

CIO Viewpoint

Eindämmung oder Ansteckung? Hohe Zinsen belasten die Banken

Investment Solutions

20. März 2023

Eine Reihe von US-Bankzusammenbrüchen und eine sich verschlechternde Marktstimmung in der vorangegangenen Woche haben am 19. März in einer Notvereinbarung gegipfelt: Credit Suisse wird an die Schweizer Konkurrentin UBS verkauft. Noch lässt sich nicht sagen, ob sich dadurch das Marktvertrauen wiederherstellen lässt. Zugleich sieht das Umfeld heute ganz anders aus als vor der Finanzkrise von 2008.

Die Erschütterungen im Bankensystem haben mit dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank (SVB) in Kalifornien am 10. März begonnen. Am 8. März hatte Silvergate, ein auf Kryptofirmen spezialisierter Kreditgeber, angekündigt, seine Bankgeschäfte einzustellen. Am 12. März folgte der Ausfall der in New York ansässigen Signature Bank nach einem Ansturm auf ihre Einlagen. Die Aktien der First Republic Bank in San Francisco fielen am 17. März weiter, trotz der Unterstützung durch die US-Notenbank Fed und elf grössere Banken. In Europa gab der Aktienkurs von Credit Suisse im Laufe der Woche nach, obwohl die Bank eine Liquiditätsspritze der Schweizerischen Nationalbank (SNB) von CHF 50 Mrd. erhielt. Dies gipfelte am 19. März in einer von der SNB und der Schweizer Regierung orchestrierten Rettungsaktion.

Nicht 2008

Diese Entwicklungen finden vor dem allgemeinen Hintergrund steigender Zinsen und einer quantitativen Straffung statt. Die Folge sind schwierigere Finanzbedingungen, welche die Anlegerinnen und Anleger haben vorsichtig werden lassen (siehe Grafik 1). Allerdings sieht die Situation heute ganz anders aus als Anfang 2008, als sich die globale Finanzkrise zusammenbraute. Die Banken verfügen über bedeutendere Kapitalpuffer – insbesondere die grössten Banken, für welche die Kapitalanforderungen nach der grossen Finanzkrise deutlich erhöht wurden. Sie sind weniger in Subprime-Hypotheken und Gewerbeimmobilien investiert. Die Regulierung ist verschärft worden, und die Aufsichtsbehörden haben gelernt, wie wichtig ein rasches und entschlossenes Handeln ist.

Die komplexe globale Transaktion zwischen UBS und Credit Suisse wurde innerhalb eines Wochenendes durchgesetzt. Das US-Finanzministerium, die Fed und die Federal Deposit Insurance Corporation garantierten rasch alle Einlagen bei den gescheiterten US-Banken. Sie boten allen Banken eine einjährige Kreditfazilität gegen Sicherheiten (die Vermögenswerte, mit denen der Kredit unterlegt ist) zum Nennwert an. Das bedeutet, dass ein Kreditgeber, der



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Kernpunkte

- Die Bankturbulenzen erfolgen vor dem Hintergrund steigender Zinsen und strengerer Finanzbedingungen.
- Die Behörden haben schnell und entschlossen gehandelt, um den finanziellen Stress einzudämmen. Die Notenbanken haben koordinierte Massnahmen zur Unterstützung der globalen Liquidität angekündigt.
- Im Allgemeinen scheinen die Banken besser kapitalisiert als vor der globalen Finanzkrise. Ein langsames Kreditwachstum wird die Wirtschaftsaktivitäten belasten und könnte sich disinflationär auswirken.
- Wir halten an einem ausgewogenen Risikoniveau in den Portfolios fest und haben jüngst die Liquiditätspositionen erhöht. Zugleich verfolgen wir die aktuellen Entwicklungen 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: 20. März 2023, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Viewpoint · 20. März 2023

Seite 1/6

Liquidität benötigt, sein Kapital nicht belasten muss, indem er mit Verlust Wertpapiere verkauft. Vor fünfzehn Jahren und auch während der europäischen Staatsschuldenkrise haben die Aufsichtsbehörden den Instituten, die Rettungspakete in Anspruch nehmen wollten, Sicherheitsmargen (sogenannte Haircuts) auf ihren Vermögenswerten auferlegt. Ein weiterer wesentlicher Unterschied zu 2008 besteht darin, dass „Krisenindikatoren“ wie die Interbankkredite nach wie vor relativ robust sind. Die Spreads für Credit Default Swaps (CDS) – den jährlichen Betrag, den man zahlen muss, um sich gegen den Ausfall der Schulden einer Bank zu versichern – haben sich für die meisten Banken zwar ausgeweitet. Die Niveaus deuten aber nicht darauf hin, dass die Marktteilnehmer größere Probleme erwarten.

Weniger Gewinne, strengere Kreditvergabe

Auch unter Berücksichtigung all dieser Faktoren ist es zu früh, um zu sagen, ob die Probleme eingedämmt worden sind. Das Geschäftsmodell aller Banken gründet auf Vertrauen. Der SVB-Kollaps zeigt, wie schnell es zu einem Bank-Run kommen kann – auch aufgrund der sozialen Medien und der Möglichkeit, Einlagen innerhalb von Sekunden online zwischen Banken zu transferieren.

Es ist vielleicht auch noch zu früh, um die vollen Auswirkungen auf die Banken und die US-Wirtschaft insgesamt zu beurteilen. Viele Kunden verlagern ihre Einlagen von kleineren Instituten zu grösseren US-Banken, die sie für sicherer halten. Kleine und mittelgroße Banken müssen möglicherweise höhere Zinsen bieten, um Einleger zu halten oder zu gewinnen, oder sie müssen andere, viel teurere Finanzierungsquellen erschliessen. Beides wird die Rentabilität belasten.

Aufgrund der jüngsten Ereignisse dürften die für Grossbanken geltenden Kapitalanforderungen auf alle US-Kreditinstitute ausgedehnt werden, was die Rentabilität weiter schmälert. Die Märkte fordern bereits höhere Eigenkapitalkosten, um diesem Rentabilitätsverlust Rechnung zu tragen. Angesichts der Gewinnbelastung dürften die Banken ihrerseits die Kreditvergabe und die Kreditstandards weiter verschärfen, wodurch sich die Kreditaufnahme von Verbrauchern und Unternehmen weiter verlangsamen würde. Dies würde sich disinflationär auswirken und das Wirtschaftswachstum bremsen.

Generell sind die Bedingungen für die meisten Banken in der Europäischen Union und im Vereinigten Königreich ganz anders als für ihre Pendanten in den USA. Die meisten Banken in der EU und in UK profitieren nach wie vor vom Rentabilitätsschub durch steigende Zinsen, während diese Wirkung für viele US-Banken inzwischen nachgelassen hat. Die europäischen Banken verfügen insgesamt über solide Finanzierungs- und Liquiditätspuffer, während die Zinsen nicht so stark angezogen haben wie in den USA. Die Banken der Region haben eine gewichtete durchschnittliche Liquiditätsquote zwischen 140% und mehr als 160%, bei einer Mindestanforderung von 100%. Diese Quote soll sicherstellen, dass die Banken ausreichende Reserven an erstklassigen liquiden Vermögenswerten halten, um eine Phase mit bedeutendem Stress und potenziellen Einlagenabflüssen während 30 Tagen zu überstehen. Ausserdem sind die Einlagen der Banken in der Region weniger konzentriert, und die Wertpapierportfolios sind im Allgemeinen kleiner und häufig gegen ungünstige Zinsschwankungen abgesichert. So oder so bleibt es wesentlich, das Vertrauen der Einleger aufrechtzuerhalten.

1. Verschärfte US-Finanzbedingungen¹

Bloomberg Financial Conditions Index



Quelle: Bloomberg, Lombard Odier

¹ Der Bloomberg US Financial Conditions Index misst das Gesamtniveau an finanziellem Stress an den US-amerikanischen Geld-, Anleihe- und Aktienmärkten und hilft, die Verfügbarkeit und die Kosten von Krediten zu bewerten. Ein positiver Wert deutet auf akkommodierende Finanzbedingungen hin, während ein negativer Wert eine Verschärfung der Finanzbedingungen im Vergleich zu den Vorkrisen-Normen anzeigt. Quelle: Bloomberg

Während die Anleger die Risiken des globalen Bankensektors einschätzen, arbeiten die chinesischen Banken in einem ganz anderen Umfeld. Es wird auch berichtet, dass sie Einlagen anziehen, da sie als stabil wahrgenommen werden. Viele chinesische Banken befinden sich in Staatsbesitz, und die Geldpolitik bleibt akkommodierend, wobei die Vorschriften Bankkredite, Anleiheemissionen und Eigenkapitalfinanzierung erleichtern. Das Hauptproblem sind nach wie vor notleidende Kredite in Teilen des Unternehmenssektors, aber die Wirtschaft erholt sich stark.

Zu früh für eine Einschätzung

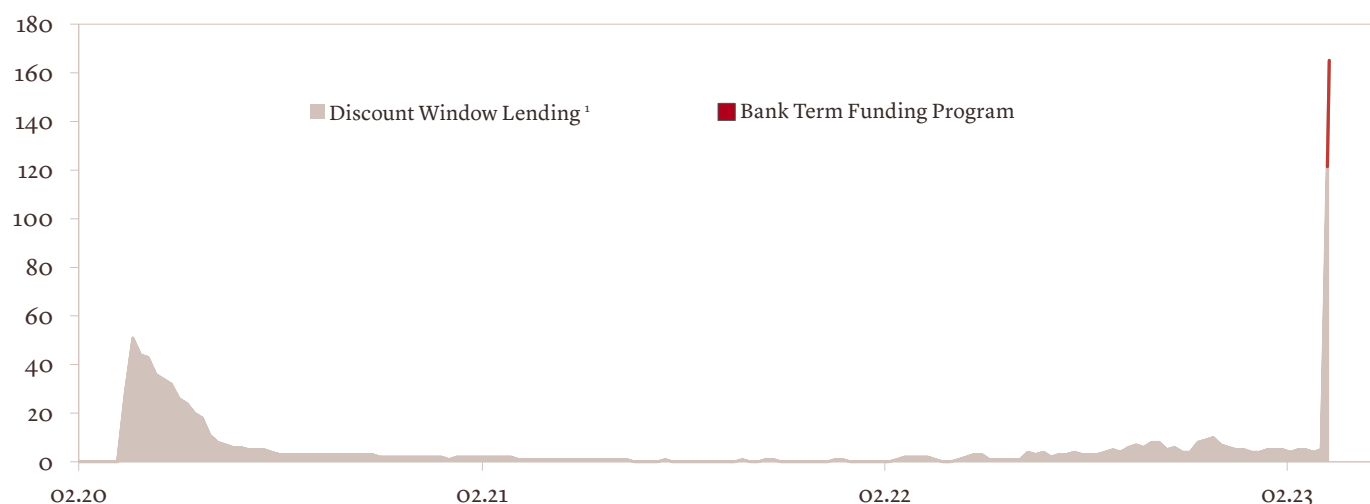
Die Probleme im Bankensektor zeigen, wie die Realwirtschaft auf den geldpolitischen Straffungszyklus der Fed reagiert. Es besteht die Gefahr, dass die Verschärfung der Finanzbedingungen und die daraus resultierende geringere Liquidität noch nicht erkannte Schwächen in anderen Märkten verstärken könnten. Um diese Bedenken zu zerstreuen, haben die Fed und andere wichtige Notenbanken – darunter die Europäische Zentralbank, die SNB, die Bank of England, die Bank of Canada und die Bank of Japan – koordinierte Massnahmen zur Unterstützung der weltweiten Liquidität angekündigt.

Wir konzentrieren uns auf mehrere Indikatoren, um die Auswirkungen auf die Märkte abzuschätzen: erstens auf Anzeichen für eine Ansteckung; dies umfasst die Märkte für von Banken begebene bedingte Wandelanleihen – die von den jüngsten Entwicklungen stark betroffen waren –, Messgrößen für den Stress an den Geldmärkten und den Kursverlauf von Bankaktien. Zweitens die Inanspruchnahme der Liquiditätsfazilitäten der Notenbanken; das neue Finanzierungsprogramm der Fed wurde bereits stark genutzt (siehe Grafik 2). Und schliesslich die Auswirkungen auf die künftige Geldpolitik und insbesondere die Frage, ob die Notenbanken die Zinsen weiter anheben. Die bevorstehende Zinssitzung der Fed am 22. März wird richtungsweisend sein.

Mit Blick auf die Aktienmärkte erwarten wir weiterhin, dass der S&P 500 das Jahr 2023 um die aktuellen Niveaus von 3'900 beendet. Doch angesichts von Rezessionsrisiken sehen wir eine grössere Wahrscheinlichkeit, dass der Index auf 3'200 fallen könnte. In diesem Umfeld behalten wir ein ausgewogenes Risikoniveau bei und haben jüngst die Liquidität in unseren Portfolios erhöht. Wir beobachten die Entwicklungen weiterhin genau und passen unsere Portfolioallokationen bei Bedarf an.

2. Im Zuge der Turbulenzen im Finanzsystem nutzten die Banken in bedeutendem Umfang die Liquiditätsfazilitäten der Fed

Saldo der Fed-Darlehen für Discount Window Lending und Bank Term Funding Program (in USD Mrd.)



Quelle: Federal Reserve, Bloomberg, Lombard Odier

¹[Discount Window Lending](#) (Diskontfenster) ist ein bestehendes Programm, über das die Fed den Banken Liquidität zur Verfügung stellt.

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 Corratierie, 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

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.

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 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 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).