

CIO Viewpoint

Aufs Gas treten: eine schwerere Krise in Europa vermeiden

Investment Solutions

13. September 2022

Kann Europa diesen Winter strenge Energierationierungen und Stromausfälle vermeiden? Alternativen zu Gasimporten aus Russland und eine nachlassende Nachfrage sorgen in Kombination dafür, dass die Speicher gut gefüllt sind. Diese Sicherheitsmarge hat jedoch ihren Preis für Regierungen sowie Verbraucherinnen und Verbraucher. Auch bedeutet sie längere Laufzeiten für Kohlekraftwerke und Atomreaktoren. Vieles hängt zudem davon ab, wie kalt der Winter in Europa wird.

Europa steht vor grossen Herausforderungen im Energiebereich. Ende August hat Russland die Gaslieferungen durch die Pipeline Nord Stream 1 gestoppt. Die europäischen Regierungen erwarten, dass die Pipeline auf unbestimmte Zeit geschlossen bleibt. Im Mai hat Russland die Gaslieferungen durch Polen eingestellt, und eine weitere Leitung durch die Ukraine, die Sojus-Pipeline, ist nur zu etwa 40% ausgelastet. Zudem hat die Trockenheit diesen Sommer die Stromerzeugung aus Wasserkraft beeinträchtigt, und Schwierigkeiten bei der Wartung von Atomreaktoren in Frankreich haben Europas Energieprobleme noch vergrössert.

Allerdings hat sich die europäische Energiepolitik seit dem Einmarsch Russlands in die Ukraine gewandelt. 2021 importierte die Europäische Union rund 155 Mrd. Kubikmeter Erdgas, was 24% ihres Energiebedarfs entsprach, und etwa 40% davon stammten aus Russland. Mittlerweile hat die EU ihre Einfuhren von Flüssigerdgas (LNG) innerhalb eines Jahres fast verdoppelt, und die Abhängigkeit von Russland ist noch halb so gross. Die EU plant, die Gasimporte aus Russland bis Ende 2022 auf null herunterzufahren.

Zurzeit verfügt die EU über Vorräte in Höhe von mehr als 82% der Kapazität. Dies entspricht dem Verbrauch von zwei Monaten und liegt über dem per 1. November angestrebten Ziel von 85%. Dieser Vorrat hat seinen Preis. Die Kosten pro Megawattstunde (MWh) Gas für Terminkontrakte in Deutschland und Frankreich sind mehr als fünfmal so hoch wie vor einem Jahr (siehe Grafik 1).

Auch wenn die Vorräte ausreichen, um den Bedarf für diesen Winter zu decken, geht die Nutzung der Vorräte mit geringeren Reserven Anfang 2023/2024 einher. Die Versorgungsprobleme könnten sich somit in die Zukunft verschieben. In einem durchschnittlichen Winter stammen 30% des Gasverbrauchs in der Region aus den Vorräten. Seit 2014 hat die EU unter besseren Versorgungsbedingungen, als wir sie in den kommenden Monaten erwarten können, zwischen 46 und 71 Mrd. Kubikmeter des gespeicherten Gases verbraucht. Dies entspricht 18% bis 54% der Vorräte. Um die schlimmsten Auswirkungen in Form von Rationierung und Mangel zu vermeiden, braucht es warmes Wetter, die Umstellung von Gas auf andere Energieträger und ein Preisniveau, das dafür sorgt, dass weiteres LNG nach Europa geliefert wird.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Europa hat in Eile die Gasvorräte aufgestockt, während die Lieferungen aus Russland zurückgehen. Die Speicher sind zu mehr als 80% gefüllt, was für etwa zwei Monate reicht und über dem saisonalen Ziel liegt
- Dies hat seinen Preis, denn die Kosten bewegen sich auf Rekordniveau. Die EU-Minister haben zu koordinierten Massnahmen aufgerufen, welche die Auswirkungen auf das BIP weitgehend bestimmen werden
- Angesichts der sich verlangsamenden globalen Wirtschaftstätigkeit hat die OPEC+ die Ölproduktion gedrosselt. Wir erwarten, dass die Rohölpreise zwischen USD 90 und 100 pro Barrel verharren
- Da die hohen Energiepreise die Inflation weiter anheizen, sehen wir die Zinsen in der Eurozone per Ende 2022 auf einem Höchststand von 1,5% bis 2%.

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

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

Redaktionsschluss: 13. September 2022, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 13. September 2022

Seite 1/6

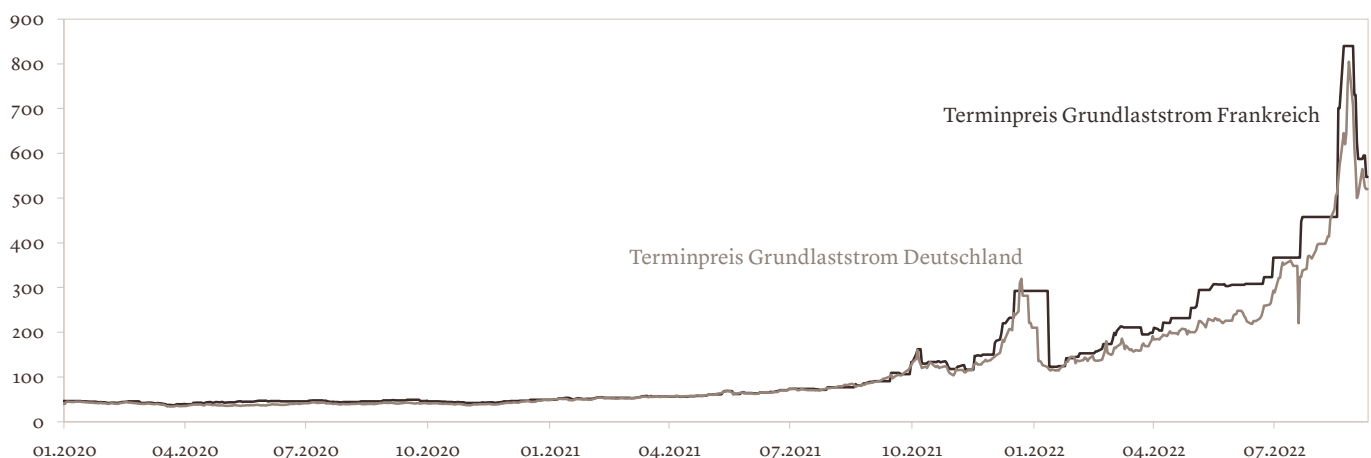
Vorbereitung auf das Schlimmste

Dass Gazprom die Gaszufuhr durch Nord Stream 1 ausgesetzt hat, ist ein zusätzlicher Schock für die Eurozone. Letztere steht bereits vor einer Belastungsprobe, da sich die Konjunktur verlangsamt und die Verbraucher die Auswirkungen steigender Energiepreise verdauen müssen. Massnahmen zur Energieeinsparung werden Sekundäreffekte auf die Wirtschaft haben. Sie werden die Nachfrage der Industrie dämpfen, sodass sich beispielsweise die Aluminiumverhüttung und die Düngemittelproduktion weiter abschwächen.

Die Europäische Kommission, die Exekutive der EU, hat eine Verordnung zur Senkung des Gasverbrauchs um 15% bis März 2023 erlassen. Zugleich haben die preissensiblen europäischen Branchen ihre Nachfrage bereits um rund 30% gedrosselt. Die Produzenten ergreifen Massnahmen, um Energie zu sparen. Ö raffinerien sind dazu übergegangen, aus Öl gewonnenes Propan anstelle von aus Gas erzeugtem Wasserstoff zu verwenden. Die Regierungen der Niederlande, Deutschlands, Frankreichs und Italiens arbeiten darauf hin, schwimmende LNG-Terminals zu mieten. Diese wandeln Ladungen in Gas um, das durch Pipelines gepumpt werden kann. Zwei solche Schiffe haben letzte Woche laut Bloomberg im Rahmen eines Fünfjahresvertrags [in einem niederländischen Hafen festgemacht](#).

Die Effizienz der EU-Massnahmen wird jedoch von der Solidarität zwischen den Mitgliedstaaten und der Bereitschaft zur Koordinierung der Lieferungen abhängen. In Gesprächen über den Austausch von Lieferungen sind bisher keine Einigungen erzielt worden. Laut Medienberichten [hat sich die deutsche Regierung darüber beklagt](#), dass die Nachbarländer Belgien, Luxemburg, die Niederlande und Polen Verhandlungen ablehnen.

1. Frankreich und Deutschland: Grundlaststrom, 1-Jahres-Terminpreis In EUR/MWh (Megawattstunde)



Quelle: Bloomberg, Berechnungen Lombard Odier

Berechnung der Kosten

Deutschland hat zwar fiskalische Unterstützung in Höhe von rund 2,7% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) zugesagt, was beträchtlich ist. Doch die Summe verblasst im Vergleich zu den 10% des BIP, die das Land zur Unterstützung seiner Wirtschaft während der Pandemie aufgewendet hat. Die EU-Energieminister sind sich grundsätzlich einig, dass das System zur Festsetzung der Strompreise in der Region überarbeitet werden muss. Ziel ist, Angebot und Nachfrage besser in Einklang zu bringen, ohne sauberere Energiequellen zu benachteiligen. Die [Vorschläge](#) umfassen Stromeinsparungen, das Abschöpfen übermässiger Gewinne sowie staatliche Beihilfen für Versorger.

Derzeit erwarten wir für die Eurozone im Jahr 2023 einen BIP-Rückgang von 1%. Vieles hängt jedoch davon ab, wie streng der kommende Winter wird und wie einfach die Gasvorräte wieder aufgefüllt werden können. Einigen Schätzungen zufolge könnte ein sehr kalter Winter zu einer Gasnachfrage führen, die eineinhalbmal so hoch ist wie in einem milden Winter.

Wenn es der EU gelingt, die LNG-Lieferungen zu koordinieren, kohärent vorzugehen und gleichzeitig die Haushalte zu unterstützen, könnten die Auswirkungen auf das BIP unserer Einschätzung nach zwischen -1,1% in Ungarn und -0,2% in Frankreich liegen. Ein uneinheitlicher Ansatz und fehlende fiskalische Unterstützung könnten die Folgen dagegen dramatisch verstärken (siehe Grafik 2).

Eine weitere Variable ist der Wettbewerb um LNG-Lieferungen mit den asiatischen Märkten, insbesondere mit China. Im Gegensatz zu Rohöl ist der Erdgasmarkt nicht global. Der grösste Teil der Infrastruktur für die Lieferung von russischem Gas ist weiterhin nach Westen ausgerichtet. Damit sind die Mengen

begrenzt, die Russland nach China liefern kann. Entsprechend stehen Asien und die EU in Bezug auf LNG-Lieferungen nach wie vor in Konkurrenz. Die chinesischen Erdgasimporte sind seit 2019 um 7 Mrd. Kubikmeter pro Jahr gestiegen.

Deckelung des Ölpreises

Die Energieschocks sind nicht auf Erdgas beschränkt. Parallel zu den Bemühungen, die an Russland entrichteten Zahlungen für Gas zu drosseln, haben sich die G7-Länder diesen Monat darauf geeinigt, den Preis für russisches Öl zu deckeln. Laut Erklärung der G7 soll die Massnahme dafür sorgen, dass russisches Öl weiterhin auf die globalen Märkte gelangt, und [zugleich die „Fähigkeit Russlands, seinen Angriffskrieg zu finanzieren“, einschränken.](#)

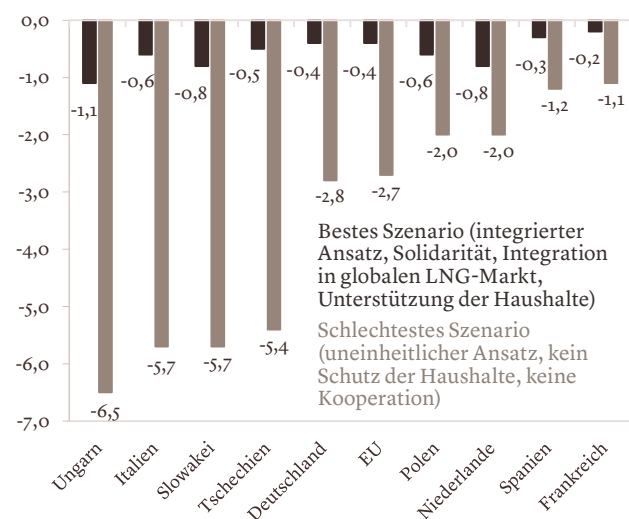
Die Volkswirtschaften stellen sich auf die Folgen von Rezessionen und die Unsicherheit über das chinesische Wirtschaftswachstum ein. Vor diesem Hintergrund hat die Organisation der Erdöl exportierenden Länder plus Russland (OPEC+) letzte Woche beschlossen, die Produktion um 100'000 Barrel pro Tag oder etwa 0,1% der weltweiten Nachfrage zu drosseln. Das Kartell ist bestrebt, eine gewisse Kapazitätsreserve zu wahren und die Ölpreise bei etwa USD 90 bis 100 pro Barrel zu halten. Auf diesem Niveau dürften die Preise unserer Meinung nach bis Ende des Jahres verharren, bevor sie Anfang 2023 fallen.

Geldpolitische Massnahmen

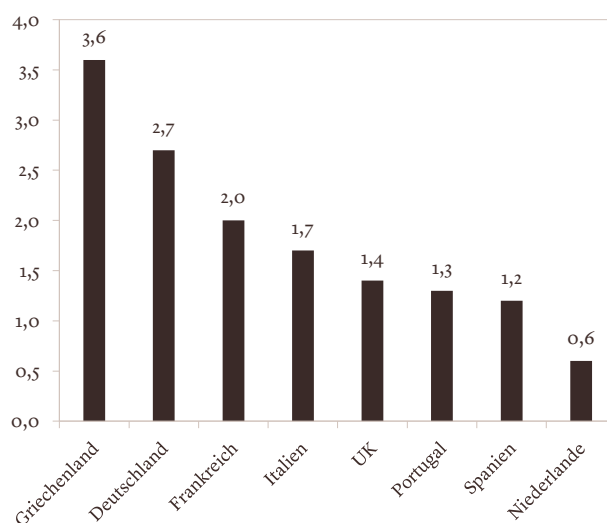
Natürlich treiben auch die höheren Kosten für importierte Energie die Inflation in die Höhe. Die Gesamtinflation in der Eurozone betrug im August gegenüber dem Vorjahr 9,1%. Nach Angaben der Europäischen Kommission entfielen [schätzungsweise 38% des Preisanstiegs auf die Energiekosten.](#) Die Schwäche des Euro gegenüber dem US-Dollar verschärft den inflationären Effekt der Importe. Die Gemeinschaftswährung hat seit Januar 2021 gegenüber dem Dollar fast 18% an Wert eingebüsst.

Letzte Woche reagierte die Europäische Zentralbank (EZB) mit einer aggressiven Straffung des Leitzinses um rekordhohe 75 Basispunkte. Sie deutete an, dass es in den kommenden Monaten zu weiteren Erhöhungen kommen wird. Allerdings ging sie nicht so weit, eine Rezession zu prognostizieren. Wir erwarten, dass die Zinsen in der Eurozone bis Ende 2022 einen Höchststand von 1,5% bis 2% erreichen und 2023 unverändert bleiben. Des Weiteren rechnen wir für 2023 mit einem Wirtschaftswachstum von 0,4% in der Region.

2. **Ökonomische Kosten eines russischen Gasstopps**
BIP-Einbusse 12 Monate nach einem theoretischen Stopp der Gaslieferungen aus Russland; nach Land in %



Politische Unterstützung in % des BIP 2022



Quelle: Internationaler Währungsfonds, Berechnungen 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 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

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.