

CIO Viewpoint

Quality Time – Argumente für Qualitätstitel angesichts zunehmender Rezessionsängste

Investment Solutions

18. Juli 2022

In schwierigen Zeiten für Aktien kann die Ausrichtung auf Qualität eine defensive Komponente in die Portfoliopositionierung einbringen. Wir prüfen die Argumente für Qualitätstitel im aktuellen Bärenmarkt.

Das laufende Jahr ist für Aktienanlegerinnen und -anleger schmerzhaft. Die wichtigsten Märkte haben 10% bis 25% verloren, mit zweistelligen Rückgängen in den USA, Europa, Festlandchina und einem Grossteil der Schwellenländer. Zu der hohen Inflation, dem anhaltenden Krieg in der Ukraine und dem Abbau von Risikopositionen durch die Anleger gesellen sich wachsende Rezessionsängste. Dieser Zyklus ist ungewöhnlich, da Wachstumssorgen und höhere Zinsen die Märkte gleichzeitig belasten und sich den Anlegern kaum Zufluchtsmöglichkeiten bieten.

Der X-Faktor

Anleger können versuchen, die Performance zu optimieren, indem sie ihr Aktienengagement auf verschiedene Regionen, Sektoren oder Stile ausrichten. Die Streuung kann hier beträchtlich sein und ist in diesem Jahr hoch. Energie ist zum Beispiel der einzige Sektor, der sich seit Jahresbeginn positiv entwickelt hat. So haben Energiewerte ein Plus von 21,4% erzielt, während die Aktien des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter 28,5% eingebüsst haben¹. Verschiedene „Faktoren“ bzw. Anlagestile – einschliesslich Value, Growth, Quality, Momentum und Size (siehe Textkasten auf Seite 3) – können dazu beitragen, die langfristige Risiko- und Renditeentwicklung von Investments zu erklären. Sie weisen tendenziell unterschiedliche Merkmale auf, z.B. Volatilität, Zinssensitivität und Performance über den Zyklus hinweg. Gemäss [MSCI-Daten](#)² waren die Anlagestile in den letzten Jahren wichtigere Renditetreiber als Sektoren oder Regionen.

Ein Tauziehen – Value versus Growth

In der Geschichte der Aktienmärkte war der Value-Stil – der Kauf von Aktien, die im Vergleich zu ihrem inneren Wert günstig scheinen – lange Zeit eine bevorzugte Strategie. Doch zwischen der globalen Finanzkrise und 2021 schnitten Wachstumsaktien besser ab als Value- oder Substanztitel, und Technologiewerte legten unaufhaltsam zu. Viele fragten sich deshalb, ob sich die Welt grundlegend verändert habe. Ab 2021 jedoch feierten Substanzaktien ein Comeback und gewannen wieder die Oberhand. Auch dieses Jahr haben die steigenden Zinsen den



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Aktienanleger stehen vor schwierigen Entscheidungen, da Rezessionsorgen und höhere Zinsen die Märkte gleichzeitig belasten; die Bevorzugung verschiedener Stile ist eine Möglichkeit, die Performance zu optimieren
- Das Tauziehen zwischen Value und Growth stand im vergangenen Jahr im Vordergrund. Dieses Jahr haben die steigenden Zinsen auch den wachstumsstärkeren Marktsegmenten mehr zugesetzt
- Qualitätstitel tendieren dazu, in einem schwierigen Marktumfeld eine Outperformance zu verzeichnen, vor allem bei Konjunkturabschwächungen und in zyklischen Rezessionen
- Wir haben in diesem Jahr verstärkt auf Qualität gesetzt und vor Kurzem unser Aktienengagement deutlicher auf Qualität ausgerichtet.

¹ Per 11. Juli.

² Active Management Opportunities in a Dispersed Market, MSCI, Juli 2021.

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

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

Redaktionsschluss: 18. Juli 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 18. Juli 2022

wachstumsstärkeren Marktsegmenten mehr zugesetzt, auch wenn sich der Performanceunterschied zwischen Value und Growth verringert hat.

Anleger, die einem Stil folgen, neigen dazu, zwischen Value und Growth zu entscheiden: Ist der Anfangspreis, den wir für eine Anlage zahlen, oder ihr späteres Wachstum der wichtigere Renditetreiber? Es gibt jedoch noch eine andere, weniger erforschte Dimension: Qualität. Dafür besteht keine einheitliche Definition. Ein Qualitätslabel kann eigennützig sein – niemand möchte Kunden vermitteln, dass sie in Aktien von geringer Qualität investieren. Wir definieren Qualitätstitel als Aktien mit hoher und stabiler Rentabilität (Eigenkapitalrendite, Gewinnvariabilität) und geringer Verschuldung. Wissenschaftlicher Forschung zufolge haben Aktien, die auf dieser Grundlage ausgewählt wurden, im Laufe der Zeit höhere risikobereinigte Renditen als der breite Markt erzielt. Die Belege für eine Rentabilitätsprämie sind dabei besonders stark, vor allem bei grosskapitalisierten Unternehmen³.

Entscheidend ist, dass Qualitätsaktien in einem schwierigen Marktumfeld tendenziell eine Outperformance verzeichnen, insbesondere bei Konjunkturabschwächungen und in zyklischen Rezessionen. Bei den meisten Unternehmen führen diese Marktphasen zu rückläufigen Erträgen und Margen. US-Qualitätstitel haben in den letzten drei Rezessionen (2001, 2008-2009 und Anfang 2020 – siehe Grafik 1) den breiteren Markt übertroffen. Warum ist dies der Fall? Qualitätsunternehmen sind in der Regel Firmen mit starken Geschäftsmodellen und Wettbewerbsvorteilen, die Konkurrenten nur schwer nachahmen können. Oft handelt es sich um multinationale Unternehmen, die eine Diversifizierung über viele Volkswirtschaften hinweg bieten. Sie weisen selbst bei rückläufigem Wachstum vorhersehbare Erträge auf.

³ Siehe Robert Novy-Marx, *Quality Investing* (2013).

Dadurch können sie weiterhin Dividenden ausschütten und den Anlegern auch in einem Umfeld niedriger Anleiherenditen verlässliche Erträge bieten. Qualitätsunternehmen schneiden zudem in einem inflationären Umfeld unter dem Strich besser ab, da sie ihre Margen erfolgreicher verteidigen können.

Analyse von Buffetts Erfolg

Sowohl Quality- als auch Value-Anleger streben nach hohen Gewinnen. Erstere legen mehr Wert auf eine gesunde Bilanz, letztere auf Bewertungskennzahlen (Multiples). Die beiden Stile funktionieren in der Regel zu leicht unterschiedlichen Zeitpunkten im Zyklus: Value in Expansionsphasen, wenn eine Neubewertung der Multiples erfolgt, und Quality in Rezessionen. Warren Buffett ist als Value-Anleger bekannt. Doch eine Analyse der Performance von Berkshire Hathaway im Zeitraum 1977 bis 2016 legt nahe, dass Quality bei der Erzielung der Überschussrendite des Unternehmens ein wichtigerer Faktor war als Value. So entfielen 3,4 Prozentpunkte der Performance auf Quality und 1,2 Prozentpunkte auf Value⁴. Aus dem Jahresbericht 2008 der Investmentfirma stammt eine berühmte Aussage Buffetts, die beides auf den Punkt bringt: „Ob wir nun über Socken oder Aktien sprechen, ich kaufe gerne Qualitätsware, wenn sie günstig ist.“

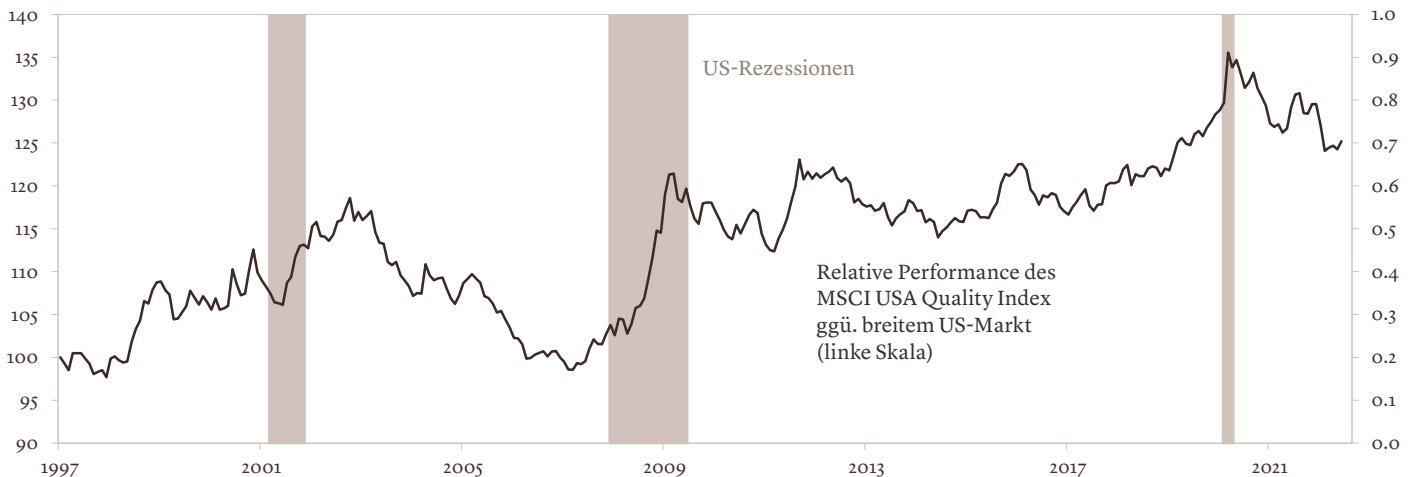
Defensive Ausrichtung

Die Ausrichtung auf Qualität ist eine Möglichkeit, eine defensive Komponente in die Portfoliopositionierung einzubringen und das Risiko zu verringern. In unserer derzeitigen Allokation bevorzugen wir Value gegenüber Growth, und wir haben in diesem Jahr bei der Aktienausswahl verstärkt auf Qualität gesetzt. Dies lässt sich zwar leicht über börsengehandelte Produkte erreichen. Es bietet aber auch aktiven Managern die Möglichkeit, durch das Screening

⁴ Quelle: AQR, CRSP, HRF, Morningstar, Barclays.

1. Qualitätstitel haben während Rezessionen eine Outperformance verzeichnet

Relative Performance – US-Qualitätstitel ggü. breiten US-Aktien



Quelle: Bloomberg, Lombard Odier

und die Ermittlung von Qualitätsunternehmen sowie die Auswahl von Einzeltiteln Mehrwert zu schaffen. Angesichts der heute im Vergleich zur Vergangenheit breiten Streuung der Aktienperformance könnte dies eine zunehmend wertvolle Strategie sein. Wir versuchen, entsprechende Unternehmen mit einem sektor- und länderunabhängigen Ansatz zu finden. Kürzlich haben wir zudem unser US-Aktienengagement stärker auf Qualität ausgerichtet, da dort der grösste Pool an Qualitätstiteln zu finden ist.

Warum tun wir das jetzt? Ein Grund ist die Kurskorrektur. Die Bewertungen von Qualitätsaktien sind auf die langfristigen Durchschnittsniveaus zurückgegangen und bilden kein Hindernis mehr. Der andere Grund ist das Timing und die steigende Wahrscheinlichkeit einer schweren Rezession. Unser firmeneigener Weltwirtschaftsindikator – der World Economic Indicator, der 74 Wirtschaftsindikatoren verfolgt – deutet darauf hin, dass in letzter Zeit ein Übergang von einer Verlangsamung zu einer Kontraktion stattgefunden hat. Der Indikator läuft den Zahlen zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) in der Regel um 6 bis 8 Monate voraus. Qualitätstitel schneiden tendenziell besser ab, wenn die Märkte mit restriktiveren Finanzbedingungen konfrontiert sind (siehe Grafik 2), insbesondere 7 bis 18 Monate nach der Inversion der US-Renditekurve (2-Jahres-Renditen höher als 10-Jahres-Renditen). Letzteres war im März 2022 zum ersten Mal seit August 2019 der Fall. Insgesamt ist unser Aktienengagement untergewichtet, wenn man unsere Optionsstrategien auf US-amerikanische und europäische Indizes mitberücksichtigt.

Anlagestile

Value – Ein Vermögenswert, der im Vergleich zu seinem inneren Wert günstig scheint, wird tendenziell einen teureren übertreffen (Fokus auf Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Buchwert-Verhältnis, Free-Cashflow-Kennzahlen)

Growth – Bevorzugt Unternehmen, von denen überdurchschnittliche Wachstumsraten erwartet werden (Fokus auf Umsatz- und Gewinnwachstum, Gewinnmargen, Eigenkapitalrendite)

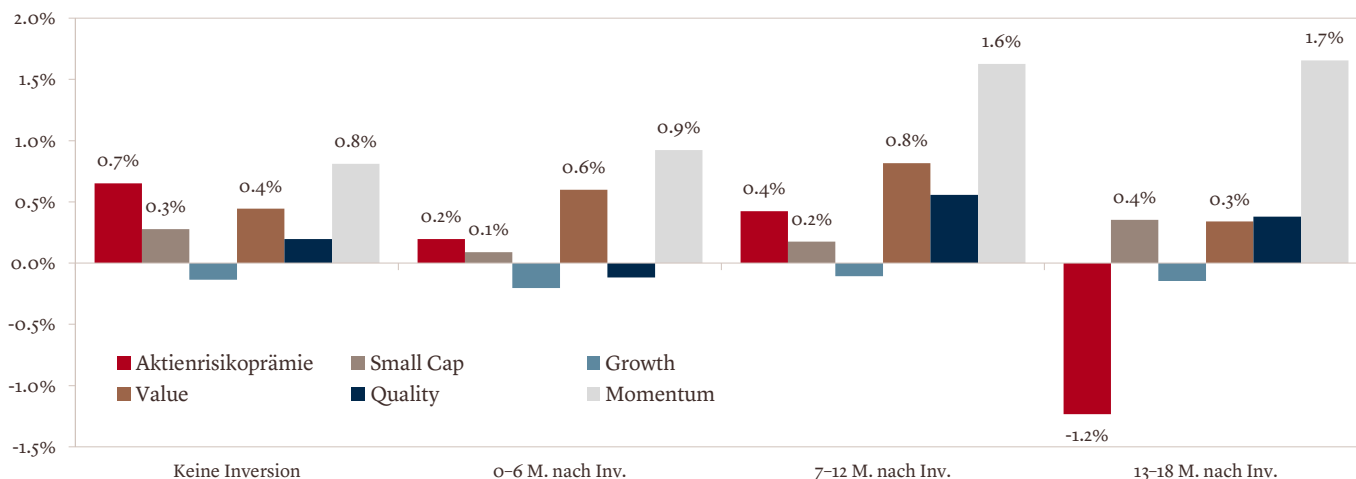
Quality – Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen sollten sich im Laufe der Zeit überdurchschnittlich entwickeln (Fokus auf Eigenkapitalrendite, Verschuldungsgrad, Gewinnvariabilität)

Size – Aktien mit mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung (Mid/Small Caps) neigen dazu, im Laufe der Zeit besser abzuschneiden als Aktien mit grosser Marktkapitalisierung (Large Caps), möglicherweise als Ausgleich für das höhere Risiko (siehe *The cross-section of expected stock returns*, Kenneth French und Eugene Fama, 1992)

Momentum – Die Vorstellung, dass die jüngste relative Wertentwicklung eines Vermögenswerts in der Regel in naher Zukunft anhält

2. Outperformance von Qualitätstiteln unter restriktiveren Finanzbedingungen

Inversion der US-Renditekurve (2 Jahre - 10 Jahre) und monatliche Marktperformance



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.

© 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 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 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 · 4^a 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.