

CIO Viewpoint

Taiwans Know-how steht im Zentrum des Chip-Wettlaufs zwischen den USA und China

Investment Solutions

15. August 2022

Zu Beginn dieses Monats hat die Sprecherin des US-Repräsentantenhauses, Nancy Pelosi, Taiwan besucht, was die geopolitischen Spannungen mit China verstärkte. Beim Besuch stand ein Treffen mit dem Management von TSMC, dem weltweit grössten Hersteller von Halbleitern oder Computerchips, auf dem Programm. Das Treffen unterstrich die strategische und wirtschaftliche Bedeutung Taiwans und seines Halbleiter-Know-hows.

Die Schlagzeilen konzentrierten sich darauf, dass der Status Taiwans zu einer direkteren Konfrontation zwischen den USA und China führen könnte. „Die Welt steht vor der Wahl zwischen Demokratie und Autokratie“, sagte Nancy Pelosi während ihres Besuchs. „Amerikas Entschlossenheit, die Demokratie hier in Taiwan und auf der ganzen Welt zu bewahren, bleibt unumstösslich.“ Seit dem Bürgerkrieg betrachtet die kommunistische Regierung Chinas Taiwan, eine Insel mit 28 Millionen Einwohnern und Amtssprache Mandarin, als abtrünnige Region. Zur Unterstützung seiner Ein-China-Politik und um seinen Unmut über den Besuch der US-Politikerin kundzutun, startete China eine Reihe von Militärübungen rund um Taiwan. Formal verfolgen die USA eine Politik der „strategischen Ambiguität“ mit Blick auf ihre Bereitschaft, den Status quo in der Strasse von Taiwan militärisch zu verteidigen. In den letzten Tagen traf eine Delegation von fünf amerikanischen Kongressabgeordneten in Taipeh ein.

Der Besuch von Nancy Pelosi hatte aber noch einen anderen Grund. Taiwan ist der weltweit grösste und erfahrenste Hersteller von Halbleitern. Computerchips sind sowohl für Taiwans wirtschaftlichen Erfolg als auch für sein geopolitisches Überleben wesentlich. Die Elektronik ist weltweit auf Chips angewiesen, um zu funktionieren und zu kommunizieren. Jede Bedrohung des autonomen Status Taiwans, das nur von 13 kleinen Ländern als Nation anerkannt wird, gefährdet die Weltwirtschaft.

Halbleiter oder „integrierte Schaltkreise“ sind winzig, in der Regel nicht grösser als ein Fingernagel, und können mehr als 8 Milliarden Transistoren enthalten. Es gibt zwei Haupttypen von komplexeren Halbleitern: erstens Speicherchips, die durch die Notwendigkeit von Kondensatoren zur Ladungsspeicherung physisch eingeschränkt sind. Zweitens die ausgefeilteren „Logikchips“, die im Mittelpunkt der Bemühungen der Regierungen der USA, Europas und Chinas stehen, zu Taiwan aufzuschliessen und dann die Kapazität zu erhöhen.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

- Die Spannungen zwischen den USA und China in Bezug auf den Status Taiwans unterstreichen die strategische Bedeutung der Insel als globaler Lieferant von Halbleiterchips
- Die USA, China und Europa investieren alle in die Halbleiterproduktion, um die eigene strategische Widerstandsfähigkeit zu stärken
- Aufgrund der Komplexität der Chipherstellung dauert es Jahre, um das Fachwissen und die Kapazitäten auszubauen: Die USA haben begonnen, sich mit ihren Verbündeten abzustimmen; China ist davon ausgeschlossen
- Die Halbleiterindustrie zeigt, wie sehr die Volkswirtschaften weiterhin vom Welthandelssystem abhängig sind. Solange die geopolitischen Spannungen anhalten, werden die Finanzmärkte eine entsprechende Prämie einpreisen.

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

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

Redaktionsschluss: 15. August 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 15. August 2022

Während Speicherchips mehr als 10 Nanometer (nm) dick sind – das sind 10 Milliardstel Meter –, können die hochmodernen Logikchips die Hälfte davon messen. Zum Vergleich: [Ein Blatt Papier ist in der Regel etwa 100'000 nm dick](#). Weltweit können lediglich drei Unternehmen solche Spitzenchips herstellen: Die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Samsung und Intel. Nur TSMC ist in der Lage, die dünnsten Chips, die 5 nm messen, herzustellen. Das Unternehmen plant, bis 2025 3 nm zu erreichen. Samsung, SK Hynix und das US-amerikanische Unternehmen Intel investieren kräftig, um aufzuholen. Intel stellt in Aussicht, bis 2023 7-nm-Chips produzieren zu können.

Die Komplexität der Herstellung immer leistungsfähigerer Chips in immer kleinerem Masstab erfordert immer ausgefeiltere Fertigungstechniken. Dazu gehören Silizium-Nanoblätter zur Leitung von Signalen, lichtechte Beschichtungen, Lithografie oder Atomlagenabscheidung und „Trockenätztechniken“ zum Aufbau der Schichten, aus denen ein Halbleiter besteht. Das „mooresche Gesetz“, benannt nach Gordon E. Moore, einem der Gründer von Intel, bezieht sich auf dessen Beobachtung aus dem Jahr 1965. Demnach verdoppelt sich die Zahl der Transistoren auf einem Chip etwa alle zwei Jahre, während sich gleichzeitig die Kosten halbieren. Fast sechs Jahrzehnte später trifft diese Beobachtung immer noch zu.

Panzer und Kühlschränke

In Taiwan werden schätzungsweise 20% der weltweiten Halbleiter und etwa drei Fünftel der ausgelagerten Chips hergestellt. Halbleiter sind für die Elektronik unerlässlich. Ohne sie wäre alles von Auto-Airbags und Parkkameras bis hin zu Computern und Mobiltelefonen nutzlos. Chips sind für Waffensysteme ebenso wichtig wie für Kühlschränke und Geschirrspüler. Unter Umständen sind sie sogar austauschbar:

Berichten zufolge haben westliche Exportsanktionen dazu geführt, dass [Russland Chips aus Küchengeräten für die Wartung seiner Panzer in der Ukraine einsetzt](#).

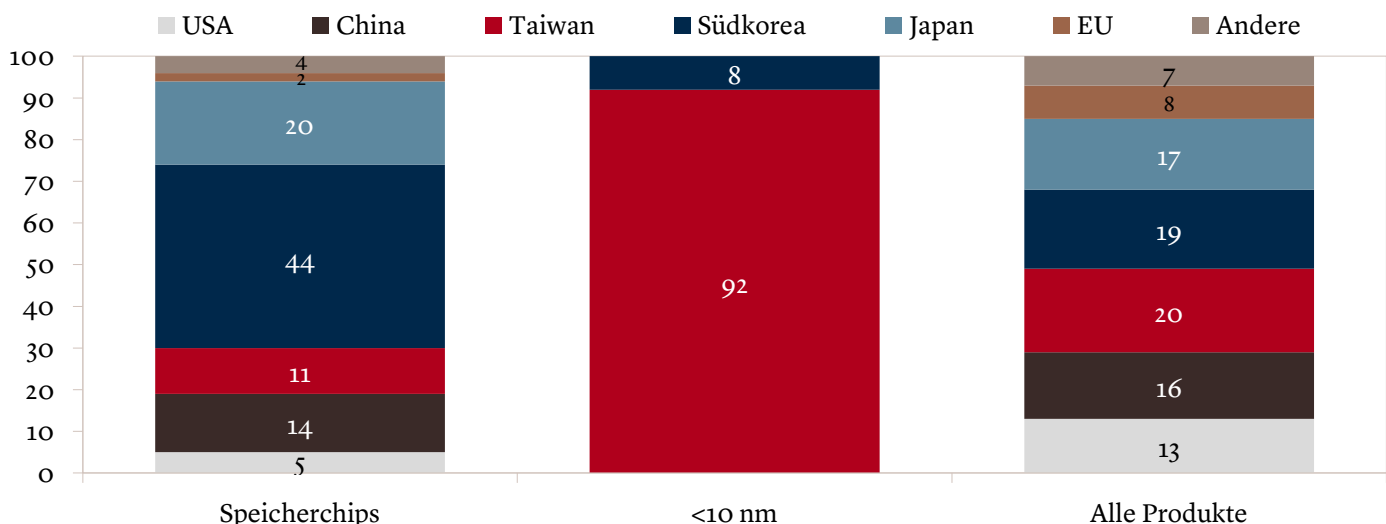
Aus strategischer Sicht wichtiger ist, dass auf taiwanesischen Unternehmen, die von TSMC dominiert werden, nach Schätzungen von Boston Consulting 92% des Markts für die anspruchsvollsten Logikchips entfallen. Den verbleibenden Marktanteil von 8% hält Samsung in Südkorea.

Auch die Nachfrage wächst und soll laut dem Wirtschaftsprüfer Deloitte 2022 weltweit um 10% auf mehr als USD 600 Mrd. steigen. Wie wichtig Halbleiter sind, zeigte der Mangel während der Pandemie, der die Produktion – und die wirtschaftliche Erholung – der Automobilhersteller behinderte. Dieser Mangel [trieb die Preise für Gebrauchtwagen in die Höhe](#) und führte zu Umsatzeinbußen von USD 210 Mrd. im Jahr 2021. Zugleich bestehen Anzeichen dafür, dass der Ansturm zur Deckung des Pandemiebedarfs kurzfristig zu einer gewissen Verlangsamung der Nachfrage nach Computern für Endverbraucher und Einsteiger-Smartphones führt.

„Risiko einer Unterbrechung“

Im Juni 2021 veröffentlichte die Regierung Biden einen [Bericht über die US-Lieferketten](#), in dem die Risiken für die amerikanische Wirtschaft unverblümt dargelegt wurden. Die USA „sind bei der Herstellung von Spitzenchips stark von einem einzigen Unternehmen – TSMC – abhängig“. Zusammen mit geringeren Lieferungen von Samsung „gefährdet dies die Fähigkeit, den aktuellen und künftigen Bedarf an Infrastruktur für die nationale Sicherheit und an kritischer Infrastruktur zu decken“. Die Regierung befürchtet, dass die Fragilität der Halbleiter-Lieferkette „praktisch jeden Sektor der Wirtschaft dem Risiko einer Unterbrechung aussetzt“. Im März 2022 legte das US-Handelsministerium einen strategischen Plan

1. Weltweite Herstellung von Speicher- und hochmodernen Logikchips ggü. Total



Quelle: Boston Consulting Group

zur Verbesserung der inländischen Fertigungskapazitäten im Allgemeinen und der Halbleiterindustrie im Besonderen vor. Im Rahmen dieser Bemühungen versuchen die USA, die Halbleiter-Lieferkette in Abstimmung mit Südkorea, Japan und Taiwan in einer als „Chip 4“ bezeichneten Gruppierung robuster zu gestalten.

Die grossen Volkswirtschaften der Welt investieren alle in ihre Kapazitäten zur Chipherstellung. Allerdings dauert der Bau einer Halbleiterfabrik etwa zwei Jahre – vorausgesetzt, das Fachwissen ist vorhanden – und kann bis zu USD 12 Mrd. kosten. Am 9. August unterzeichnete die Regierung Biden das US-Gesetz [CHIPS and Science Act](#) zur Förderung neuer und grösserer inländischer Fertigungskapazitäten, von denen unter anderem Intel und Micron Technology Inc. profitieren sollen. Nach Angaben des Weissen Hauses wird das Gesetz dazu beitragen, die Kosten zu senken, die Beschäftigung zu fördern, die Lieferketten zu stärken und China zu kontern. Am selben Tag [kündigte Micron eine Investition in Höhe von USD 40 Mrd. an](#), um bis 2030 in den USA Fertigungskapazitäten für Spitzenchips aufzubauen, deren Finanzierung auf dem CHIPS-Gesetz beruht. Folglich wird es mehrere Jahre dauern, um mithilfe des Gesamtbudgets dieses Gesetzes den Rückstand gegenüber Taiwan und Südkorea allmählich aufzuholen. Das Budget beläuft sich auf USD 52,7 Mrd. und wird über ein Jahrzehnt verteilt. Zum Vergleich: TSMC plant eine Dreijahresinvestition von USD 110 Mrd.

Die Europäische Union schlug ähnliche Gesetze vor, und Japan verabschiedete im Mai 2022 ein Gesetz zur wirtschaftlichen Sicherheit. Die Präsidentin der Europäischen Kommission, Ursula von der Leyen, bezeichnete im Februar die Abhängigkeit der EU von einer begrenzten Anzahl ausländischer Exporteure als „inakzeptabel“. Auf die EU entfallen derzeit rund 10% der weltweiten Halbleiterproduktion. Die EU rechnet mit einer Verdoppelung der Nachfrage bis 2030 und plant Investitionen in Höhe von EUR 43 Mrd. in öffentliche und private Initiativen.

China hat sich zum Ziel gesetzt, durch Programme im Rahmen seiner strategischen Initiative „Made in China 2025“ eine Selbstversorgung mit Chips von 80% zu erreichen. Das Land hat [Angaben zufolge](#) staatliche Fonds im Wert von fast USD 180 Mrd. eingerichtet und fördert Investitionen in die Produktion mithilfe von Steueranreizen, lokalen Subventionen und Handelshemmnissen. Dadurch wächst Chinas inländische Infrastruktur für die Chipherstellung immer schneller, doch sie hinkt immer noch hinterher. Schätzungen zufolge wurden 2021 nur 16% der Halbleiter Chinas im eigenen Land produziert, und zwei Drittel davon in Zusammenarbeit mit ausländischen Zulieferern.

Infolge all dieser Initiativen in den USA, Europa und China dürften sich im Laufe der Zeit zwei unabhängige oder „entkoppelte“ Netzwerke für die Halbleiterproduktion herausbilden, denen breitere politische Allianzen zugrunde liegen.

Eine Lehre für die Wirtschaft aus den geopolitischen Spannungen des Jahres 2022 könnte darin bestehen, dass jede Volkswirtschaft auf das liberale Handelssystem angewiesen bleibt, zumindest vorläufig. Die Frage ist, ob die demokratischen Verbündeten ihren technologischen Vorsprung gemeinsam verteidigen und halten können. Zwar kann das Risiko nicht ausgeschlossen werden, dass die Spannungen durch einen militärischen Fehler oder eine Fehlkalkulation bezüglich Taiwan in einen Konflikt umschlagen. Doch wir halten zeitweilige chinesische Militärübungen rund um Taiwan – und nicht eine direkte Konfrontation – für [das wahrscheinlichste Szenario](#). Die Spannungen können eine Lösung in Bezug auf die bestehenden Zölle zwischen den USA und China sowie die Börsennotierung chinesischer Unternehmen an den US-Märkten nur erschweren. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt rechtfertigt dies weiterhin die politische Risikoprämie, die an den heutigen Finanzmärkten zu beobachten ist.

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 Fribourg²

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

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).

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.