

CIO Viewpoint

Die IT wird zurückkehren

Investment Solutions

21. November 2022

Technologieaktien haben in der Vergangenheit ein recht verlässliches Wachstum verzeichnet. Doch im schwierigen Aktienjahr 2022 haben sie sogar schlechter abgeschnitten als der rückläufige Gesamtmarkt. Wir gehen der Frage nach, warum Anlegerinnen und Anleger 2023 eine Trendwende erwarten könnten.

Zwischen 2009 und 2021 war der Nasdaq Composite Index nur in einem Jahr rückläufig: 2018 verzeichnete er ein Minus von 1%. Das Jahr 2022 war für die meisten Anlageklassen erbarmungslos, vor allem aber für Aktien des Technologiesektors. Seit Jahresbeginn ging der breite Dow Jones Industrial Average Index um 8% und der S&P 500 Index um 17% zurück. Im gleichen Zeitraum büsste der Nasdaq 29% ein, indem er seinen Abwärtstrend nach einem Rekordhoch im November 2021 fortsetzte. Die Diskrepanz in der Entwicklung der Indizes beruht auf mehreren Faktoren. So entfällt die Hälfte der Marktkapitalisierung des Nasdaq auf Technologieunternehmen, während keine Energietitel und kaum Gesundheitswerte vorhanden sind, welche die Talfahrt des Index hätten abschwächen können. Des Weiteren sind im Nasdaq Wachstumsaktien, denen die steigenden Kapitalkosten mehr zu schaffen machen, stärker vertreten. Auf Titelebene legten zudem viele grosse Technologiewerte wie Meta Platforms Inc., Amazon.com, Netflix Inc. und die Google-Muttergesellschaft Alphabet Inc. enttäuschende Ergebnisse vor und senkten die Gewinnerwartungen. Auch die Dollarstärke belastete die grossen Technologieunternehmen – dies aufgrund ihrer Abhängigkeit vom Umsatz im Ausland.

Der Boom, der aufgrund der Pandemie eingesetzt hatte, ist abgeflaut. Der Aufschwung hatte Sektoren erfasst, die in den Bereichen Homeoffice und Unterhaltung für zu Hause tätig sind. Er hatte Aktien von Alphabet bis Amazon Auftrieb verliehen und Zoom weitherum bekannt gemacht. Die Aussichten für die Gewinne der Branche haben sich eingetrübt. Als Reaktion darauf passen die Unternehmen ihre Geschäftsmodelle an. Meta versucht, sich über soziale Medien hinaus zu diversifizieren, und Netflix bietet ein günstigeres, werbefinanziertes Abo an. Amazon wiederum hat seine Umsatzprognose für das dritte Quartal und die Zahl der Mitarbeitenden reduziert. Das dominierende Techthema der letzten Wochen war die Übernahme von Twitter Inc. durch Elon Musk. Die Ungewissheit über die Zukunft von Twitter zieht viel Aufmerksamkeit auf sich. Doch gibt es wahrscheinlich nur wenige Lehren aus der erzwungenen Übernahme zu ziehen, und sie sollte nicht von den Fundamentaldaten der Technologiebranche im Allgemeinen ablenken.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Techtitel haben sich in den letzten zwölf Monaten schlechter entwickelt als der breitere Aktienmarkt, da sich die Verbrauchernachfrage verändert und die Zinsen steigen
- Die Anpassung der Bewertungen im Sektor ist noch im Gange, da die Märkte die Wachstumserwartungen für 2023 einpreisen
- Die spezifischen Geschichten hinter Twitter im Technologiesektor und FTX im Kryptosegment sollten nicht von den allgemeinen Chancen ablenken
- Wir behalten einen selektiven Ansatz bei und bevorzugen Techunternehmen mit stabilen Einnahmen, die höhere Kosten an Firmenkunden weitergeben – insbesondere Halbleiter- und Softwareunternehmen.

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

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

Redaktionsschluss: 21. November 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 21. November 2022

Nach hohen Niveaus Anfang 2022 sind die Bewertungen innerhalb des Sektors wegen steigender Kreditkosten und der Bevorzugung von Substanzaktien durch die Anleger zurückgekommen. Die Technologieunternehmen stellen sich auf schwächere Umsätze ein, insbesondere in den Segmenten, die am stärksten von den Verbrauchern abhängig sind. Entsprechend korrigieren die Anleger ihre Wachstumserwartungen für 2023. Viele Aktien werden jetzt zu Kursen gehandelt, die unter dem Vor-Covid-Niveau und unter ihrem längerfristigen Durchschnitt liegen. Mitte Oktober hat im Technologiesektor jedoch eine Erholung eingesetzt. Sobald sich das Vertrauen in die Gewinnaussichten verbessert, dürften die Bewertungen allmählich wieder steigen.

Halbleiter-Investment von Warren Buffett

Eine Möglichkeit, diese Entwicklung zu antizipieren, ist ein Blick auf die Halbleiterindustrie. Computerchips werden in allen möglichen Geräten eingesetzt, vom Toaster in der Küche bis zum Navigationssystem im Auto. Sie sind ein wichtiger Indikator für den Sektor. Entsprechend spiegelt der Sektor die allgemeine wirtschaftliche Nachfrage wider und kann Wendepunkte auf dem Markt bis zu neun Monate im Voraus signalisieren (siehe Grafik). Die Engpässe und Lieferkettenunterbrüche der letzten zwei Jahre schwinden, und die Lagerbestände steigen, da sich die Nachfrage nach PCs, Spielen und Mobiltelefonen verlangsamt. Die Nachfrage von Datenzentren und Automobilherstellern bleibt dank vermehrt verlangter cloudbasierter Datenspeicherung und -analyse sowie des Interesses der Verbraucher an Elektroautos relativ widerstandsfähig.

Im früheren Monatsverlauf beteiligte sich Berkshire Hathaway Inc. von Warren Buffett im Rahmen ihres

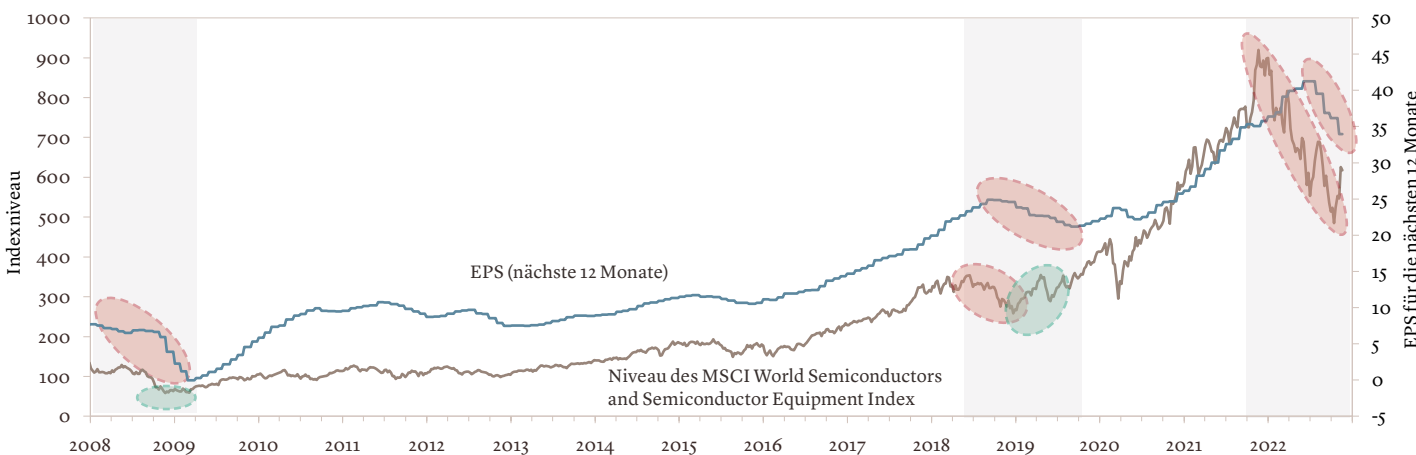
USD 350 Mrd. grossen Aktienportfolios mit USD 4,1 Mrd. an TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.). Buffetts Investition wird als Vertrauen in eine stabilere Beziehung zwischen den USA und China gewertet. Sie gilt auch als Anerkennung der Tatsache, dass [die Weltwirtschaft von Taiwans Halbleiterlieferungen abhängig ist](#). Apple Inc. als grösster Kunde von TSMC hat letzte Woche mitgeteilt, künftig Chips aus einem Werk zu beziehen, das in Arizona gebaut wird und TSMC gehören soll. Derzeit laufen mehrere Projekte zur Verlagerung von Kapazitäten zur Halbleiterproduktion in die USA. Die Projekte werden durch das von der US-Regierung im August genehmigte Infrastrukturpaket in Höhe von USD 52,7 Mrd. unterstützt. Die Nutzniesser dieses Pakets müssen sich verpflichten, ihre Kapazitäten in China zehn Jahre lang nicht zu erweitern. Diese Bedingung folgt auf die [Beschränkungen des US-Handelsministeriums vom 7. Oktober für Chipexporte](#) nach China.

Kryptokollaps

Nicht jede Anlageklasse mit Bezug zur Technologie scheint solide. Kryptowährungen haben den Rückgang der Technologieunternehmen 2022 widergespiegelt. Steigende Zinsen haben das Interesse der Anleger an wachstumsorientierten Techfirmen gedämpft, während Kryptowährungen mehr unter der zunehmenden Risikoaversion gelitten haben. Die gesamte Marktkapitalisierung aller Kryptowährungen hat vor einem Jahr über USD 3 Bio. erreicht und beträgt jetzt [weniger als ein Drittel dieses Betrags](#). Anstatt eine Diversifizierung zu bieten, haben sich die Kryptovermögenswerte tendenziell im Einklang mit den fallenden Märkten entwickelt und sich als sehr volatil erwiesen. Von den Turbulenzen zeugen zwei viel beachtete Fälle: der Kollaps des „Stablecoin“ TerraUSD im Mai

Aktienkurse von Halbleiterunternehmen fallen aufgrund von erwarteten Rückgängen der Gewinne je Aktie (EPS); oft erholen sie sich vor dem EPS-Tiefpunkt

MSCI World Semiconductors and Semiconductor Equipment Index: Indexniveau und EPS für die nächsten 12 Monate



Quelle: MSCI World

und der Konkurs der Kryptobörse FTX, die vor ihrem Ausfall mit USD 32 Mrd. bewertet wurde. Diese Fälle haben die Bewertungen sowohl von Kryptocoins als auch von Kryptounternehmen beeinträchtigt und das Interesse traditioneller Finanzunternehmen an der Arbeit mit Krypto untergraben. Dies dürfte weniger Wagniskapitalfinanzierungen für den Sektor und schliesslich eine stärkere Regulierung zur Folge haben.

Allerdings zeugt die Geschichte von FTX von Versäumnissen bei der Corporate Governance und beim Gegenparteiisiko, nicht von Mängeln der zugrunde liegenden Blockchain-Architektur. Kryptowährungen sind nicht die einzige Anwendung dieser dezentralen, zuverlässigen Technologie. Das gemeinsam genutzte, transparente Datenaufzeichnungssystem kann fälschungssichere Beschaffungs- oder Versicherungsverträge, Finanzierungsabgleiche und sogenannte Non-Fungible Token (NFT), die digitales Eigentum garantieren, erstellen. In der Aufregung um FTX sollte das Potenzial solch nützlicher Anwendungen nicht in Vergessenheit geraten.

Selektiver Ansatz für den Sektor

Es ist klar, dass die Entwicklung des Universums für Kryptowährungen auch künftig mit besonderen Herausforderungen verbunden sein wird. In dieser Phase des Wirtschaftszyklus bleiben wir gegenüber Aktien insgesamt vorsichtig und bevorzugen weiterhin Qualitäts- und Substanztitel. Wir favorisieren insbesondere die Sektoren Gesundheitswesen und Energie. In der Technologiebranche sehen wir Gelegenheiten bei Ausrüstungslieferanten mit grossen Auftragsbeständen, Halbleiterherstellern und Unternehmen, die an den Trends Elektrifizierung und Konnektivität teilhaben. Auf Segmentebene könnte Software

bis 2025 etwa ein Viertel der firmenweiten Technologiebudgets ausmachen, da die Unternehmen die Investitionen in Software erhöhen.

Ein selektiver Ansatz für Technologiewerte, die oft wenig gemeinsam haben, bleibt in diesem Sektor zentral. Da sich die Konjunktur abschwächt, konzentrieren wir uns auf Firmen, die Unternehmen mit Cybersicherheit, Cloud-Daten und Produktivitätstools versorgen. Zugleich achten wir auf Firmen, die von stabileren Einnahmen profitieren und in der Lage sind, höhere Kosten weiterzugeben. Technologie, die von Verbraucher- oder Werbeausgaben abhängt, wird attraktiver werden, sobald sich die Volkswirtschaften im späteren Jahresverlauf 2023 zu erholen beginnen.

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 Corratèrie 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

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).