

CIO Viewpoint

Wie lange wird die Stärke des US-Dollar anhalten?

Investment Solutions

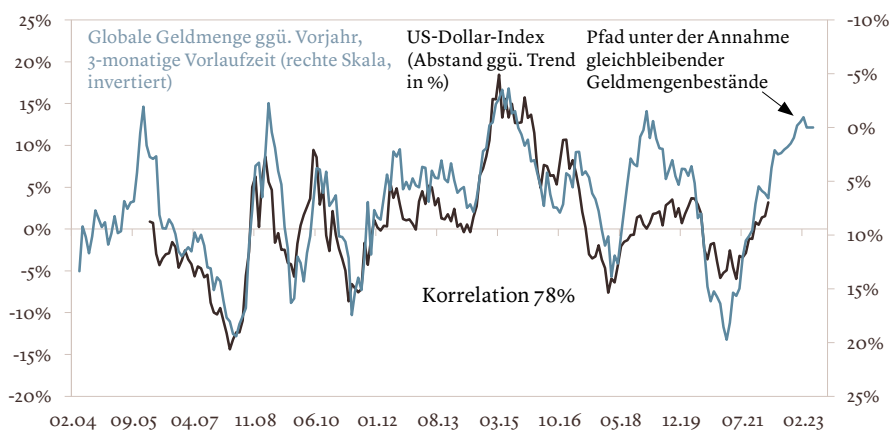
9. Mai 2022

Beinahe zwei Jahrzehnte sind vergangen, seit der US-Dollar letztmals so stark war. Eine Kombination aus hoher Inflation und geopolitischer Instabilität hat die Nachfrage nach der Weltreservewährung angetrieben. Kann der Dollar weiter steigen, wenn die US-Notenbank die Inflation bekämpft, oder werden der Angebotsschock nach der Pandemie und die geopolitischen Verwerfungen seinen Status untergraben?

Seit dem Einmarsch Russlands in die Ukraine hat der US-Dollar gegenüber einem Währungskorb um beinahe 9% zugelegt. Der US-Dollar-Index (DXY) kletterte in der vergangenen Woche auf 104 und damit auf ein Niveau, das er zuletzt Ende 2002 erreicht hatte.

Die Notenbanken haben mit Blick auf die Steuerung der Geldpolitik einen steinigen Weg vor sich. So müssen sich die Notenbanken – darunter die Bank of England, die Reserve Bank of Australia und die Reserve Bank of New Zealand – mit sich verschlechternden Wirtschaftsaussichten und Inflation auseinandersetzen und haben den steigenden Verbraucherpreisen den Kampf angesagt, indem sie die Zinsen erhöhen. Damit wollen sie die Liquiditätsbedingungen straffen und die Nachfrage abbremsen. In einem Umfeld geringerer globaler Liquidität legt der US-Dollar in

1. Weniger akkommodierende geldpolitische Rahmenbedingungen weltweit stehen historisch gesehen im Einklang mit einem stärkeren USD



Quellen: Bloomberg, Lombard Odier



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Die Suche der Anleger nach einem sicheren Hafen in einem Umfeld sich verschlechternder globaler Wachstums- und Inflationsaussichten hat den US-Dollar auf den höchsten Stand seit 2002 getrieben
- Aus historischer Sicht wird der US-Dollar stärker, wenn die globale Liquidität schrumpft. Daran dürfte sich angesichts der restriktiveren Politik der Notenbanken nichts ändern
- Keine Alternativen stellen den Status des US-Dollar als Weltreservewährung infrage
- Wir nahmen einen Teil der Gewinne aus unseren US-Dollar-Engagements mit und reduzierten unsere Übergewichtung in den auf Schweizer Franken, Euro und Pfund Sterling lautenden Portfolios auf 3%.

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

Publikation von Lombard Odier – Ansprechpartner: Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Redaktionsschluss: 9. Mai 2022 soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 9. Mai 2022

der Regel zu und dürfte sich erst wieder abschwächen, wenn sich die Aussichten für das weltweite Wachstum verbessern (siehe Abbildung 1).

Die US-Notenbank Fed betonte letzte Woche, dass sie sich auf die Bekämpfung der Inflation konzentriert, die so hoch ist wie seit vier Jahrzehnten nicht mehr. Innerhalb von sechs Monaten entwickelte sich die Inflation in den USA gemäss Fed von „vorübergehend“ zu „viel zu hoch“. Als die Verbraucherpreisinflation im Jahr 2022 zunahm und im März annualisiert 8,5% erreichte, ging die Fed zu einer restriktiveren Geldpolitik über und der US-Dollar gewann an Stärke. Die Fed erhöhte die Zinsen im März um 25 Basispunkte (Bp.) und am 4. Mai um 50 Bp. Wir erwarten [eine weitere Anhebung um jeweils 50 Bp. im Juni, Juli und September](#), sodass der Leitzins in den ersten drei Monaten des Jahres 2023 einen Höchststand von rund 3% erreichen dürfte.

Fed-Chef Jerome Powell weist weiterhin auf die Notwendigkeit einer Normalisierung der Geldpolitik mit höheren Zinsen hin, um die Verbrauchernachfrage zu dämpfen und die konjunkturelle Entwicklung zu bremsen. Die Herausforderung besteht in der starken Wirtschaft der USA mit einer soliden Beschäftigungsquote und einem Wachstum von 3,4% im ersten Quartal 2022. Der Arbeitsmarkt befindet sich nahe der Vollbeschäftigung und die Arbeitslosenquote lag im April bei 3,6%, was die Löhne unter Druck setzt. Die Löhne stiegen in den letzten zwölf Monaten um 5,5%, während der Anteil der erwerbstätigen Bevölkerung (d. h. die Erwerbsquote) auf 62% und damit auf den niedrigsten Stand seit drei Monaten sank. Die Daten werden die Arbeit der Fed erschweren, zumal die am 11. Mai zur Veröffentlichung anstehende Gesamtinflationrate für April annualisiert bei 8,1% liegen dürfte.

Das Instrumentarium der Fed zur Herbeiführung einer Konjunkturabschwächung bei gleichzeitiger Vermeidung einer Rezession ist begrenzt. Neben der Verringerung der Liquidität durch Zinserhöhungen kann die Notenbank lediglich ihre Bilanz bis 2024 von USD 9 Bio. auf USD 7 Bio. schmälern. [Dieser Prozess wird im Juni](#) mit einer monatlichen Kürzung

um rund USD 47 Mrd. beginnen und ab September wird die monatliche Kürzung USD 95 Mrd. betragen.

„Powell-Schock“?

Als die US-Inflation letztmals so hoch war, leitete Paul Volcker die Fed. Paul Volcker, der zwei Amtszeiten von 1979 bis 1987 unter den Präsidenten Jimmy Carter und Ronald Reagan durchlief, wurde dafür gelobt, dass er die zweistellige Inflation in den USA dank seines später als „Volcker-Schock“ bezeichneten Programms eindämmte. Bei seinem Amtsantritt im Oktober 1979 hatte er gewarnt, „der amerikanische Lebensstandard müsse sinken“, bevor er die Zinsen kurzzeitig auf 20% erhöhte.

Der Übergang der Fed im Jahr 2022 von der quantitativen Lockerung (QE) zur sogenannten quantitativen Straffung (QT) – der Reduktion der Bilanz bei gleichzeitiger Erhöhung der Kreditkosten – erfolgte abrupt, innerhalb von rund drei Monaten. Die Anleger befürchten, dass die QT zu spät kommt und der Fed keine andere Wahl bleibt, als die Zinsen sehr rasch anzuheben. Somit bliebe nicht genügend Zeit, die wirtschaftlichen Auswirkungen jeder Anhebung zu beobachten, und es besteht das Risiko, dass die Wirtschaft in eine Rezession fällt.

Der US-Notenbank gelang es bisher noch nie, die US-Wirtschaftsentwicklung im Umfang von vier Prozentpunkten zu drosseln, ohne eine Rezession auszulösen. Sie steht nun vor der Wahl, entweder eine Rezession zu riskieren oder die Inflation bis weit in das Jahr 2023 hinein oberhalb ihrer Ziele zu belassen. Wir gehen davon aus, dass sich die Fed für die Bekämpfung der Inflation entscheiden wird.

Kurz- und langfristige Perspektiven

Wenn die Liquidität und das Wirtschaftswachstum weltweit überdurchschnittlich hoch sind, sinkt die Nachfrage nach dem US-Dollar. Auf kurze Sicht scheint dieser indessen Unterstützung zu erhalten durch die sich verschlechternden

2. EURUSD-Szenarien

Szenarien	Waffenstillstand			Globale Eskalation
		Basisszenario Länger anhaltender Konflikt	Risikoszenario Verschärfung des Krieges	
Annahme EURUSD	1,09	1,06	1,00 und darunter	0,95
Bevorzugte Währungen	EUR, AUD, Schwellenländerwährungen (Mittel- und Osteuropa)	USD, Lateinam. Währungen / CAD	USD, CHF	USD, CHF, JPY
Am wenigsten bevorzugte Währungen		EUR, GBP, JPY	EUR, GBP, JPY	EUR, GBP, Schwellenländerwährungen

Quelle: Lombard Odier

Aussichten für die europäischen Volkswirtschaften und das [nachlassende globale Wachstum im Zuge von Chinas Covid-Lockdowns, die neue Angebotsschocks auslösen](#).

Unsere Erwartungen für die US-amerikanische Währung zu Beginn des Krieges basierten auf einem lange anhaltenden Konflikt in der Ukraine, durch den die Energielieferungen eingeschränkt, die Öl- und Gasströme jedoch nicht unterbrochen würden. Angesichts der Verschärfung des Krieges, der Unterbrechung der Gaslieferungen durch Russland und des geplanten EU-Embargos für den Import von russischem Öl hat das Risiko einer Konjunkturabschwächung in Europa zugenommen.

Die Kombination dieser Faktoren kurbelt die Dollar-Nachfrage an. Sollte der Krieg weiter eskalieren, erwarten wir, dass der EURUSD-Kurs unter die Parität fällt (siehe Abbildungen 2 und 3).

Vor dem Hintergrund des aggressiven Zinserhöhungszyklus der Fed, des sich verlangsamenden globalen Wachstums und der zunehmenden Risikoaversion bleiben wir für den US-Dollar positiv gestimmt. Angesichts des Anstiegs des Dollar-Index um 5% im April entschlossen wir uns jedoch unlängst, einen Teil der Gewinne mitzunehmen, und reduzierten unsere Übergewichtung der US-Währung in den auf Schweizer Franken, Euro und Pfund Sterling lautenden Portfolios auf rund 3%. In der Vergangenheit folgte auf einen derart raschen Anstieg des Dollar gegenüber anderen wichtigen Währungen häufig eine Periode mit einer flacheren Performance.

Längerfristig, vielleicht im Jahr 2023, wenn eine Erholung des globalen Wachstums einsetzt und die Fed ihren aggressiven Zinserhöhungszyklus mässigen kann, könnte eine Abschwächung des US-Dollar gegenüber den hohen Niveaus möglich sein.

Reservewährung

Der US-Dollar ist nach wie vor die weltweit vorherrschende Währung für die Abwicklung von Handelsgeschäften, für

Finanztransaktionen und als Reservewährung. Im Jahr 2021 erfolgten über 40% der internationalen Zahlungen in Dollar, 37% in Euro und 6% in Pfund Sterling. Im Vergleich dazu: Der chinesische Renminbi wurde gemäss SWIFT-Daten [in rund 3% der weltweiten Transaktionen](#) verwendet.

Im Zuge des Krieges in der Ukraine stellen einige Anleger die langfristige Zukunft des US-Dollar als Weltreservewährung infrage. Die von den USA und ihren Verbündeten gegen Russland verhängten Sanktionen, zu denen die Sperrung des Zugangs der russischen Notenbank zu ihren Währungsreserven gehört, haben eine Diskussion über Alternativen zum US-Dollar ausgelöst. So könnten etwa China, Indien oder Brasilien für ihre Handelsströme nach Alternativen suchen.

Das Problem dabei ist, dass es nur wenige Kandidaten gibt. Seit 2009 sank beispielsweise der Anteil des US-Dollar an den weltweiten Reserven von 65% auf 58%. Gleiches gilt jedoch für den Euro, der einst als glaubwürdige Bedrohung für die Vorherrschaft des Dollar galt. Der Anteil der Gemeinschaftswährung ging im genannten Zeitraum von 28% auf 20% zurück.

Derweil verdoppelte sich der Anteil der chinesischen Währung an den zugewiesenen Reserven seit 2017. Er blieb [jedoch gemäss Daten des Internationalen Währungsfonds](#) im letzten Quartal 2021 mit 2,8% niedrig. Während der Renminbi eine ernst zu nehmende Konkurrenz für den US-Dollar darstellen könnte, sind die Kapitalmärkte Chinas nach wie vor weitgehend geschlossen und es stehen nur wenige auf Renminbi lautende Vermögenswerte für internationale Anleger zum Kauf.

Vorläufig ist es schwer vorstellbar, dass der US-Dollar seine Vormachtstellung verliert, selbst wenn das Zerwürfnis zwischen dem Westen und Russland dauerhaft und die Welt zunehmend multipolar wird.

3. Unser Ausblick für den USD gegenüber den wichtigsten Währungen

	Derzeitiger Kassakurs	Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23
EURUSD	1,05	1,04	1,03	1,02	1,02
GBPUSD	1,249	1,24	1,23	1,22	1,22
USDCHF	0,983	0,975	0,963	0,951	0,946
USDJPY	130	132	135	135	133

Quelle: 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.

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

SCHWEIZ

GENÈVE

Bank Lombard Odier & Co AG¹

Rue de la Corrairie 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 Fribourg¹

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

LAUSANNE

Bank Lombard Odier & Co AG¹

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

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹
Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse
vevey@lombardodier.com

ZÜRICH

Bank Lombard Odier & Co AG¹

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

EUROPA

BRÜSSEL

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Belgium branch²

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 Branch²

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

¹ Privatbank und Wertpapierhäuser, 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.

MADRID

Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66, 4^a 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 Italia²

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 France²

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.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^o 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).