

## CIO Viewpoint

### Zehn Anlageüberzeugungen für das zweite Halbjahr 2022

#### Investment Solutions

21. Juni 2022

**Vor sechs Monaten befand sich die Weltwirtschaft in einer Phase der Erholung nach der Pandemie – mit hohen Ersparnissen der Verbraucher, einer massiven Nachfrage und dem Fokus auf eine „Normalisierung“ der Fiskal- und Geldpolitik. Dann brachte das Jahr 2022 unerwartete Schocks – wie den Krieg in der Ukraine, die hartnäckige Inflation, Chinas Covid-Lockdowns, politische Volatilität und soziale Instabilität –, die den Aufschwung behinderten und neue Herausforderungen mit sich brachten.**

Als Reaktion darauf haben die Notenbanken den schärfsten Zinserhöhungszyklus seit fast drei Jahrzehnten eingeleitet. Damit steigt das Risiko, dass das globale Wachstum schneller abgewürgt wird, als die Inflation gedämpft werden kann. Wir gehen davon aus, dass sich die Inflation in der zweiten Jahreshälfte 2022 abschwächen wird, wenn die geldpolitischen Massnahmen greifen, Engpässe abgebaut werden und sich die Rohstoffversorgung verbessert. Dieser Prozess dürfte sich in einem Rückgang des globalen Wachstums um 1% im Jahr 2022 niederschlagen.

Die Federal Reserve (Fed) hat keine andere Wahl, als die Inflation mit höheren Kreditkosten zu bekämpfen. Es wird immer schwieriger, ein Gleichgewicht zu finden, um die Wirtschaft zu bremsen, ohne die Nachfrage zu zerstören. Wenn die Zinsen steigen, sich das Wachstum abschwächt und das Verbrauchervertrauen abnimmt, wird der Spielraum für geldpolitische Fehler kleiner. Eine kurzzeitige Rezession im Jahr 2023 ist wahrscheinlich. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der USA dürfte 2022 um 2,9% wachsen, während der Leitzins 3,5% erreichen dürfte. In der Eurozone dürften die Zinserhöhungen weniger deutlich ausfallen als erwartet. Wir prognostizieren einen Zinshöchststand der Europäischen Zentralbank (EZB) von etwa 1,25% Anfang 2023 und ein BIP-Wachstum von 2,5% im Jahr 2022. Chinas Lieferketten, die für die Weltwirtschaft von zentraler Bedeutung sind, erholen sich nach den Lockdowns. Die Null-Covid-Politik wird vorerst weitergeführt. Selbst wenn die Wirtschaft rasch wieder in Schwung kommt, wird das Wachstum 2022 eher bei 4% als bei den von der Regierung angestrebten 5,5% liegen.

Die Folgen des Ukrainekriegs werden noch jahrelang zu spüren sein. Der anhaltende Druck auf die Energieversorgung und die Unterbrechungen dürften dazu führen, dass der Preis für Rohöl der Sorte Brent für den Rest des Jahres 2022 um USD 120 pro Barrel verharrt.

Der Ausblick für viele Schwellenländer ist besonders schwierig. Zusätzlich zu dem Druck, der auf den reicheren Ländern lastet, kämpfen die Schwellenländer mit einer extremen Inflation der Lebensmittel- und Rohstoffpreise, einem stärkeren US-Dollar und höheren Kreditkosten sowie einem schwächeren Welthandel und einer geringeren chinesischen Nachfrage. Schlimmer noch, die Verknappung von Grundnahrungsmitteln birgt die Gefahr von grossen Hungersnöten und sozialen Unruhen mit möglicherweise tiefgreifenden Folgen weltweit.

In unserem Ausblick für 2022 nahmen wir den Grossteil der wichtigsten Anlagethemen, die unseren Investmentpositionen zugrunde liegen, vorweg, wobei sich neun von zehn als richtig erwiesen. Allerdings sahen wir den Einmarsch Russlands in der Ukraine und seine Auswirkungen, insbesondere auf die Aktienmärkte, nicht vorher.

Angesichts des zurzeit herausfordernden Umfelds setzen wir in allen Anlageklassen auf Qualität. Wir bevorzugen Investments, die von der Erwirtschaftung anhaltend hoher Cashflows und Erträge profitieren, kombiniert mit vernünftig bewerteten Chancen im Bereich strukturelles Wachstum sowie Instrumenten zum Schutz der Portfoliorenditen.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

#### Wichtige Ereignisse H2 2022

- **25. Juli**  
Japan hält Wahlen für das Oberhaus des nationalen Parlaments ab
- **2. Oktober**  
Brasilien wählt den Präsidenten, die Abgeordnetenkammer und den Senat
- **30.-31. Oktober**  
G20-Gipfel in Bali
- **Oktober/November**  
Die Kommunistische Partei Chinas hält ihren 20. Nationalkongress ab
- **8. November**  
US-Zwischenwahlen für Repräsentantenhaus und Senat
- **7. bis 18. November**  
UN-Klimakonferenz (COP27), Sharm El Sheikh, Ägypten

#### **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: 21. Juni 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 21. Juni 2022



### 1. Ausrichtung auf Qualität in den Portfolios beibehalten

Im derzeitigen komplexen Umfeld konzentrieren wir uns in allen Anlageklassen auf Qualität. Da die Kapitalkosten steigen, bevorzugen wir Investments, die von starker Cashflow-Generierung und geringer Verschuldung profitieren, kombiniert mit vernünftig bewerteten Chancen im Bereich strukturelles Wachstum sowie Instrumenten zum Schutz der Portfoliorenditen.



### 2. Aufwärtsdruck auf Credit Spreads, Investment Grade bevorzugen

Wir sind mit einem vorsichtigen Ausblick für Festverzinsliche in das Jahr 2022 gestartet. Dieser Ausblick ist vor dem Hintergrund steigender Zinsen und der Ausweitung der Renditedifferenzen (Credit Spreads) allmählich konstruktiver geworden. Wir setzen weiterhin auf Unternehmensanleihen von hoher Qualität. Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Staatspapiere scheinen in verschiedenen Szenarien zunehmend attraktiv. Die Renditen für globale Investment-Grade-Unternehmensanleihen notieren auf dem höchsten Stand seit über einem Jahrzehnt, und wir haben in diesem Segment Positionen aufgebaut. Mit dem zunehmenden Rezessionsrisiko steigt auch das Risiko von Zahlungsausfällen bei den am höchsten verschuldeten Unternehmen. Die Anlegerinnen und Anleger sollten bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen vorerst vorsichtig bleiben. In den Schwellenländern bleiben wir weitgehend neutral. Wir halten eine Untergewichtung chinesischer Staatsanleihen, deren Renditevorteil gegenüber US-Staatsanleihen sich umgekehrt hat, und eine Übergewichtung brasilianischer Staatspapiere, die weiterhin attraktive Renditen bieten dürften.



### 3. Auch bei Aktien auf Substanz und Qualität setzen

Die weltweiten Aktienbewertungen sind im Einklang mit den höheren Kapitalkosten gesunken, während die Gewinne weiterhin stark zugelegt haben. Jede Gewinnenttäuschung oder höhere Realzinsen bedrohen den Ausblick. Einige der Elemente, auf die wir bei Aktien achten, sind Rentabilität, starke Cashflow-Generierung, niedrige Verschuldung und geringer Liquiditätsbedarf sowie hohe und stabile Margen. Wir bevorzugen Substanzwerte in Energie, Finanzdienstleistungen, Industrie, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen sowie Bergbau und die defensiven Sektoren Gesundheitswesen und Versorger. Wir haben unsere Engagements in kleinkapitalisierten Unternehmen (Small Caps), Europa und den Schwellenländern ausserhalb Chinas reduziert. Die höhere Inflation und die strengeren Finanzierungsbedingungen sowie der starke Dollar belasten die Gewinnerwartungen und das Wachstum in den Schwellenländern. Substanzwerte und der britische Markt sind nach wie vor besser abgesichert und könnten von hohen Rohstoffpreisen profitieren. Es ist wichtig, innerhalb der Technologietitel zu differenzieren und Unternehmen zu bevorzugen, die besser in der Lage sind, höhere Kosten an die Kunden weiterzugeben, sowie über einen starken Cashflow und vorhersehbare Gewinne verfügen.



### 4. Asymmetrische Portfolioprofile aufbauen

Optionsstrategien wie Put-Spreads auf US-amerikanische und europäische Aktienindizes können einem Portfolio einen gewissen Schutz vor weiteren Rückgängen bieten. Wir halten es für sinnvoll, gegenüber den Aktienmärkten neutral zu bleiben. Wenn es den Notenbanken gelingt, die Geldpolitik zu straffen, ohne eine Rezession auszulösen, dürften sich die Märkte angesichts der bereits erfolgten Neubewertung von hier aus allmählich erholen. Hingegen sind im Falle einer Rezession weitere Verluste nicht auszuschliessen. Wir wollen die Portfolios vor den Folgen eines solchen Szenarios schützen. Unsere Absicherungslösungen haben sich bisher als wertvolle Portfolioergänzung erwiesen. Wir werden sie je nach Marktlage weiter ausbauen.



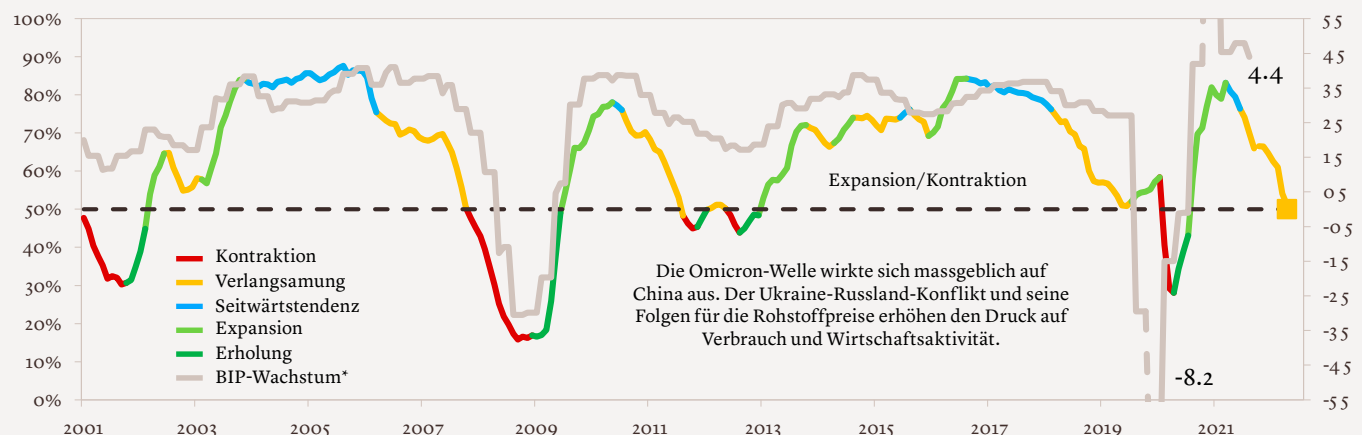
### 5. Chinesische Aktien gegenüber breiteren Engagements in Schwellenländern bevorzugen

Chinesische Aktien bieten einen seltenen Lichtblick an den Märkten. Zu Beginn des Jahres haben sie sich schlechter entwickelt als andere Schwellenländer, und die Bewertungen fielen. Jetzt hat sich die Lage verbessert. Die chinesische Zentralbank senkt die Zinsen, das harte Durchgreifen der Regulierungsbehörden („Crackdown“) scheint nachzulassen, die durch Covid verursachten Störungen verringern sich, die Verschuldungssituation am Immobilienmarkt verbessert sich, und die Regierung bemüht sich um eine Stabilisierung der Wirtschaft vor ihrem Kongress im späteren Jahresverlauf. Mitte Mai haben wir eine 2%-Allokation in Schwellenländeraktien zugunsten chinesischer Aktien verkauft.

## Verlangsamung der weltweiten Wirtschaftstätigkeit

World Economic Indicator (linke Skala) – vorwärtsgerichtet 8 Monate

\* BIP-Wachstum (rechte Skala)  
EU, USA, China, gewichtetes BIP-Wachstum



Quelle: Bloomberg, Berechnungen Lombard Odier (eigener Index aus 74 Geschäftsindikatoren)



## 6. In einen diversifizierten Korb von Rohstoffen investieren

Als Instrument gegen die Auswirkungen einer hohen Inflation in den Portfolios bevorzugen wir weiterhin ein Engagement in einem diversifizierten Rohstoffkorb. Anders als in den letzten 20 Jahren sind die Rohstoffmärkte heute angebotsorientiert. Das bedeutet, dass die Preise selbst bei einer nachlassenden Nachfrage gestützt bleiben könnten. Aufgrund des Ukrainekriegs ist es zu Versorgungsstörungen gekommen, und die Preise zahlreicher Rohstoffe sind stark gestiegen. Besonders gut gefallen uns Industriemetalle. Diese profitieren weiterhin von den Investitionen der Regierungen in die Entwicklung von Infrastrukturprojekten und der Dekarbonisierung von Energiequellen in der Wirtschaft – ein mehrjähriger Trend. Auch die sich wieder öffnende chinesische Wirtschaft dürfte die Nachfrage taktisch unterstützen. Wir bleiben bei einer Untergewichtung von Gold, das dem Einfluss der höheren Inflation, der Marktunsicherheit, steigender Zinsen und der Dollarstärke unterliegt.



## 7. Die Stärke des US-Dollar dürfte sich fortsetzen

Die US-Währung dürfte in der zweiten Jahreshälfte 2022 angesichts steigender Zinsen stark bleiben. Die herrschende Unsicherheit und die Tatsache, dass die Märkte eine restriktivere Geldpolitik einpreisen, dürften den Dollar unterstützen. Historisch gesehen hat sich der Dollar als Absicherung gegen Stagflationsrisiken erwiesen. Ein Long-Dollar-Engagement sollte den Portfolios einen Puffer bieten. Wir gehen davon aus, dass der Euro-Dollar-Kurs im Zuge einer knapperen Liquidität und eines weltweit nachlassenden Wachstums gegen Ende 2022 1.02 erreichen wird.



## 8. Volatilität bleibt – taktische, aktive Strategien sind weiterhin von entscheidender Bedeutung

Strengere Finanzierungsbedingungen, politische Instabilität und das Risiko eines geldpolitischen Fehltritts bedeuten, dass die Volatilität an den Märkten anhalten wird. Überzeugungen sollten durch aktives Management zum Ausdruck gebracht werden. Es ist ein breites Spektrum an Anlageinstrumenten erforderlich, um die Performancerisiken in Portfolios einzudämmen, darunter alternative Anlagen wie Hedge Funds sowie konvexe Kreditstrategien und ein Fokus auf Nachhaltigkeit. Diese Strategien können von öffentlichen Märkten dekorrelierte Performancequellen bieten. Wie immer bleibt taktische Disziplin wesentlich, da die Vermögensallokationen schnell angepasst werden müssen, um sich rasant entwickelnde Marktbedingungen und Chancen zu berücksichtigen. La discipline dans les choix tactiques reste essentielle car les allocations d'actifs doivent s'adapter rapidement pour refléter l'évolution des conditions et des opportunités du marché.



## 9. Europäische Direktimmobilien als Inflationspuffer

Direktinvestitionen in europäischen Wohnimmobilien sind ein weiteres Instrument, um in Portfolios die Volatilität zu verringern und die Auswirkungen der Inflation zu dämpfen. Darüber hinaus kann ein Engagement in dieser Anlageklasse einen regelmässigen Ertragsstrom liefern. Insbesondere der Logistiksektor, in dem das Angebot knapp ist, bietet attraktive Renditen.

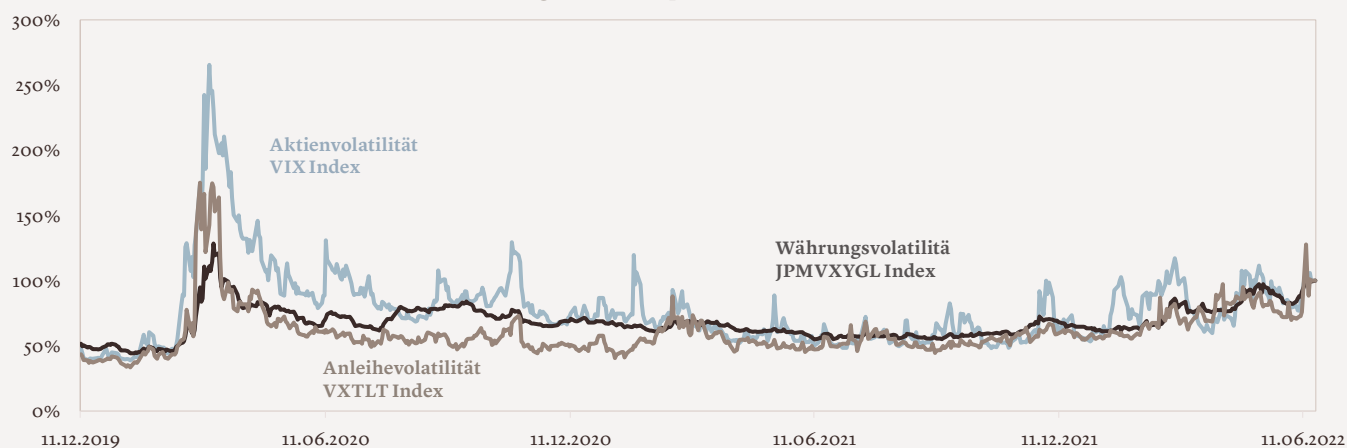


## 10. Nachhaltigkeit wird weiterhin Portfoliochancen eröffnen

Die meisten auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmen, die längerfristige technische Lösungen und Gewinnwachstum bieten, haben unter den gestiegenen Kapitalkosten gelitten. Die Energiewende verlangsamt sich aufgrund des Ukrainekriegs nicht, sondern beschleunigt sich. Die europäischen Regierungen werden in alternative Energiequellen investieren. Daher erwarten wir, dass Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien positive Ergebnisse erzielen werden. Die aktuelle Volatilität bietet die Chance, Portfolios so zu positionieren, dass sie in den kommenden Jahren von der Dekarbonisierung profitieren. Nachhaltigkeit bleibt die grösste Anlagechance unserer Generation.

## Unsicherheit dürfte für zusätzliche Volatilität sorgen

Volatilität auf Aktien-, Anleihe- und Devisenmarkt, gemäss Hauptindikatoren



Quelle: Bloomberg, Lombard Odier

## 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

<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.

### 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*

*Anlagedienstleistungen 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).*