

CIO Viewpoint

Anhaltende Datenjagd der Fed inmitten von Volatilität und Bankturbulenzen

Investment Solutions

14. März 2023

Ein Jahr nach dem Beginn der Zinserhöhungen hält die US-Notenbank Fed immer noch Ausschau nach Hinweisen darauf, dass die höheren Kreditkosten die US-Wirtschaft bremsen. Es war klar, dass der Weg zur Abschwächung der Nachfrage unbeständig sein würde. Doch die Daten zu Inflation, Beschäftigung und Verbrauch bieten eine Überraschung nach der anderen. Nach dem Ausfall kleiner Banken ist die Fed nun auch damit beschäftigt, Finanzrisiken einzudämmen.

Die Fed ist aufgrund gemischter Signale vorsichtiger, was ihre nächsten Schritte angeht. Zudem konzentriert sie sich auf die Begrenzung der Finanzrisiken, nachdem der Ausfall kleiner US-Banken letzte Woche mit der Silicon Valley Bank (SVB) in Kalifornien ihren Anfang genommen hat. Die restriktiveren Finanzbedingungen beginnen Banken zu treffen, die ihre Bilanzen schlecht verwaltet haben. Die SVB ist ein extremes Beispiel hierfür. Der Zusammenbruch der SVB am 10. März hat Bedenken über eine Ausbreitung der Probleme geschürt und zum Ausfall eines zweiten Finanzinstituts, der Signature Bank, geführt. Die Fed hat daraufhin ein neues Finanzierungsprogramm gestartet, um das Vertrauen in den Sektor zu stärken. Das Programm bietet Banken, die von Einlagenabflüssen betroffen sind, Darlehen für die Dauer von bis zu einem Jahr.

Das US-Finanzministerium, die Fed und die Regierungsbehörde „Federal Deposit Insurance Corporation“ gaben am 12. März eine gemeinsame Erklärung ab. Darin hiess es, dass die Einleger Zugang zu ihrem Geld haben werden und die Steuerzahler keine Verluste zu tragen haben. Wenn es der Fed gelingt, eine Ausbreitung zu begrenzen, sollten die jüngsten Bankausfälle keine Auswirkungen auf ihren Inflationsausblick haben. An der nächsten Sitzung am 22. März könnte die Fed den Leitzins daher um weitere 25 Basispunkte anheben.

Datenjagd

Vor den Turbulenzen im Bankensektor hat sich die Fed bei den Zinsentscheidungen ganz auf die Inflation und die US-Konjunkturdaten konzentriert. Die letzte Woche veröffentlichten Beschäftigungsdaten für Februar deuten darauf hin, dass der sprunghafte Anstieg um mehr als eine halbe Million neue Arbeitsplätze im Januar nicht einmalig war. Die Zahl der Beschäftigten ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Februar um 311'000 (siehe Grafik 1), gegenüber Konsensprognosen von 225'000. Die Stärke des US-Arbeitsmarkts wurde somit im elften Monat in Folge unterschätzt. Die Arbeitslosenquote bleibt niedrig, wobei sie sich letzten Monat vom tiefsten Stand seit fünf Jahrzehnten gelöst hat



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Nach dem Ausfall von zwei kleinen US-Banken kämpft die Fed jetzt gegen die Inflation und die potenzielle Ausbreitung von Finanzrisiken.
- In einem ungewöhnlich unsicheren Umfeld ist die Fed in hohem Masse datenabhängig, da die Berichte zu Beschäftigung, Verbrauch und Inflation unbeständig bleiben.
- Ein Jahr nach Beginn der Zinsanhebungen durch die Fed sind die Auswirkungen höherer Kreditkosten noch nicht in vollem Umfang in der US-Wirtschaft angekommen.
- Wir halten an einer ausgewogenen Portfoliopositionierung fest und beobachten die Entwicklung der Wirtschaftsdaten und des Bankensystems in den USA genau.

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

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

Redaktionsschluss: 14. März 2023, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 14. März 2023

und um 0,2% auf 3,6% gestiegen ist. Zugleich verlangsamte sich der Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne auf 0,2%, verglichen mit 0,3% im Januar (siehe Grafik 2). Die Beschäftigungsquote nahm leicht zu, was darauf hoffen lässt, dass die Arbeitnehmenden nach dem Pandemietief wieder auf den Arbeitsmarkt zurückkehren.

Diese Daten ergeben kein einfaches Bild: Die Nachfrage nach Arbeitskräften bleibt hoch, und das Lohnwachstum muss sich weiter verlangsamen. Insgesamt unterstreichen die Daten, dass die Zinserhöhungen der Fed, die sich seit März 2022 auf 425 Basispunkte belaufen, noch nicht ausgereicht haben, um die Wirtschaft zu bremsen.

Wir glauben, dass der allgemeine Trend zu einer niedrigeren Inflation gegeben ist: Die Energiepreise sind gesunken, und die Preise für Waren sowie die Lieferketten normalisieren sich. Die marktbasieren Messgrößen für die Mieten sind deutlich gefallen, was sich in den offiziellen Inflationszahlen niederschlagen dürfte. Frühindikatoren wie die Komponente „gezahlte Preise“ der Umfragen im verarbeitenden Gewerbe zeigen, dass die Preise weiter nachlassen, wenn auch in den letzten Monaten langsamer. Zugleich schwächt sich der Handel weltweit ab. Anders als 2022, als die Preise auf breiter Front gestiegen sind, haben sich die Preise für Rohstoffe – von Benzin über Erdgas bis hin zu Getreide – stabilisiert oder sind gesunken. Was die logistischen Engpässe in den Lieferketten betrifft, ist eine drastische Verbesserung festzustellen.

Ausnahme Arbeitsmarkt?

Der Arbeitsmarkt könnte eine Ausnahme innerhalb der Wirtschaft darstellen. Möglicherweise hat die Geldpolitik weniger Einfluss auf die Nachfrage nach Arbeitskräften, weil der Mangel nach der Pandemie immer noch ein Faktor ist. Das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) hat sich 2022 auf nur 0,9% verringert, und das verarbeitende Gewerbe

ist nach wie vor schwächer. Die Verbraucherausgaben haben sich als widerstandsfähig erwiesen – vielleicht aufgrund der während der Pandemie angehäuften Ersparnisse der Verbraucher, die aber irgendwann aufgebraucht sein werden. Die zinssensitiven Bereiche der Wirtschaft haben sich indessen abgeschwächt. Der Immobilienmarkt hat die steigenden Zinsen schnell verdaut; die Banken haben ihre Kreditvergabestandards verschärft, wodurch die privaten Investitionen und die Investitionen in Wohnimmobilien gebremst wurden. Obwohl die Hypothekenzinsen im Januar leicht gesunken sind und die Verkäufe neuer Eigenheime gegenüber dem Vormonat zugelegt haben, sind letztere im Vorjahresvergleich um 19,4% zurückgegangen.

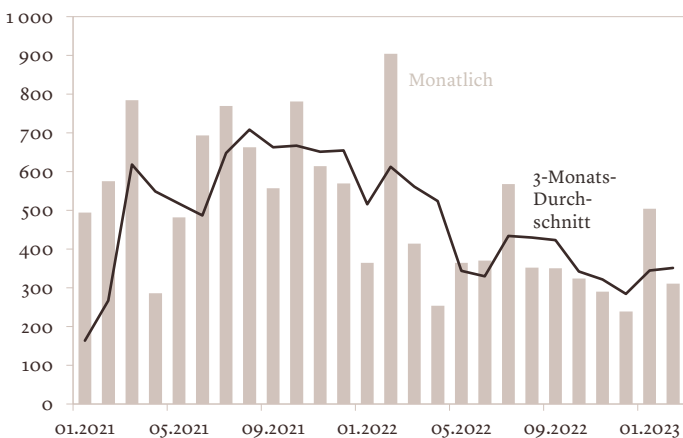
Die Marktteilnehmer verfolgen die Schritte genau, mit denen die Fed die Inflation und eine mögliche Ausbreitung der finanziellen Risiken bekämpft. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte letzte Woche vor dem Kongress, dass die Fed im Vorfeld weiterer Wirtschaftsdaten mehr Arbeit vor sich habe. Er sagte auch, dass sie weitere grosse Zinserhöhungen in Betracht ziehen könnte. Sowohl die Verbraucherpreis-inflation als auch der Index der persönlichen Verbraucherausgaben sind im Januar im Vergleich zum Vormonat gestiegen. Die Schätzungen der Atlanta Fed zur BIP-Entwicklung im ersten Quartal signalisieren, dass sich das Wachstum wieder beschleunigt. Mit Ausnahme des Wohnungsmarkts gibt es kaum Anzeichen für einen Rückgang der Kerninflation bei den Dienstleistungen. Es bedarf wohl kaum der Erwähnung, dass die Gesamtinflation weit vom Ziel der Fed von durchschnittlich 2% entfernt ist.

Verzögerte Reaktion?

Es gibt auch Gründe dafür, abzuwarten und zu sehen, ob die Auswirkungen der beträchtlichen Straffung spürbar sind. Laut der herkömmlichen Wirtschaftstheorie brauchen die Erhöhungen zwischen einem Jahr und 18 Monaten, bis sie sich

1. Weiteres Stellenwachstum, Arbeitslosigkeit nahe dem historischen Tiefstand

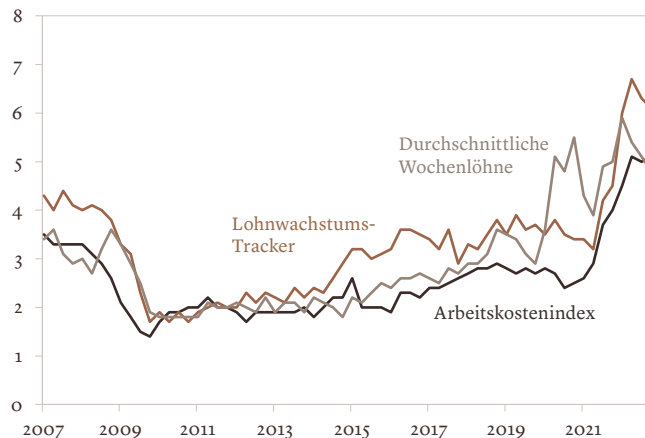
Schaffung neuer Arbeitsplätze, monatlich und 3-Monats-Durchschnitt (in Tausend)



Quelle: Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, Berechnungen Lombard Odier

2. Messgrößen für Lohnwachstum haben ebenfalls Höchststand erreicht

Änderung der Messgrößen für Lohnwachstum ggü. Vorjahr (in %, vierteljährlich)



Quelle: Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, Berechnungen Lombard Odier

in der Wirtschaft bemerkbar machen. Die Pandemie könnte eine Verzögerung bewirkt haben: Die Verbraucher haben mehr Ersparnisse angehäuft, was die Folgen der höheren Preise abgefedert hat. Aber das wird nicht ewig so bleiben. Auch das ungewöhnlich milde Wetter in diesem Januar dürfte den Einzelhandelsumsätzen und möglicherweise den Beschäftigungszahlen zugutegekommen sein.

Die Fed ist jetzt noch stärker als sonst von Daten abhängig. Sie wird viel neues Material – zu den Entwicklungen im Bankensektor sowie zu Kerninflation, Industrieproduktion, Produzentenpreisen und Einzelhandelsumsätzen – zu berücksichtigen haben.

Die Folgen einer anhaltenden geldpolitischen Straffung für das Wachstum schlagen in den kommenden Monaten weiter auf die Wirtschaft durch. Doch sollten die Zinsen auf ein höheres Niveau steigen, damit einer unerwarteten

Konjunkturstärke entgegengewirkt werden kann, könnte dies das künftige Wachstum deutlicher belasten. Wir erwarten, dass die US-Arbeitslosenquote weiter steigt und sich die rezessiven Phasen nach hinten verschieben, auf Ende 2023 oder vielleicht Anfang 2024.

Die Entwicklung der Wirtschaftsdaten und das Vertrauen in die Fähigkeit der Fed, die Abkühlung in den USA im Griff zu haben, werden die Märkte weiterhin bestimmen. Nach der deutlichen Anpassung der Zinserwartungen und dem Rückgang der Anleiherenditen nehmen wir bei unseren Positionen in inflationsgeschützten US-Anleihen (US Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS) Gewinne mit. Wir halten insgesamt an einer ausgewogenen Anlagepositionierung fest und bleiben vorsichtig, während wir eine potenzielle Ausbreitung finanzieller Risiken aufmerksam beobachten.

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.

Dieses Marketingdokument 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 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 jener 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 Wertpapierhaus, das der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) untersteht und von ihr zugelassen ist, zur Veröffentlichung in der Schweiz genehmigt.

Vereinigtes Königreich: Die vorliegende Marketingmitteilung wurde für den Gebrauch genehmigt 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 durch die Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen ist. Die Bank wird 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.**

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 Bundesstaats 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.

© 2023 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 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 Luxemburg.

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 Milano · Italia

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

Anlageleistungen 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 von

Brasilien.

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 Wertpapierhaus, die/das 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.