

CIO Office Viewpoint

Warum der US-Dollar noch länger stark bleiben könnte

Investment Solutions

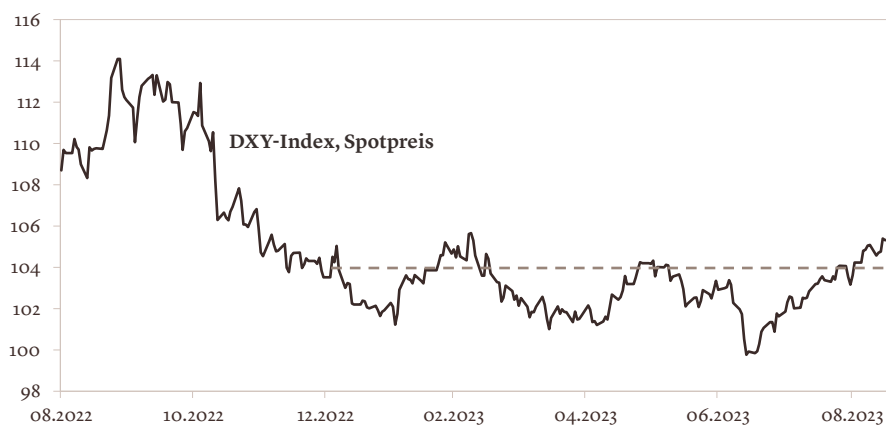
18. September 2023

Während sich die US-Wirtschaft als überraschend widerstandsfähig erweist, trotz auch der US-Dollar den Prognosen – er hat sich nicht wie Anfang 2023 erwartet abgeschwächt. Das Wachstum und die Renditen sind in den USA höher als in den meisten anderen Ländern. Solange dies so bleibt, dürfte die Stärke des Dollar gegenüber anderen Hauptwährungen mindestens für weitere drei bis sechs Monate anhalten.

Im Oktober 2022 hat der Dollar gegenüber anderen Hauptwährungen den höchsten Stand seit zwei Jahrzehnten erreicht. Im früheren Jahresverlauf 2023 signalisierten einige US-Wirtschaftsindikatoren – vom sich verlangsamenden Bruttoinlandsprodukt (BIP) über die nachlassende Inflation bis zu sinkenden Energiepreisen – einen Zinshöchststand und einen schwächeren Dollar. Als die US-Notenbank Fed dennoch den Leitzins anhub, rechneten die Anlegerinnen und Anleger mit einer Rezession in den USA, und die amerikanische Währung gab nach. Dann, ab Mitte Juli 2023, begann sie sich zu erholen. [Der DXY-Index](#), der den Dollar mit einem Korb von sechs Währungen – darunter dem Euro, dem Pfund Sterling und dem Schweizer Franken – vergleicht, ist in den letzten zwei Monaten um 5% gestiegen. Er ist nun zurück auf dem Niveau von Anfang 2023 (siehe Grafik 1).

Was hat sich verändert? Das über den Erwartungen liegende Wachstum in den USA, das durch höhere Löhne und einen starken Arbeitsmarkt gestützt wird, erklärt einen grossen Teil dieser Erholung. Die Wahrscheinlichkeit einer schweren Rezession

1. Der US-Dollar hat seit Juli zugelegt und notiert wieder auf dem Niveau von Anfang 2023



Quelle: DXY-Index, Bloomberg

Kernpunkte

- Die US-Wirtschaft hat sich als wider Erwarten robust erwiesen, was das Interesse an amerikanischen Finanzanlagen anheizt.
- Die positive Wachstumsdifferenz und höhere Renditen in den USA sind zwei wichtige Faktoren, die den Dollar unterstützen.
- Wir erwarten, dass die US-Währung gegenüber dem Euro zulegt und der EURUSD-Kurs in den nächsten drei bis sechs Monaten in Richtung 1,04 tendiert. Bis Ende 2023 könnte der GBPUSD-Kurs unserer Meinung nach 1,20 erreichen und der USDCHF-Kurs um 0,92 notieren.
- Währungen mit höherem Carry und unterstützenden Fundamentaldaten, wie der brasilianische Real, weisen eine relative Stärke gegenüber dem Dollar auf.

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

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

Redaktionsschluss: 18. September 2023, soweit nicht anders angegeben.

Lombard Odier · CIO Office Viewpoint · 18. September 2023

ging immer mehr zurück. Ausserdem enttäuschte das Wachstum in China, ohne dass Aussicht auf grössere politische Impulse bestand. Deutschland, die grösste Volkswirtschaft der Eurozone, [rutschte in die Rezession ab, und die vierteljährliche Wirtschaftsleistung Frankreichs war knapp positiv](#).

Das divergierende Wachstum steht im Einklang mit einer bescheidenen Dollar-Stärke (siehe Grafik 2). Die Faktoren, die den Dollar stützen, dürften 2023 intakt bleiben. Historisch gesehen schwächt sich die US-Währung ab, wenn das globale Wachstum gesund scheint und das US-Wachstum hinter jenem anderer Länder zurückbleibt. Sie erstarkt hingegen, wenn sich die Weltwirtschaft verlangsamt oder wenn die amerikanische Wirtschaft andere Volkswirtschaften übertrifft und das Interesse an US-Finanzanlagen grösser ist.

Langsamere Teuerung

Die einfacheren Siege der Fed im Kampf gegen die Inflation gehören wohl der Vergangenheit an. Der 15-monatige Rückgang der Gesamtinflation von 9% auf 5% beruhte weitgehend darauf, dass sich die Lieferketten nach der Pandemie normalisierten und die Energiepreise sanken. Die in der vergangenen Woche veröffentlichten US-Daten für August scheinen zu bestätigen, dass sich der Preisanstieg zwar weiterhin verlangsamt, aber weniger schnell. Die Kerninflation – ohne die volatilen Lebensmittel- und Energiepreise – betrug im August 4,3% gegenüber dem Vorjahresmonat. Im Juli lag sie bei 4,7%. Es wird länger dauern, bis die Teuerung nachhaltig unter 3% sinkt. Denn die nächste Phase hängt von einer Abschwächung der Dienstleistungspreise ab. Auf Dienstleistungen entfällt ein grösserer Anteil der US-Wirtschaft, und ihre Preise halten sich hartnäckiger als die Güterpreise.

Demgegenüber bleibt die Kerninflation in der Eurozone hoch. Im August lagen die Preise 5,3% über dem Vorjahresniveau. Sie haben sich gegenüber dem Höchststand von 5,7% im März 2023 wenig verändert. Als Reaktion darauf hob die

Europäische Zentralbank (EZB) letzte Woche den Leitzins erneut an – um 25 Basispunkte auf 4% – und verwies auf die steigenden Energiepreise. Die Entscheidung der EZB war ein Balanceakt zwischen einer zu starken Inflation und einer schwächeren Wirtschaftsaktivität, wobei sich die Hinweise auf ein sinkendes Wachstum und einen – allmählichen – Preisrückgang verdichten. In den letzten Monaten wurde die Rezession in Deutschland durch das Wachstum in stärker dienstleistungsorientierten Volkswirtschaften wie Spanien und Italien ausgeglichen. Auch in letzteren zeichnet sich nun eine allgemeine Verlangsamung ab. Die EZB hat ihre Erwartungen für die Kerninflation nach unten korrigiert und erklärt, die Kerninflation werde sich dem Ziel von 2% nicht vor 2025 annähern.

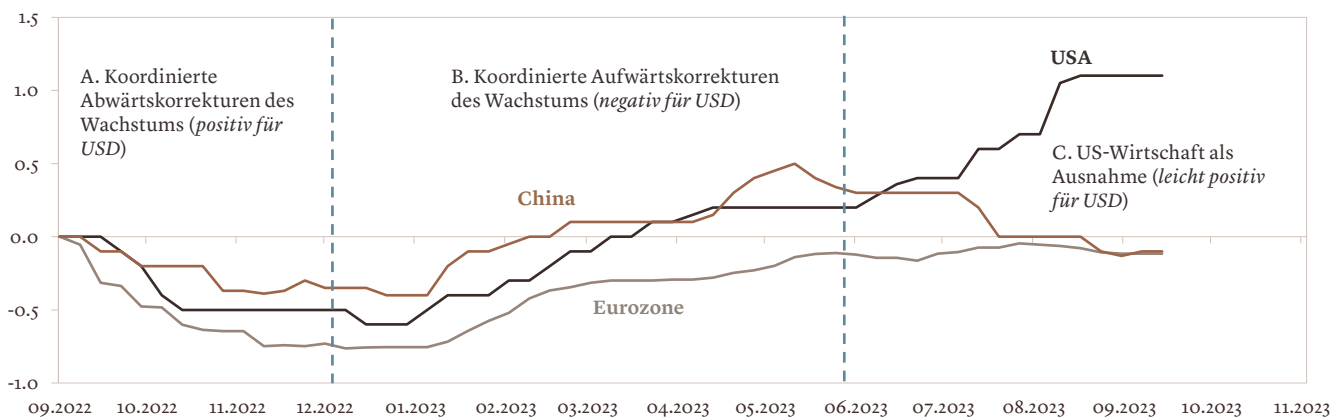
Risikobereitschaft und die vielen Gesichter des US-Dollar

Ebenso wichtig ist das Interesse der Investoren an Finanzanlagen, anders ausgedrückt die Stimmung und die Kapitalströme. Die Nachfrage ausländischer Anleger nach dem Dollar trug zur Stärke der Währung bei. Der S&P 500 legte im bisherigen Jahresverlauf um 17% zu. Die [internationalen Kapitalzuflüsse in die US-Märkte](#) stiegen im Juni um netto USD 148 Mrd., nach einem Nettoabfluss von USD 162 Mrd. im Mai. Dagegen nahmen die ausländischen Kapitalzuflüsse in europäische Aktien ab, während die europäischen Anleiheanleger begannen, höhere Renditen im Ausland zu suchen. Die realen, also inflationsbereinigten, Renditen stiegen in den USA schneller als jene vergleichbarer Staatsanleihen. [Zehnjährige US-Staatspapiere](#) rentieren jetzt auf nominaler Basis mit 4,3%, gegenüber 2,7% für entsprechende deutsche Bundesanleihen und 3,2% für französische Staatsanleihen.

Wir haben unsere Erwartungen in Bezug auf die Schwäche des Dollar gegenüber dem Euro im Mai und im August nach unten korrigiert. Nach der Ankündigung der Zinserhöhung durch

2. Drei Wachstumsphasen: widerstandsfähige US-Wirtschaft unterscheidet sich von Wirtschaft der Eurozone und Chinas

Veränderungen der BIP-Konsensprognosen 2023 über 12 Monate



Quelle: Bloomberg, Lombard Odier

die EZB fiel der Euro gegenüber dem Dollar von 1,07 auf 1,06. Die Stimmung kann sich unseres Erachtens aber noch weiter verschlechtern. Wir erwarten, dass sich der Euro-Dollar-Kurs in den kommenden Monaten in Richtung 1,04 bewegt.

Die Dollarstärke wirkt sich auch auf andere wichtige Währungen aus. Die Anleger haben die Erwartungen für die Zinshöchststände in den USA nach oben korrigiert, während sie den Ausblick für das Vereinigte Königreich seit Juli nach unten revidiert haben. Unseres Erachtens kann das Pfund Sterling gegenüber dem Dollar auf 1,23 fallen und bis Ende 2023 1,20 pro Dollar erreichen. Jede Herabstufung der Wachstumsaussichten für das Vereinigten Königreich würde das Pfund zusätzlich belasten, dies angesichts der nach wie vor bedeutenden Long-Positionierung der Anleger im Pfund Sterling.

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) dürfte an der Sitzung vom 21. September die Präferenz für einen starken Franken beibehalten. Denn die Inflation ist in der Schweiz auf relativer Basis immer noch hoch. Die Nationalbank, deren Inflationsziel zwischen 0% und 2% liegt, rechnet damit, dass die Preise von 1,6% im August auf über 2% im Jahr 2024 anziehen. Da die SNB den Franken als geldpolitisches Instrument nutzt, erwarten wir, dass sie sich weiterhin auf ihre Devisenreserven stützt, um ihre Strategie des „starken Frankens“ weiterzuverfolgen. Ende 2023 sehen wir den Franken auf den aktuellen Niveaus, bei rund 0,96 pro Euro, mit Abwärtsrisiken. Da wir bis zum Jahresende mit einem stärkeren Dollar rechnen, gehen wir davon aus, dass der Franken bei 0,92 pro Dollar notieren wird, gegenüber heute etwa 0,89.

Was die Schwellenländer betrifft, bleiben wir gegenüber dem chinesischen Renminbi vorsichtig: Die Geldpolitik dürfte zwecks Stützung des Wachstums akkommodierend bleiben und die Währung belasten. Andererseits erwarten wir, dass Devisen wie der brasilianische Real, die höhere reale Renditen als US-Anlagen bieten, weiterhin gut unterstützt werden.

Insgesamt tendieren wir für die kommenden drei bis sechs Monate zu einer leichten Übergewichtung des US-Dollar. Während die Zinserhöhungen der Fed auf dem US-Arbeitsmarkt Wirkung entfalten, die Inflation nachlässt und die Chancen auf eine weiche Landung steigen, könnte sich die Wachstumsdifferenz zur Eurozone und zu China weiter vergrößern. Zwar lässt sich nicht leugnen, dass der Dollar auf lange Sicht überbewertet ist, doch scheinen sich die Anleger mehr auf das Wachstum und die Renditedifferenz zu konzentrieren.



Kiran Kowshik
Global FX Strategist



Christian Abuide
Head of Asset Allocation

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. Einige Anlageprodukte und -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. Lombard Odier verfügt über eine Policy zur Erkennung und Regelung von Interessenkonflikten.

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. · 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 herausgegeben, einer Gesellschaft, die von der Securities and Futures Commission of Hongkong (SFC) registriert ist für die Ausübung von Aktivitäten des Typs 1, Typs 4 und Typs 9 in Hongkong gemäss Securities and Futures Ordinance (SFO).

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 der 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, für den Gebrauch in Südafrika genehmigt. Registrierungsnummer 48505.

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-032023.

SCHWEIZ

GENÈVE

Bank Lombard Odier & Co AG¹

Rue de la Corraiterie 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

VERBIER

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Verbier¹

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse
vevey@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. · 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.

RPM Bruxelles 0500.864.745.

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 della Spiga 30 · 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.orias.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 · Al 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° 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.