

CIO Viewpoint

Grosse Wiedereröffnung Chinas

Investment Solutions

5. Dezember 2022

In China steht 2023 die Wiedereröffnung der Wirtschaft an. Die jüngsten Strassenproteste dürften die Lockerung der Covid-Beschränkungen im Land beschleunigen. Die Wiedereröffnung wird von Unbeständigkeit geprägt sein. Zugleich werden geld- und fiskalpolitische Anreize das Wachstum unterstützen, bis sich die Wirtschaftstätigkeit in der zweiten Hälfte 2023 und bis ins Jahr 2024 hinein erholen kann.

Eine Verlängerung der strengen chinesischen Null-Covid-Beschränkungen ist politisch nicht mehr vertretbar. Die Strassenproteste vom 24. November zeigten die Ungeduld der Bevölkerung deutlich. Bei einem Brand in einem Wohnblock in der Stadt Urumqi verhinderten versiegelte Türen – diese sind Bestandteil der Quarantäneprotokolle der Stadt – die Flucht der Opfer. Die darauffolgende Empörung hat sich nach Peking und Schanghai ausgebreitet. Zum Teil hielten Demonstranten leere Blätter hoch, um ihren Widerstand gegen die Regierung zum Ausdruck zu bringen, und forderten sogar unverhohlen einen Wechsel an der Spitze.

Am besorgniserregendsten für die Führung des Landes ist, dass Frustration und Wut über die Covid-Beschränkungen offenbar weit verbreitet sind. Sie scheinen sich quer durch die Gesellschaft zu ziehen, von Studenten und Arbeitern bis zu Migranten und Rentnern. Es bleibt unklar, wie sich die Proteste entwickeln werden, doch ein offenes Hinterfragen der Führung der Kommunistischen Partei Chinas dürfte nicht ignoriert werden. Die Behörden scheinen den Zeitplan für die Wiedereröffnung zu beschleunigen. Viele Städte in Guangdong, einer der grössten und wohlhabendsten Provinzen Chinas und neben Hongkong gelegen, haben angekündigt, die Covid-Beschränkungen trotz steigender Infektionen weiter zu lockern. Vizepremierministerin Sun Chunlan, die seit Beginn der Pandemie für Chinas strenge Kontrollen steht, äusserte sich am 30. November vor Gesundheitsexperten. Sie erklärte, dass die weniger tödliche Omicron-Variante, mehr Impfungen und ein besseres Gesundheitsmanagement dem Land den [Eintritt in eine neue Phase im Kampf gegen das Virus](#) ermöglichen werden. Sun Chunlan verzichtete in ihrer Rede auf die Verwendung von „Null Covid“ und forderte mehr Impfungen für ältere Menschen. Ausserdem wird über Änderungen der Protokolle für Massentests und häusliche Quarantäne berichtet. Die chinesische Führung scheint folglich entschlossen zu sein, das Land im Jahr 2023 wieder zu öffnen.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Die Wiedereröffnung Chinas wird sich beschleunigen, da das Land auf die Unzufriedenheit in der Bevölkerung mit einer Lockerung der Covid-Massnahmen reagiert
- Eine höhere Immunität durch Impfungen der chinesischen Bevölkerung, vor allem älterer Menschen, ist eine Priorität
- Unsere Schätzung für das BIP-Wachstum im Jahr 2023 ist mit 4% relativ konservativ. Die Behörden setzen ihre fiskal- und geldpolitische Unterstützung fort, und wir erwarten für 2023 zusätzliche Massnahmen im Umfang von 3% des BIP
- Wir sind der Meinung, dass Portfolios in chinesischen Vermögenswerten positioniert bleiben sollen, wenn sich das Land wieder öffnet. Wir behalten unsere Übergewichtung von chinesischen Aktien und von in USD abgesicherten chinesischen Staatsanleihen bei, während wir im Yuan untergewichtet bleiben.

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

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

Redaktionsschluss: 5. Dezember 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 5. Dezember 2022

Zuerst die Grossstädte

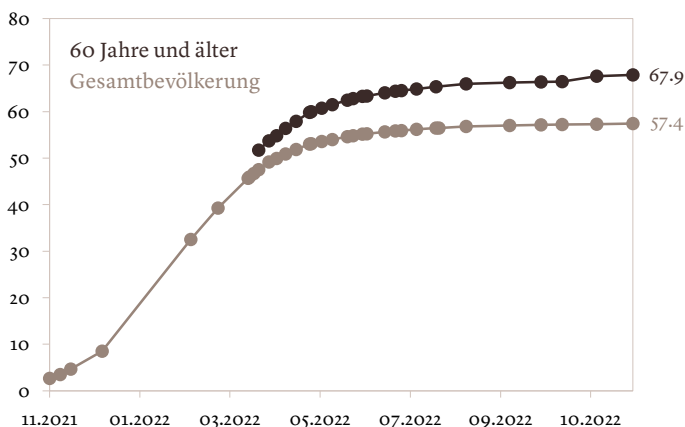
Rückschläge werden nicht zu vermeiden sein. Nur 68% der chinesischen Bevölkerung über 60 Jahre sind mit drei Dosen der vor Ort entwickelten Wirkstoffe geimpft worden (siehe Grafik 1). Diese Impfstoffe sind weniger wirksam als jene, die im Westen entwickelt worden sind. Je näher die Grippezeit in der nördlichen Hemisphäre rückt, desto dringender wird der Bedarf. Zwar werden die Kampagnen für Auffrischungsimpfungen intensiviert, doch werden die Verzögerungen bei der Verbreitung von Impfstoffen das Wachstum belasten. Zugleich müssen sich Behörden und Verbraucher auf höhere Infektionsraten einstellen.

Aus diesem Grund sind unsere Erwartungen für das reale Wachstum des chinesischen Bruttoinlandsprodukts (BIP) konservativ. Das BIP dürfte 2022 um 2,5% wachsen und dann in der zweiten Jahreshälfte 2023 auf 4% für das Gesamtjahr anziehen. Da die Regierung voraussichtlich viele Test-, Rückverfolgungs- und Isolierungsprotokolle abschaffen wird, ist mit einer anfänglichen Dämpfung der Aktivität zu rechnen. In vielen Nachbarländern Chinas schrumpfte der private Verbrauch zu Beginn der Wiedereröffnung, als die Infektionen in die Höhe schnellten. Die Erfahrungen in China könnten sogar noch dramatischer werden, da die Immunität der Bevölkerung dort wahrscheinlich geringer ist. Aber sobald die Wiedereröffnung greift, dürfte sich das Wachstum beschleunigen.

China muss in seiner 1,4-Milliarden-Bevölkerung eine Immunität aufbauen, nachdem die Zahl der Infektionen drei Jahre lang niedrig war und die Impfungen nur langsam vorankamen. Laut [Daten der Weltgesundheitsorganisation](#) hat das Land weniger als 10 Millionen Fälle und 30'388 Covid-Tote zu verzeichnen. Die grössten Gefahren für die Wiedereröffnung Chinas sind ein weiterer landesweiter Lockdown oder ein sprunghafter Anstieg der Covid-Todesfälle. Ersterer hätte zum

1. China muss die Impfungen für ältere Menschen möglichst rasch intensivieren

Verabreichte Auffrischungsimpfungen in % der Bevölkerung, nach Altersgruppe



Quelle: CEIC, Lombard Odier

Ziel, den Druck auf das Gesundheitssystem zu begrenzen, letzterer würde die Ängste der Bevölkerung verschlimmern. Die Lockerung der Massnahmen in der Provinz Guangdong und die jüngsten Erklärungen der Regierung signalisieren unseres Erachtens, dass die chinesische Führung versuchen wird, beide Extreme zu vermeiden. Dazu dürfte sie grosse Stadtgebiete mit einem besseren Gesundheitssystem schneller wieder öffnen lassen.

Ein Blick über 2023 hinaus

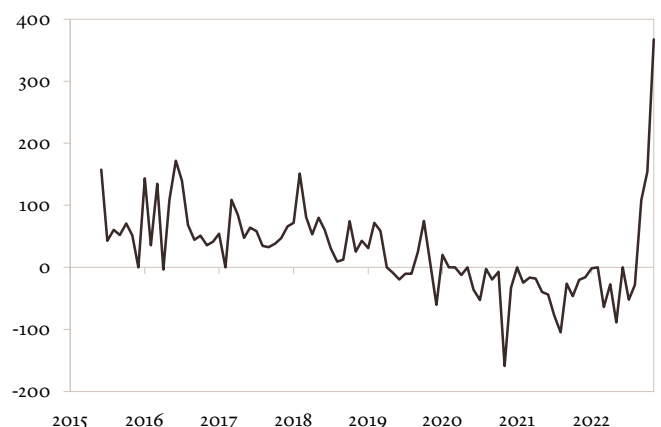
Die Wiedereröffnung wird ein unbeständiger Prozess sein und eine aggressivere makroökonomische Unterstützung erfordern, bevor sich die Aussichten für die zweite Hälfte 2023 und für 2024 verbessern. Die geldpolitischen und regulatorischen Änderungen, die wir im Vorfeld des [Parteitag im Oktober](#) erwartet haben, werden bereits intensiviert. Die chinesische Notenbank (People's Bank of China, PBoC) setzt ihre geldpolitische Lockerung fort. Dazu gehören eine weitere Senkung des Mindestreservesatzes per 5. Dezember, um die Liquidität im Geschäftsbankensystem zu erhöhen, und das Direktkreditprogramm „Pledged Supplementary Lending“ (siehe Grafik 2).

Chinas Fiskalpolitik bleibt ebenfalls akkommodierend. Die Behörden haben dazu verschiedene Massnahmen eingeführt: Rückerstattungen von Unternehmens- und Mehrwertsteuern auf lokaler Ebene, eine Reihe von Gebührensenkungen von Strom bis Telekommunikation sowie Infrastrukturausgaben. Die Massnahmen belaufen sich auf etwa 3% des BIP im Jahr 2022. Angesichts des Drucks auf die Wirtschaft rechnen wir mit einer Unterstützung im Wert von weiteren 3% des BIP im Jahr 2023, mit starken Impulsen in den nächsten sechs Monaten.

Zudem ändert sich die Haltung der Regierung zum Immobiliensektor. Die Regulierungsbehörden lassen Bauträger nach jahrelangen Restriktionen auf Onshore-Kapital zugreifen.

2. PBoC unterstützt das Wachstum angesichts von Signalen zur Wiedereröffnung

Pledged Supplementary Lending (PSL), Mrd. Yuan (ein höherer Wert bedeutet mehr Liquiditätsspritzen)



Quelle: CEIC, Lombard Odier

Der neue Rahmen erleichtert Bankdarlehen, die Ausgabe von Anleihen und die Eigenkapitalfinanzierung für besser geführte Bauunternehmen. Dies dürfte die Solvenzängste dieser Baufirmen verringern und die Befürchtungen von Hauskäufern hinsichtlich der Fertigstellung von Wohnungen zerstreuen. Da die Regierung bereits die Hypothekenzinsen und die Anforderungen für Anzahlungen gelockert hat, sollte sich die Nachfrage nach Wohnraum erholen. Entsprechend erwarten wir, dass die Belastung der Wirtschaft durch den Immobiliensektor 2023 abnehmen wird.

Immer noch unkorreliert, immer noch Potenzial

Die Herausforderungen für die chinesische Wirtschaft – ein pandemiebedingt schwaches Wachstum und die Probleme am Immobilienmarkt – sind bekannt. Seit Mai 2022 haben wir eine übergewichtete Position in chinesischen Aktien beibehalten. Chinesische Aktien schnitten zunächst gut ab, bevor sie zwischen Juli und Oktober Einbussen erlitten. Attraktive Bewertungen bieten Potenzial für eine starke Rally, und aufgrund der jüngst besseren Entwicklung sind wir in Bezug auf den Ausblick für chinesische Aktien zuversichtlicher.

Zudem weist der Markt weiterhin eine geringe Korrelation mit anderen globalen Aktien auf. Vorerst halten wir auch an der Übergewichtung chinesischer Staatsanleihen, die in US-Dollar abgesichert sind, fest.

Im bisherigen Jahresverlauf hat der Dollar gegenüber dem Yuan um fast 9% zugelegt. Zwar könnte die chinesische Währung kurzfristig durch einen schwächeren US-Dollar etwas gestützt werden. Jedoch würden mögliche Mittelzuflüsse durch die sich verschlechternde Zahlungsbilanz des Landes mehr als ausgeglichen. Chinas Überschuss im Warenhandel und sein geringes Defizit im Dienstleistungssektor, die dank der Null-Covid-Strategie entstanden sind, werden sich mit der Wiedereröffnung der Wirtschaft umkehren. Unsere Portfolios bleiben in der chinesischen Währung untergewichtet.

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).