhaltend schwach ist<sup>4</sup>. Ferner gibt es kaum Anzeichen dafür, dass für die seit Langem bestehenden Produktivitätsprobleme des Landes eine Lösung in Sicht wäre – denn diese ist immer noch niedriger als bei den wichtigsten europäischen Wettbewerbern<sup>5</sup>.

**Jährliches BIP-Wachstum**



Quelle: Bloomberg, Amt für nationale Statistik, Eurostat, Büro für Wirtschaftsanalyse, Lombard Odier

Eine wichtige Stütze für die Wirtschaft war die bislang lockere Geldpolitik der britischen Notenbank (BoE). Diese könnte allerdings allmählich schwinden, da die Währungshüter ihre nach der Krise ergriffenen Stützungsmaßnahmen beenden und zudem am 2. August den Leitzins um 25 Basispunkte auf 0,75% und damit den höchsten Stand seit 2009 erhöht haben.

Diese Entscheidung wird weithin als „gemässigt“ gewertet, da die BoE den Zins lediglich geringfügig angehoben und gleichzeitig signalisiert hat, dass vorerst nicht mit einer weiteren Anhebung zu rechnen ist. Zugleich warnte die BoE davor, dass die Wirtschaft „in erheblichem Masse von der Reaktion der Haushalte, Unternehmen und Finanzmärkte auf die Entwicklungen im Zusammenhang mit dem Ausstieg aus der EU beeinflusst werden könnte“.

<sup>1</sup> <http://ukandeu.ac.uk/wp-content/uploads/2017/09/No-Deal-The-WTO-Option-Fact-sheet.pdf>  
<sup>2</sup> <https://yougov.co.uk/news/2018/07/27/first-time-more-people-support-second-referendum/>  
<sup>3</sup> <https://www.ons.gov.uk/employmentandlabourmarket/peoplenotinwork/unemployment/timeseries/mgsx/lms>  
<sup>4</sup> <https://www.ft.com/content/c4437c9e-7ec4-11e8-bc55-50daf1b720d>  
<sup>5</sup> <https://www.ons.gov.uk/economy/economicoutputandproductivity/productivitymeasures>

## Stand der Dinge

Grossbritannien befindet sich in einem politischen Vakuum, während sich gleichzeitig seine Konjunktur abkühlt. Tatsächlich besteht wenig Handlungsspielraum, wenn solch enorme Veränderungen die politische Landschaft beherrschen. May hat das bisschen politische Kapital, das ihr noch blieb, verspielt, indem sie über ein feindselig gesinntes Parlament hinweg einen Kompromiss erzwungen hat. Die nächsten Monate werden deshalb nicht nur über die politische Zukunft der Premierministerin, sondern über den weiteren Weg ganz Grossbritanniens entscheiden. Denn eine fragile Strategie für den Ausstieg aus der EU wird unvermeidlich weitere Kompromisse erfordern.

Möglicherweise wird der politischen Klasse Grossbritanniens und einem Teil der Bevölkerung allmählich klar, dass die Machtverhältnisse bei den EU-Verhandlungen nicht zu Gunsten ihres Landes liegen – was im Übrigen auch früher eher selten der Fall war. Diese Fehleinschätzung, die zur Folge hat, dass das Land einen mächtigen Nachbarn und Verbündeten verliert und es stattdessen künftig einem mächtigen Konkurrenten gegenübersteht, schnürt der britischen Regierung und der britischen Wirtschaft zunehmend die Luft ab.

## Wichtige Hinweise

Die vorliegende Marketingmitteilung wurde von der Bank Lombard Odier & Co AG (nachstehend "Lombard Odier").

Sie ist weder für die Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung in Rechtsordnungen bestimmt, in denen eine solche Abgabe, Veröffentlichung oder Verwendung rechtswidrig ist, noch richtet sie sich an Personen oder Rechtsstrukturen, an die eine entsprechende Marketingmitteilung rechtswidrig ist.

Diese Marketingmitteilung dient nur zu Informationszwecken. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Kauf, Verkauf oder Besitz von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie gibt die Einschätzungen von Lombard Odier zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder. Diese Meinungen und die hier enthaltenen Informationen werden ohne Berücksichtigung der besonderen Umstände, Ziele oder Bedürfnisse der einzelnen Anleger abgegeben. Es wird keine Gewähr dafür übernommen, dass eine bestimmte Anlage oder Strategie für die Umstände des jeweiligen Anlegers angemessen oder zweckmässig ist oder dass eine bestimmte Anlage oder Strategie eine persönliche Anlageempfehlung für den jeweiligen Anleger darstellt. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Umständen jedes einzelnen Kunden ab und kann sich in Zukunft ändern. Lombard Odier bietet keine Steuerberatung an. Folglich müssen Sie die obigen und alle anderen in der Marketingmitteilung bereitgestellten Informationen kontrollieren oder sie mit Ihren externen Steuerberatern überprüfen. Die in diese Marketingmitteilung beschriebenen Produkte geben nicht das vollständige Marktangebot wieder, und bestimmte Dienstleistungen, einschliesslich Depotverwaltung, können gesetzlichen Einschränkungen unterliegen oder sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen ohne Einschränkungen verfügbar.

Die in diese Marketingmitteilung enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die als verlässlich erachtet werden. Lombard Odier bemüht sich nach besten Kräften darum, die Aktualität, Genauigkeit und Vollständigkeit der in dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen sicherzustellen. Alle Informationen und Stellungnahmen sowie die dort angegebenen Preise, Marktbewertungen und Berechnungen können sich jedoch ohne Vorankündigung ändern.

**Anlagen unterliegen verschiedenen Risiken.** Bevor ein Anleger eine Transaktion tätigt, sollte er sich an seinen Anlageberater wenden und gegebenenfalls bei einem unabhängigen Fachberater Informationen über die damit zusammenhängenden Risiken sowie die etwaigen rechtlichen, regulatorischen, kredit-spezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Auswirkungen einholen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Gewähr für laufende oder zukünftige Ergebnisse, und der Anleger erhält unter Umständen den investierten Betrag nicht vollständig zurück.** Der Wert einer Anlage, die auf eine andere Währung als die Basiswährung eines Portfolios lautet, unterliegt dem Wechselkursrisiko. Wechselkurse können schwanken und den Wert einer Anlage mindern, sobald diese veräussert und zurück in die Basiswährung des Anlegers gewechselt wird. Die Liquidität einer Anlage ist abhängig von Angebot und Nachfrage. Für gewisse Produkte gibt es unter Umständen keinen gut etablierten Sekundärmarkt. Unter extremen Marktbedingungen kann es zudem schwierig sein, deren Wert zu bestimmen. Die Folge sind Kursschwankungen sowie Schwierigkeiten bei der Erzielung eines Preises zum Verkauf der Anlage.

**Mitglieder der Europäischen Union:** Diese Marketingmitteilung wurde von Lombard Odier (Europe) S.A., in Luxemburg, für den Gebrauch durch ihre in den folgenden Gebieten tätigen Zweigniederlassungen genehmigt: **Belgien:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Belgium branch; **Frankreich:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italien:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Italian Branch; **Spanien:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España; and **Vereinigtes Königreich:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch. Lombard Odier (Europe) S.A ist ein Kreditinstitut, das in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) reguliert und beaufsichtigt wird.

**Hinweis für Anleger im Vereinigten Königreich:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch ist ein Kreditinstitut, das im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen ist und in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) und die Prudential Regulation Authority (PRA) unterliegt. Nähere Angaben zum Umfang unserer Zulassung und Regulierung durch die PRA sowie unserer Regulierung durch die FCA erhalten Sie von uns auf Anfrage. **Die britischen Vorschriften zum Schutz von Kleinanlegern im Vereinigten Königreich sowie der Anspruch auf Entschädigungsleistungen im Rahmen des Financial Services Compensation Scheme gelten nicht für Anlagen oder Dienstleistungen, die von einer ausländischen Person ("overseas person,") bereitgestellt bzw. erbracht werden.**

Von folgenden Geschäftseinheiten mit Sitz in der Europäischen Union wurde die vorliegende Marketingmitteilung ebenfalls für den Gebrauch genehmigt: **Gibraltar:** Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited, eine Gesellschaft, die von der Financial Services Commission, Gibraltar (FSC) zum Bank- und Anlagedienstleistungsgeschäft zugelassen wurde und von dieser reguliert wird; **Spanien:** Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C., S.A.U., eine Portfoliomanagementgesellschaft, die von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Spanien, zugelassen wurde und von dieser reguliert wird.

**Schweiz:** Die vorliegende Marketingmitteilung wurde von der Bank Lombard Odier & Cie AG, Genf, einem Bankinstitut und Wertschriftenhändler, das/der der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) untersteht und von ihr zugelassen ist, zur Veröffentlichung in der Schweiz genehmigt.

**USA:** Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die USA, Gebiete unter der Hoheitsgewalt der USA oder der Rechtsprechung der USA unterworfenen Gebiete versandt, dorthin mitgenommen, dort verteilt oder an US-Personen bzw. zu deren Gunsten abgegeben werden. Als US-Person gelten vorliegend alle Personen, die US-Bürger sind oder ihren Wohnsitz in den USA haben, alle Personengesellschaften, die in einem Bundesstaat oder Gebiet unter der Hoheitsgewalt der USA gegründet oder organisiert sind, alle Kapitalgesellschaften, die nach US-amerikanischem Recht oder dem Recht eines Bundesstaates oder Gebiets unter der Hoheitsgewalt der USA organisiert sind, sowie alle in den USA ertragsteuerpflichtigen Vermögen oder Trusts, ungeachtet des Ursprungs ihrer Erträge.

**Medien:** Zu Ihrer Information erhalten Sie im Anhang die CIO Viewpoint.

Es gelten folgende Nutzungsbedingungen: Der Inhalt dieses Dokuments dient ausschliesslich zu Ihrer persönlichen Information. Falls Sie aus dem Dokument zitieren, dürfen Sie Lombard Odier nur als Quelle der zitierten Informationen erwähnen. Der guten Ordnung halber möchte Sie Lombard Odier daran erinnern, dass Sie für Inhalte, die Sie selbst zitieren, sowie für die Einhaltung der geltenden regulatorischen Vorschriften die alleinige Verantwortung tragen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch ein Angebot für die - vor allem nicht öffentliche - Erbringung von Finanzdienstleistungen dar.

Die vorliegende Marketingmitteilung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Lombard Odier weder ganz noch auszugsweise reproduziert, übertragen, abgeändert oder zu öffentlichen oder kommerziellen Zwecken verwendet werden.

## Wichtige Hinweise zum Datenschutz:

Wenn Sie diese Marketingmitteilung erhalten, verarbeiten wir möglicherweise Ihre persönlichen Daten zum Zwecke des Direktmarketings. Wir informieren Sie hiermit, dass Sie jederzeit das Recht haben, gegen die Verarbeitung Ihrer persönlichen Daten für solche Marketingzwecke Widerspruch einzulegen. Darunter fällt auch das Profiling, sofern dies zum Zwecke des Direktmarketing erfolgt. Wenn Sie der diesbezüglichen Verarbeitung Ihrer persönlicher Daten widersprechen wollen, richten Sie bitte Ihre Einwände an den Datenschutzbeauftragten der Gruppe: Bank Lombard Odier & Co AG, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genf, Schweiz. E-Mail: [group-dataprotection@lombardodier.com](mailto:group-dataprotection@lombardodier.com). **Mitglieder der Europäischen Union:** Weitere Informationen zur Datenschutzpolitik in Bezug auf die Datenschutz-Grundverordnung der EU (DSGVO), die auf Lombard Odier (Europe) S.A. und ihre Zweigniederlassungen, Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited und Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C., S.A.U., anwendbar ist, finden Sie unter <https://www.lombardodier.com/de/privacy-policy>.

© 2018 Bank Lombard Odier & Co AG - alle Rechte vorbehalten. Ref. LOCH-GM-de-052018.



## SCHWEIZ

### GENÈVE

#### **Bank Lombard Odier & Co AG<sup>1</sup>**

Rue de la Corraiterie 11 · 1204 Genève · Suisse  
geneva@lombardodier.com

#### **Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA**

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse  
Support-Client-LOIM@lombardodier.com  
Verwaltungsgesellschaft unter der Aufsicht der FINMA.

### FREIBURG

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg<sup>1</sup>**

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse  
fribourg@lombardodier.com

### LAUSANNE

#### **Bank Lombard Odier & Co AG<sup>1</sup>**

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse  
lausanne@lombardodier.com

### VEVEY

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey<sup>1</sup>**

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse  
vevey@lombardodier.com

### ZÜRICH

#### **Bank Lombard Odier & Co AG<sup>1</sup>**

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz  
zurich@lombardodier.com

## EUROPA

### BRÜSSEL

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Belgium branch<sup>2</sup>**

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique  
brussels@lombardodier.com  
Kreditinstitut, das in Belgien der Aufsicht der Banque nationale de Belgique (BNB) und der Finanzaufsichtsbehörde (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, FSMA) untersteht.

### GIBRALTAR

#### **Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited**

Suite 921 Europort · P.O. Box 407 · Gibraltar  
gibraltar@lombardodier.com  
Von der Gibraltar Financial Services Commission (FSC) für die Erbringung von Bank- und Anlagendienstleistungen zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft.

### LONDON

#### **Lombard Odier (Europe) S.A.<sup>2</sup>**

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com  
Die Bank ist im Vereinigten Königreich durch die Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen und wird von dieser reguliert. Zudem unterliegt sie in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) und die PRA. Nähere Angaben zum Umfang unserer Zulassung und Regulierung durch die PRA sowie unserer Regulierung durch die FCA erhalten Sie von uns auf Anfrage. Registrierung in Luxemburg unter der Nr. B169 907.  
**Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited**  
Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom  
london@lombardodier.com  
Wertpapierfirma, die von der Financial Conduct Authority (FCA, Register-Nr. 515393) zugelassen ist und reguliert wird.

1 Privatbank und Wertpapierhändlerin, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und reguliert wird.

2 Zweigniederlassung von Lombard Odier (Europe) S.A., einem in Luxemburg ansässigen Kreditinstitut, das von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Luxemburg zugelassen ist und von dieser reguliert wird.

## LUXEMBURG

#### **Lombard Odier (Europe) S.A.**

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com  
Kreditinstitut unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Luxembourg.  
**Lombard Odier Funds (Europe) S.A.**  
291, route d'Arlon · 1150 · Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com

### MADRID

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España<sup>2</sup>**

Paseo de la Castellana 66, 4<sup>a</sup> Pl. · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com  
Kreditinstitut, das in Spanien der Aufsicht der Banco de España und der Finanzaufsichtsbehörde (Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV) untersteht.  
**Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C., S.A.U**  
Paseo de la Castellana 66, 4<sup>a</sup> Pl. · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com  
Verwaltungsgesellschaft unter der Aufsicht der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

### MAILAND

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia<sup>2</sup>**

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milan · Italien  
milano-cp@lombardodier.com  
Kreditinstitut, das in Italien der Aufsicht der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) und der Banca d'Italia untersteht.

### MOSKAU

#### **Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow**

82 Sadovnicheskaya Street · 115 035 Moscow · Russian Federation · moscow@lombardodier.com  
Unter der Aufsicht der Zentralbank der russischen Föderation.

### PARIS

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France<sup>2</sup>**

8, rue Royale · 75008 Paris · France. RCS PARIS B 803 905 157 · paris@lombardodier.com  
Kreditinstitut, das in Frankreich im Hinblick auf seine Anlagendienstleistungen der Aufsicht der Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) und der Autorité des Marchés Financiers (AMF) untersteht. Gewerbe genehmigung Nr. 23/12. Registrierung in Luxemburg unter der Nr. B169 907. Vom Commissariat aux Assurances (CAA) unter der Nr. 2014 CM002 zugelassener Versicherungsvermittler. Die Eintragung beim CAA kann unter [www.orias.fr](http://www.orias.fr) überprüft werden.

## AFRIKA | ASIATISCH-PAZIFISCHER

## RAUM | NAHER OSTEN | NORD- UND

## LATEINAMERIKA

### BERMUDAS

#### **Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited**

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com  
Autorisiert zur Ausübung von Treuhand-, Anlage- und Dienstleistungsgeschäften durch die Bermuda Monetary Authority (BMA).

### DUBAI

#### **Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai**

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE  
dubai@lombardodier.com  
Unter der Aufsicht der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate.

### HONGKONG

#### **Lombard Odier (Hong Kong) Limited**

3901, Two Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com  
Zugelassene Geschäftseinheit, die von der Securities and Futures Commission von Hongkong reguliert und beaufsichtigt wird.

## ISRAEL

#### **Israel Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd**

Alrov Tower 11<sup>th</sup> floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com  
Untersteht nicht der Aufsicht des Supervisor of Banks der Bank of Israel, sondern der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht, die die Aktivitäten der Bank Lombard Odier & Co AG beaufsichtigt.

### JOHANNESBURG

#### **South Africa Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd**

140 West Street · Sandton · Johannesburg 2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com  
Zugelassener Finanzdienstleistungserbringer  
Registrierungsnummer 48505.

### MONTEVIDEO

#### **Lombard Odier (Uruguay) SA**

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305  
1300 Montevideo · Uruguay  
montevideo@lombardodier.com  
Beaufsichtigt von der Banco Central del Uruguay.

### MONTREAL

#### **Lombard Odier & Cie (Canada), Limited Partnership**

1000, rue Sherbrooke Ouest · Bureau 2200 · Montréal (Québec) · Canada H3A 3R7  
montreal@lombardodier.com  
Reguliert durch die Autorité des Marchés Financiers von Quebec.

### NASSAU

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited**

Goodman's Bay Corporate Centre · West Bay Street · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas  
nassau@lombardodier.com  
Unter der Aufsicht der Zentralbank der Bahamas und der Securities Commission der Bahamas.

### PANAMA

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited · Representative Office in Panama**

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blv. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
Unter der Aufsicht der Zentralbank der Bahamas und der Superintendencia de Bancos de Panamá.  
**Lombard Odier (Panama) Inc.**  
Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blv. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
Unter der Aufsicht der Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Zur Tätigkeit als Anlageberater autorisiert. Res.-SMV Nr.528-2013.

### SINGAPUR

#### **Lombard Odier (Singapore) Ltd.**

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore 048619 · singapore@lombardodier.com  
Geschäftsbank, die von der Monetary Authority von Singapur reguliert und beaufsichtigt wird.

### TOKIO

#### **Lombard Odier Trust (Japan) Limited**

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com  
Von der japanischen Financial Services Agency (FSA) reguliert und beaufsichtigt. Inhaber einer Trust-Geschäftslizenz (FSA Nr. 208) und registriert beim Kanto Local Finance Bureau for Financial Instruments Business Operator (Nr. 470)