

## CIO Viewpoint

## Ernährungs- unsicherheit aufgrund des Ukrainekriegs dürfte zu mehr Volatilität führen

Investment Solutions

14. Juni 2022

Nach einer dreitägigen Reise von Griechenland aus ist das in Liberia registrierte Schiff Polarstar am 16. Februar 2022 in den ukrainischen Hafen Odessa eingelaufen. Seither hat sich der 177 Meter lange Massengutfrachter nicht mehr bewegt. Russlands Einmarsch in der Ukraine verhindert die Ausfuhr eines Zehntels der weltweiten Weizenernte. Die Vereinten Nationen (UN) haben gewarnt, dass der Welt eine Nahrungsmittelknappheit drohe.

Die Polarstar ist [nicht das einzige Schiff](#), das in einem ukrainischen Hafen festsetzt. Nach Angaben der Internationalen Seeschiffahrtsorganisation der UN sind insgesamt 84 Schiffe und 450 Seeleute hinter ukrainischen Seeminen und russischen Seeblockaden vom gleichen Schicksal betroffen. Gestrandete Schiffe bedeuten, dass die Ukraine ihre Getreideernte nicht in den Rest der Welt transportieren kann. Auf die Ukraine entfielen laut den UN im Jahr 2021 10% der weltweiten Weizenexporte. Der Krieg lässt die Anbauflächen in der Ukraine schrumpfen und verringert die Möglichkeit, Arbeitskräfte einzustellen. Zudem geht infolge steigender Treibstoffpreise das Angebot an Düngemittel zurück, was wiederum die Ernteerträge beeinträchtigt. Weitere 17% der weltweiten Weizenexporte stammten aus Russland, dessen Ausfuhr in viele Märkte durch internationale Sanktionen eingeschränkt ist.

Die Ukraine galt einst als „Kornkammer“ der Sowjetunion. Drei Jahrzehnte nach dem Ende der Sowjetunion unterstreicht die russische Invasion die Bedeutung der fruchtbaren Böden und der langen Vegetationsperiode in der Ukraine für die globalen Lieferketten. Der weltweite Weizenmarkt ist stark konzentriert: 89% des Handels im Jahr 2021 entfielen auf sieben Länder, wobei Russland und die Ukraine der zweit- bzw. der sechstgrösste Lieferant waren. Dies geht aus einem letzte Woche veröffentlichten [Bericht der Ernährungs- und Landwirtschaftsorganisation der UN \(FAO\)](#) hervor. Ausserdem lieferten Russland und die Ukraine zusammen mehr als die Hälfte der weltweiten Sonnenblumenkerne.

Gemäss der ukrainischen Regierung sind 20 Millionen Tonnen Getreide und Hülsenfrüchte sowie 5 Millionen Tonnen Ölsaaten aus der Ernte 2021 blockiert. Wenn die Ernten nicht exportiert werden können, wird sich die Situation mit Beginn der neuen Ernte im Juli verschlimmern. Dann würden dem Land Möglichkeiten zur Lagerung der zusätzlichen Produktion fehlen. Das US-Landwirtschaftsministerium (USDA) schätzt, dass die [ukrainische Weizenernte um 35% bzw. 9 Millionen Tonnen geringer ausfallen wird](#) als 2021.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Kernpunkte

- Der Krieg in der Ukraine zeigt, wie anfällig die globale Lebensmittelsicherheit ist. Da die Seewege blockiert sind, werden alternative Landwege für die Ernte 2021 der Ukraine entwickelt
- Während die Rohstoffpreise steigen, trifft die Lebensmittelinflation die ärmsten Länder und die importabhängigen Volkswirtschaften am härtesten. 276 Millionen Menschen weltweit sind von akuter Nahrungsmittelknappheit bedroht
- In den Schwellenländern können Lebensmittel bis zur Hälfte der zur Berechnung der Inflation herangezogenen Güter ausmachen, während es in der Europäischen Union lediglich 10% bzw. in den USA 8% sind
- Die Lebensmittelinflation kann soziale Unruhen auslösen. Wir bleiben vorsichtig und beobachten die Risiken für die globalen Aussichten sorgfältig.

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

Publikation von Lombard Odier – Ansprechpartner: Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Redaktionsschluss: 14. Juni 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 14. Juni 2022

## Logistikkorridore

Alternativen zum Transport von Getreide auf dem Seeweg sind keine unmittelbare Lösung. Inkompatible Eisenbahnspuren zwischen der Europäischen Union und der Ukraine verlangsamten den Transport über alternative Landwege zu rumänischen Häfen und zur Donau. In der Türkei wurden Gespräche über die Öffnung der Seewege geführt, um Getreideexporte und möglicherweise auch Lieferungen von russischem Düngemittel zu ermöglichen. Die französische, die niederländische und die türkische Regierung haben angeboten, die Transporte mit Kriegsschiffen zu eskortieren. Russland will jedoch, dass im Gegenzug für seine landwirtschaftlichen Ressourcen die westlichen Wirtschaftssanktionen aufgehoben werden.

Steigende Rohstoffkosten schlagen sich unweigerlich in höheren Lebensmittelpreisen nieder. Laut der FAO wird die Welt im Jahr 2022 zusätzliche USD 51 Mrd. für Lebensmittel ausgeben. Weizen notiert 40% höher als vor einem Jahr, während Sojabohnen auf einem Zehnjahreshoch gehandelt werden. Den jüngsten Prognosen des USDA zufolge könnte die weltweite Weizenproduktion im Wirtschaftsjahr von Juni 2022 bis Mai 2023 775 Millionen Tonnen betragen, 4 Millionen Tonnen weniger als im Vorjahreszeitraum. Da das Gesamtangebot geringer sein dürfte als der Verbrauch, werden die Lagerbestände wahrscheinlich auf das Niveau von 2007/2008 zurückgehen.

Wo die Landwirte auf die Nahrungsmittelknappheit mit einer Ausweitung des Anbaus reagiert haben, wird die Kalkulation

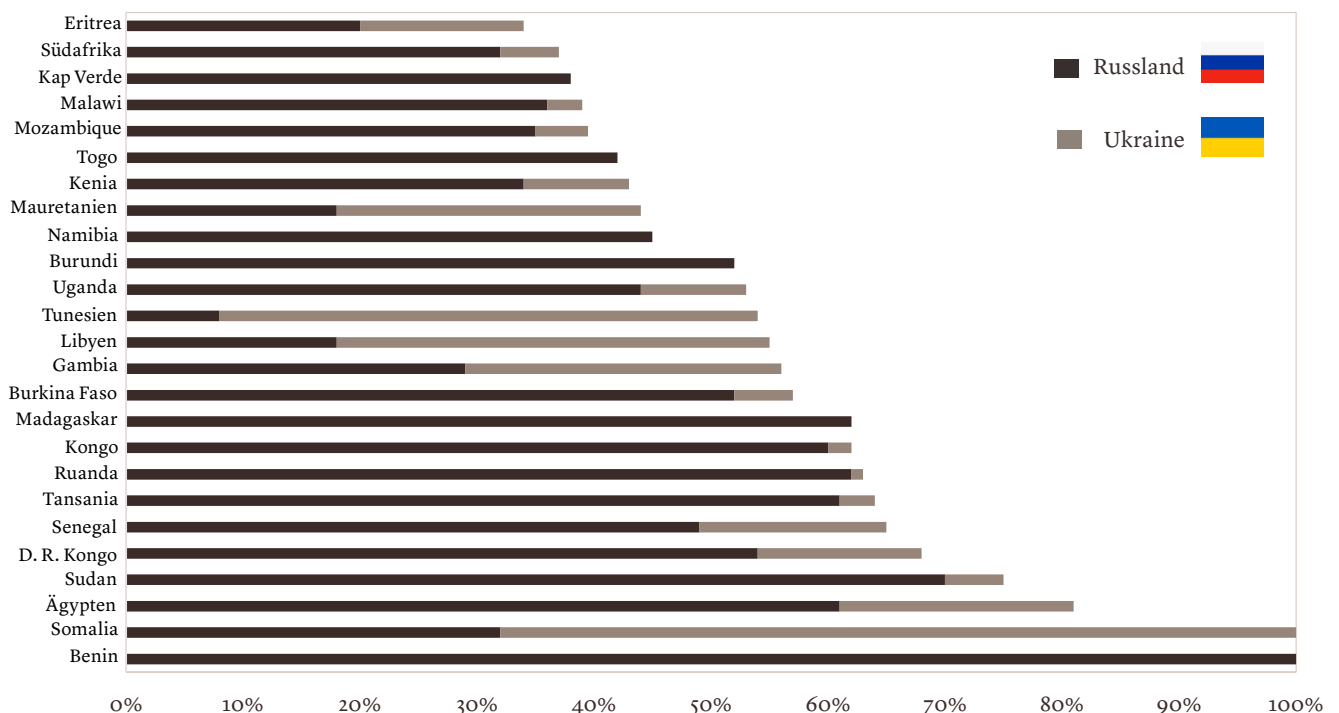
durch die schwankenden Erntepreise und die höheren Kosten für Düngemittel und Treibstoff erschwert. Diese belasten die Gewinnspannen. Die Verknappung von Düngemitteln aus Belarus könnte die Schätzungen zu den Ernteerträgen beeinträchtigen, die einigen Prognosen des USDA und auch des Privatsektors zugrunde liegen.

Es liegt in der Natur der Agrarproduktion, dass die Welt die Auswirkungen der russischen Invasion auf den Getreidemärkten noch bis 2023 und darüber hinaus spüren könnte.

Am 18. Mai warnte UN-Generalsekretär António Guterres vor dem „Gespenst einer weltweiten Nahrungsmittelknappheit in den kommenden Monaten“, was zu möglicherweise jahrelangen Problemen führen könnte. Nach Schätzungen der UN hat sich die Zahl der Menschen, die von akutem Hunger bedroht sind, innerhalb von zwei Jahren auf 276 Millionen verdoppelt.

Auch auf längere Sicht hat der Umgang mit der Lebensmittelproduktionskette hohe Priorität. Die Nahrungsmittelsicherheit hängt von einer Umstellung auf eine [nachhaltigere und widerstandsfähigere Agrarproduktion](#) ab und bietet Investitionsmöglichkeiten. Wir investieren nicht direkt in Agrarprodukte, die sich auf die Preise von Mais, Weizen, Sojabohnen und Reis auswirken könnten. Diese sind Grundnahrungsmittel, die zur Ernährungssicherheit beitragen.

### Abhängigkeit afrikanischer Länder von Weizen aus Russland und der Ukraine



Quelle: UNCTAD, Lombard Odier

## Der Preis der Armut

Die durch den Krieg verursachten Probleme werden durch extreme Witterungsbedingungen in anderen Teilen der Welt verschärft, welche die Aussichten für Getreide verschlechtern. Chinas Weizenproduktion könnte nach schweren Unwettern einen Rekordtiefstand erreichen. Indien hat angesichts einer Hitzewelle die Ausfuhr von Getreide verboten. Und wegen einer Dürre in Ostafrika, die bereits in die vierte Saison geht, drohen Millionen Menschen in Äthiopien, Somalia und Kenia zu verhungern.

Die Auswirkungen der höheren Lebensmittelpreise sind ungleich verteilt. Sie treffen die ärmsten Länder der Welt und diejenigen, die am stärksten auf Lebensmittelimporte angewiesen sind. In den Schwellenländern können Lebensmittel zwischen einem Drittel und der Hälfte des Warenkorb ausmachen, der zur Berechnung der Inflation herangezogen wird. In der Europäischen Union sind es lediglich 10% bzw. in den USA 8%.

Darüber hinaus sind einige ärmere Länder, insbesondere in Afrika, in hohem Masse von Russland und der Ukraine abhängig. Benin, Somalia, Ägypten und Sudan bezogen 2021 alle oder fast alle Weizenimporte aus Russland und der Ukraine (siehe Grafik, Seite 2). China, Ägypten und Algerien importierten nahezu ihr gesamtes Sonnenblumenöl aus den beiden Märkten. In weiteren Ländern verstärkte die von den Lebensmittelpreisen ausgehende Inflation die wirtschaftlichen Schocks. Dies war der Fall in Afghanistan, das von einer Hungersnot bedroht ist, und in Sri Lanka. Dort führte der Mangel an Lebensmitteln, Energie, Medikamenten und Treibstoff zu Gewalt, einer politischen Krise und der ersten Zahlungsunfähigkeit der Regierung in der Geschichte des Landes.

Nach Schätzungen der FAO werden die ärmsten Länder der Welt im Jahr 2022 USD 2,4 Mrd. weniger für den Kauf von Lebensmitteln ausgeben. Wegen der höheren Preise werden sich die Verbraucher beim Kauf teurer Produkte wie Fleisch und Ölsaaten zurückhalten und sich stattdessen auf Grundnahrungsmittel wie Reis konzentrieren.

Die Auswirkungen dieser Spannungen können tiefgreifend sein. Denken wir an den „Arabischen Frühling“ im Jahr 2010. Damals wirkten steigende Lebensmittelpreise und mangelndes Wirtschaftswachstum als Katalysatoren für eine Reihe von Volksaufständen in Nahost und Nordafrika. Die Lebensmittelinflation hat das Potenzial, erneut soziale Unruhen auszulösen und einzelne Volkswirtschaften oder ganze Regionen zu destabilisieren, was dann zu Massenmigrationen führt. Wenn die Unruhen eskalieren, können sich die bestehenden sozialen und wirtschaftlichen Ungleichheiten verschärfen.

Jede weitere Krise in dem derzeit fragilen Umfeld würde die Aussichten für die Weltwirtschaft weiter verschlechtern und die Volatilität an den Finanzmärkten erhöhen. Wir bleiben bei unseren Anlagen vorsichtig und beobachten die internationalen Entwicklungen sehr sorgfältig.

## Wichtige Hinweise

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

Diese Marketingmitteilung dient nur zu Informationszwecken. Der Inhalt dieser Marketingmitteilung wurde von keiner Aufsichtsbehörde einer Rechtsordnung geprüft. 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 dieser 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 dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die als verlässlich erachtet werden. Lombard Odier ist stets bemüht, Aktualität, Genauigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sicherzustellen. Alle Informationen und Meinungen sowie die hierin enthaltenen Preisangaben, Marktbewertungen und Berechnungen können sich jedoch jederzeit 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, kreditspezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Auswirkungen einholen. Die in dieser Marketingmitteilung erwähnten Anlagen bergen unter Umständen Risiken, die sich nur schwer quantifizieren und in eine Anlagebeurteilung integrieren lassen. Im Allgemeinen bergen Produkte wie Aktien, Anleihen, Wertpapierleihen, Fremdwährungs- oder Geldmarktinstrumente Risiken. Im Falle von derivativen, strukturierten und Private-Equity-Produkten sind diese Risiken grösser. Produkte dieser Art richten sich ausschliesslich an Anleger, die ihre Funktionsweise und Merkmale verstehen und die damit verbundenen Risiken tragen können. Lombard Odier stellt Anlegern auf deren Wunsch detailliertere Informationen zu den Risiken bestimmter Instrumente zur Verfügung.

**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, ihren Wert zu bestimmen. Die Folge sind Kursschwankungen sowie Schwierigkeiten bei der Erzielung eines Preises zum Verkauf der Anlage.

**Diese Marketingmitteilung wird nicht von der Organisationseinheit der Bank Lombard Odier & Co AG veröffentlicht, die gemäss den Richtlinien der Schweizerischen Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse für die Erstellung der Finanzanalyse verantwortlich ist.** Folglich wurde sie nicht gemäss den Bestimmungen der Richtlinien, auf die verwiesen wurde, oder anderen rechtlichen Anforderungen erstellt, die der Förderung der Unabhängigkeit der Produktion von Finanzanalysen dienen. Die in dieser Marketingmitteilung geäusserten Meinungen können von jenen anderer Divisionen von Lombard Odier, darunter der Analyse-Abteilung der Bank Lombard Odier & Co AG, abweichen. Wenn Meinungen von zur Analyse-Abteilung gehörenden Finanzanalysten hierin enthalten sind, bestätigen diese Analysten, dass diese Meinungen ihre persönliche Einschätzung eines bestimmten Finanzinstruments widerspiegeln. Um die Unabhängigkeit der Finanzanalyse zu gewährleisten, ist es den Finanzanalysten des Unternehmens ausdrücklich verboten, Titel zu halten, die zu dem von ihnen abgedeckten Researchuniversum gehören. Lombard Odier kann für und im Namen ihrer Kunden in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren Positionen halten und/oder solche Wertpapiere können in den Portfolios von Anlagefonds enthalten sein, die von Lombard Odier oder verbundenen Gruppengesellschaften verwaltet werden. Lombard Odier ist sich bewusst, dass durch den Vertrieb von Finanzinstrumenten oder Produkten, die von Unternehmen der Lombard Odier Gruppe ausgegeben und/oder verwaltet werden, Interessenkonflikte entstehen können. Deshalb ergreift Lombard Odier alle angemessenen Schritte, um Interessenkonflikte zu erkennen und im Zusammenhang mit solchen Interessenkonflikten wirksame Kontrollen aufrechtzuerhalten.

**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. Lombard Odier (Europe) S.A. ist ein Kreditinstitut, das in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) reguliert und beaufsichtigt wird.

Die Veröffentlichung dieses Marketingdokuments wurde auch für die Verwendung durch folgende in der Europäischen Union ansässige Unternehmen genehmigt: **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.

**Hongkong:** Diese Marketingmitteilung wird in Hongkong von Lombard Odier (Hong Kong) Limited, einer von der Securities and Futures Commission of Hongkong (SFC) zur Ausübung von Aktivitäten des Typs 1, Typs 4 und Typs 9 in Hongkong registrierten Gesellschaft gemäss Securities and Futures Ordinance (SFO) herausgegeben;

**Singapur:** Diese Marketingmitteilung wird von Lombard Odier (Singapore) Ltd zur allgemeinen Information akkreditierter Anleger und anderer Personen im Einklang mit den in Sections 275 und 305 des Securities and Futures Act (Chapter 289) dargelegten Bedingungen in Singapur herausgegeben. Empfänger in Singapur werden angehalten, in Bezug auf sämtliche Angelegenheiten oder Fragen im Zusammenhang mit dieser Marketingmitteilung Lombard Odier (Singapore) Ltd, eine von der Monetary Authority of Singapore regulierte und überwachte Handelsbank, die als Exempt Financial Adviser gemäss dem Financial Advisers Act (Chapter 110) gilt, zu kontaktieren. Die Empfänger dieser Marketingmitteilung erklären und versichern, dass sie als zugelassene Anleger oder andere Personen gemäss Definition im Securities and Futures Act (Chapter 289) gelten. Diese Werbeunterlagen wurden nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

**Panama:** Diese Marketingmitteilung wurde von Lombard Odier (Panama) Inc., einer ebenfalls von der Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá zugelassenen und regulierten Rechtseinheit, für den Gebrauch in Panama genehmigt. Zur Tätigkeit als Anlageberater zugelassen. Res.- SMV Nr. 528-2013.

**Israel:** Diese Marketingmitteilung wurde vom Israel Representative Office der Bank Lombard Odier & Co AG, einer Rechtseinheit, die nicht der Aufsicht des Bank of Israel untersteht, sondern von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht, welche die Tätigkeit der Bank Lombard Odier & Co AG beaufsichtigt, für den Gebrauch in Israel genehmigt.

**Südafrika:** Diese Marketingmitteilung wurde vom South Africa Representative Office der Bank Lombard Odier & Co AG, einem zugelassenen Finanzdienstleistungsanbieter mit der Registrierungsnummer 48505, für den Gebrauch in Südafrika genehmigt.

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

**Vereinigtes Königreich:** Die vorliegende Marketingmitteilung wurde von Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch, einer Bank, die in Luxemburg durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen ist und reguliert wird und im Vereinigten Königreich als durch die Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen gilt. Die Bank wird durch die Financial Conduct Authority (FCA) sowie in beschränktem Umfang durch die Prudential Regulation Authority reguliert. Finanzdienstleistungs-Referenznummer (Financial Services Firm Reference Number) 597896. **Nähere Angaben zum Umfang unserer Zulassung und Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sowie unserer Regulierung durch die Financial Conduct Authority erhalten Sie von uns auf Anfrage.**

**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.

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.

**Datenschutz:** Sie erhalten diese Mitteilung möglicherweise, weil Sie uns Ihre Kontaktdaten mitgeteilt haben. Beachten Sie in diesem Fall bitte, dass wir Ihre personenbezogenen Daten auch zum Zwecke des Direktmarketings verarbeiten können. Wenn Sie einer solchen Verarbeitung widersprechen möchten, richten Sie Ihren Widerspruch bitte 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. Nähere Informationen über die Datenschutzpolitik von Lombard Odier finden Sie auf [www.lombardodier.com/privacy-policy](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2022 Bank Lombard Odier & Co AG – alle Rechte vorbehalten. Ref. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNPR-de-032022.

## SCHWEIZ

### GENÈVE

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

Rue de la Corraterie 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>2</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.*

### LONDON

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch<sup>2</sup>

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London  
W1S 3AB · United Kingdom ·  
london@lombardodier.com

*Die Bank ist im Vereinigten Königreich als durch die*

*Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen.*

*Zudem wird sie durch die Financial Conduct Authority*

*(FCA) sowie in beschränktem Umfang durch die Prudential*

*Regulation Authority reguliert. Finanzdienstleister-*

*Referenznummer (Financial Services Firm Reference*

*Number) 597896. Nähere Angaben zum Umfang unserer*

*Zulassung und Regulierung durch die Prudential Regulation*

*Authority sowie unserer Regulierung durch die Financial*

*Conduct Authority erhalten Sie von uns auf Anfrage.*

#### 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.*

### 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, 4a 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.*

### 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*

*Anlageleistungen 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.oria.fr überprüft*

*werden.*

## AFRIKA | NAHER OSTEN | NORD- UND

## LATEINAMERIKA

### ABU-DHABI

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square ·

Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 · Abu

Dhabi · UAE · abudhabi@lombardodier.com

*Vermittlung von Anlagegeschäften · Beratung zu*

*Investitionen oder Krediten · Vermittlung von Krediten.*

*Von der ADGM Financial Services Regulatory Authority*

*beaufsichtigt.*

### 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).*

### BRASILIEN

#### Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6<sup>o</sup> andar

Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil

sao.paulo.office@lombardodier.com

*Beaufsichtigt von der Comissão de Valores Mobiliários of*

*Brasil.*

### 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.*

### ISRAEL

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

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv

6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com

*Untersteht nicht der Aufsicht 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

4 Sandown Valley Crescent · Sandton · Johannesburg

2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com

*Zugelassener Finanzdienstleistungserbringer*

*Registrierungsnummer 48505.*

### NASSAU

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

Lyford Cay House · Western Road · 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.*

## ASIATISCH-PAZIFISCHER RAUM

### HONGKONG

#### Lombard Odier (Hong Kong) Limited

1601 Three 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.*

### 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).*

<sup>1</sup> Privatbank und Wertpapierhäuser, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und reguliert wird.

<sup>2</sup> 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.