

CIO Flash Bulletin

L'Italie effraie à nouveau les investisseurs en menaçant le budget de l'UE

Investment Solutions

3 septembre 2018

La zone euro est à nouveau déstabilisée par la politique populiste de l'Italie, alors que le nouvel exécutif du pays élabore le budget national et menace de suspendre ses paiements à l'Union européenne (UE), sapant de fait la confiance des investisseurs.

Le gouvernement italien de coalition s'est mis en place au mois de juin, après avoir été notamment élu sur la promesse de limiter le nombre de migrants venant de l'autre côté de la Méditerranée. Son discours a suscité des craintes chez les investisseurs, qui redoutent une confrontation avec la Commission européenne sur le programme économique du pays. La tension s'est exacerbée depuis le mois dernier, après que l'exécutif italien a empêché le débarquement de migrants sur ses côtes et surenchérit sur la question en menaçant de mettre un terme à sa contribution au budget de l'UE.

Depuis lors, les déclarations de la coalition – composée du Mouvement contestataire 5 étoiles (M5S) et du parti de droite de la Ligue – ont soulevé des interrogations quant à la volonté du pays de se maintenir dans la zone euro.

Le 26 août, le vice-Premier ministre Luigi Di Maio, leader du M5S, a nié toute intention de quitter l'UE ou la zone euro. « Nous serons attentifs à toutes les mesures qui seront évoquées lors des discussions sur le budget européen et nous bloquerons celles qui ne seront pas bonnes pour nous », a-t-il déclaré. « Les autres États ne font pas ce qui ne leur convient pas », a-t-il ajouté en référence à la question des réfugiés. Luigi Di Maio a par la suite accordé un entretien au quotidien La Stampa, où il a affirmé que l'Italie était prête à « mettre son veto au budget et à tous les dossiers où cela serait possible », a rapporté Bloomberg.

Une tentative du gouvernement italien de s'opposer au budget de l'Union ou de reporter la contribution de l'Italie à l'UE, qui constituerait une violation de ses engagements, serait très certainement contestée juridiquement par la Commission européenne.

Un indicateur budgétaire phare

Le mois prochain nous éclairera sur la volonté du gouvernement italien d'appliquer ou non ses promesses de campagne et fournira une première indication de ce que seront les relations du pays avec l'UE. Avant que la Commission européenne ne négocie le budget de l'Union, la coalition au pouvoir doit publier, d'ici mi-octobre, ses objectifs nationaux pour 2019 concernant le produit intérieur brut (PIB) et les finances publiques. Ces derniers permettront de savoir si le gouvernement est prêt à revoir à la baisse ses ambitions économiques et à réduire la dette du pays qui s'élève à 2 300 milliards d'euros.

Les mesures envisagées par le gouvernement de coalition comprennent une refonte de l'impôt sur les sociétés et des particuliers, avec entre autres l'instauration d'un impôt à taux unique, un abaissement de l'âge de la retraite et l'introduction d'un salaire minimum universel. Ces dispositions contribueraient toutes à augmenter la dette du pays et pourraient coûter jusqu'à 126 milliards d'euros, soit plus de 7% du PIB nominal, selon les prévisions du Fonds monétaire international (FMI) pour 2018.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Informations importantes: Veuillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document.

Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Contacts: Investment Solutions, CP-INVESTMENT@lombardodier.com

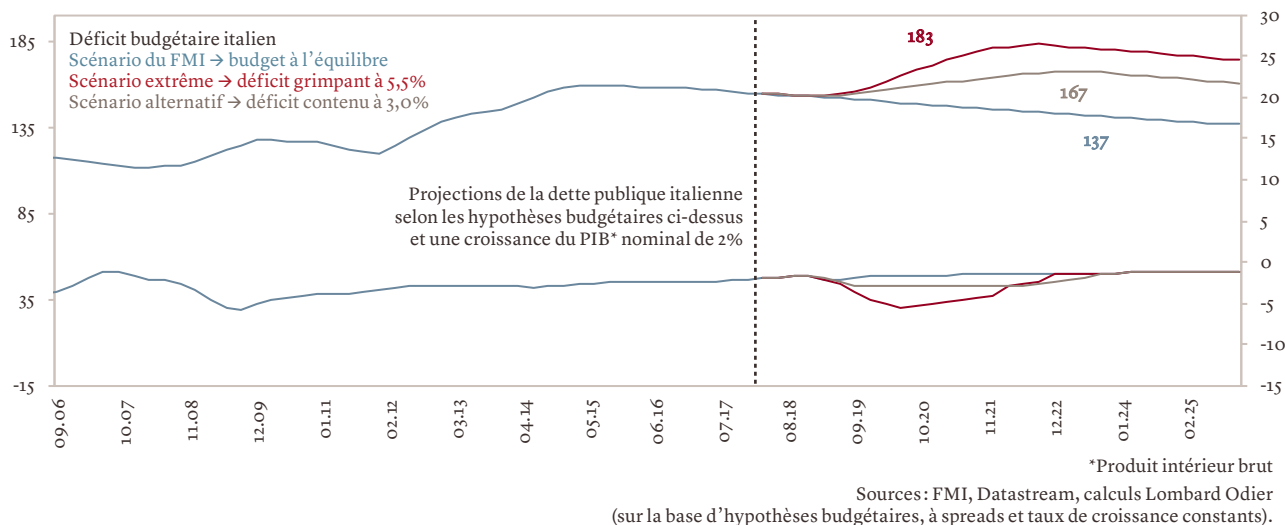
Données au 3 septembre 2018 sauf indication contraire

Lombard Odier · CIO Flash Bulletin · 3 septembre 2018

Les deux vice-Premiers ministres, Luigi Di Maio et Matteo Salvini, ont l'un comme l'autre fait valoir qu'il devrait être permis à leur pays d'investir dans sa croissance économique, plutôt que de devoir se consacrer prioritairement à l'abaissement de ses niveaux d'endettement. Le ministre italien de l'Économie, Giovanni Tria, a tenté de rassurer les investisseurs en promettant que l'État réduirait sa dette. En vertu du « pacte budgétaire » italien, le pays s'est engagé à réduire son ratio dette/PIB de 132%.

L'Italie est également censée maintenir son déficit public à moins de 3% de son PIB. Le budget sera « proche » de cette limite, a déclaré M. Salvini le 3 septembre; « je veux rester en dessous de ce seuil imposé par l'Europe », a-t-il ajouté. Nos projections ci-dessous montrent que si le déficit budgétaire était contenu à 3%, le ratio dette/PIB augmenterait d'à peu près un quart pour s'établir à environ 167%, revenant ainsi à ses niveaux d'il y a trois ans. Dans un scénario extrême, si le budget présenté par le gouvernement faisait croître le déficit à plus de 5% du PIB, le ratio dette/PIB de l'Italie augmenterait alors de plus d'un tiers pour atteindre environ 183%, ce qui susciterait des inquiétudes au sein de l'UE.

Une augmentation des dépenses publiques gonflerait la dette (en % du PIB)

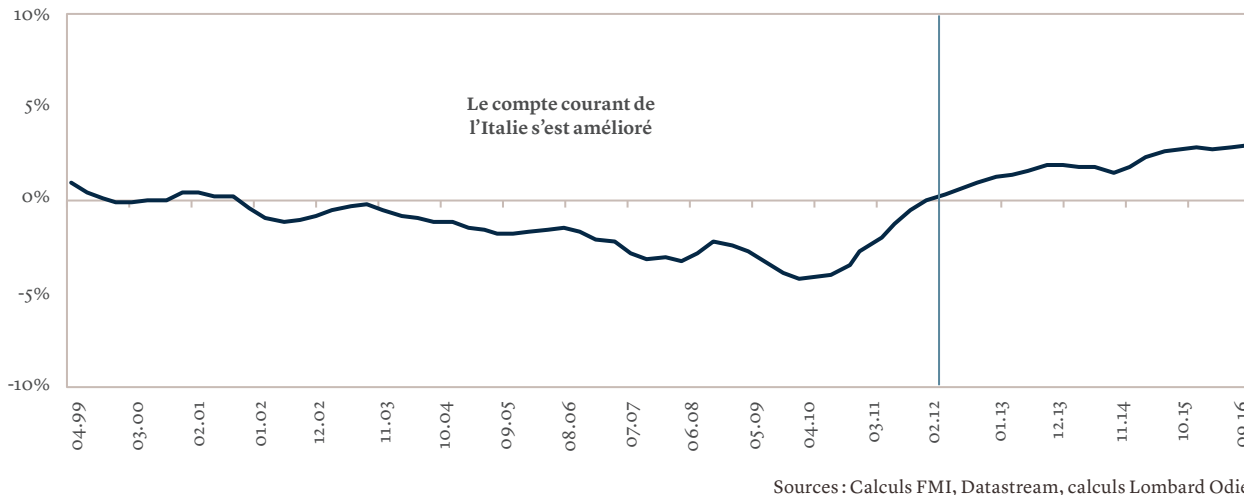


Un déficit supérieur à 3% provoquerait « des difficultés que nous ne voulons pas imaginer », a déclaré Pierre Moscovici, commissaire européen aux Affaires économiques et financières, dans un entretien publié le 31 août dans Il Sole 24 Ore. Si l'Italie ne respecte pas les règles de la zone euro, « cela signifie qu'elle veut quitter l'union monétaire », a-t-il ajouté. Au moment où nous rédigeons ces lignes, la Ligue serait en train d'examiner la possibilité d'un déficit budgétaire inférieur à 3%, afin de rassurer l'UE¹.

« Une possible rétrogradation »

L'inquiétude actuelle est d'origine politique et requiert donc une solution politique. Pour l'instant, comme nous l'avons déjà écrit en mai et en juin, le problème n'est pas la solvabilité de l'Italie, qui reste viable, en partie grâce à l'excédent de son compte courant et à la faiblesse persistante des taux d'intérêt.

Évolution du compte courant de l'Italie (en % du PIB, données trimestrielles)



¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-09-04/league-discussing-italy-budget-deficit-below-3-official-says>

Le statut de la solvabilité italienne serait modifié si le gouvernement faisait adopter un budget 2019 qui compromettrait la viabilité de sa dette. Dans un tel cas, les écarts de crédit augmenteraient davantage, entraînant une possible dégradation des notations financières. Les coûts de financement seraient alors à leur tour affectés, rendant probable la chute du gouvernement et la tenue de nouvelles élections, une perspective qu'aucun des deux partenaires de la coalition ne souhaite envisager.

L'agence de notation Fitch a maintenu sa notation de crédit « BBB » pour l'Italie le 3 septembre et a abaissé ses perspectives à « négatif », se fondant sur le « caractère nouveau et non éprouvé » du gouvernement. Moody's a reporté son examen de la notation souveraine du pays, signalée comme « potentiellement dégradable » jusqu'à la publication du budget national. Une rétrogradation par les trois principales agences de notation à un niveau situé en dessous de l'investment grade contraindrait les investisseurs institutionnels à désinvestir et rendrait la dette publique du pays inéligible pour certains indices.

Le 30 août, le rendement des obligations d'État italiennes à 10 ans a atteint 3,21%, tandis que l'écart entre ces dernières et les obligations d'État allemandes grimpeait à 284 points, son niveau le plus élevé depuis juillet 2013.

Quelles conséquences pour les banques italiennes ?

L'augmentation des écarts de crédit impacte le capital détenu par les banques italiennes et accroît leurs coûts de financement. Ce creusement des écarts intensifie également la volatilité sur les marchés actions. À ce jour, nous n'avons pas observé d'effets sur le marché des prêts non performants (PNP) et les ventes se poursuivent à des prix raisonnables. Si cette situation devait changer, le capital des petites banques se trouverait fragilisé tout comme leurs stratégies de réduction des PNP.

Ajuster l'exposition

Les investisseurs doivent surveiller de près l'élaboration du budget de l'Italie, y compris les annonces et les réactions relatives de la Commission européenne qui commenceront à être connues plus tard dans le mois. Ceci permettra d'anticiper toute contagion éventuelle du nouveau programme économique italien à la zone euro dans son ensemble. En ce qui concerne les actifs européens, nous avons ajusté notre exposition aux actions européennes à un niveau neutre, la région étant devenue moins attractive en termes relatifs. Outre les incertitudes politiques entourant les relations de l'Italie avec l'UE, les craintes résultant des différends commerciaux avec les États-Unis pourraient freiner le dynamisme européen. De surcroît, il existe le risque que le cycle européen prenne fin plus tôt que prévu si la hausse des taux d'intérêt américains devait faire chuter les marchés.

Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA ou une entité du Groupe (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document de marketing ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement pour un investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Les informations et les analyses contenues dans le présent document de marketing sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. **Tout investissement est exposé à une diversité de risques.** Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les investissements mentionnés dans ce document de marketing peuvent comporter des risques qu'il est difficile d'évaluer et d'intégrer dans une évaluation des investissements. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises et les instruments du marché monétaire recèlent des risques qui sont plus élevés dans le cas de dérivés, de produits structurés et de produits de private equity; ils s'adressent uniquement à des investisseurs à même de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'assumer les risques y afférents. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. **Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi.** La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. **Le présent document de marketing n'est pas publié par l'unité organisationnelle de la Banque Lombard Odier & Cie SA responsable de la production de l'analyse financière,** conformément aux Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers. Par conséquent, il n'est pas en conformité avec les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers, ni avec toute autre exigence légale destinée à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements. Les opinions exprimées dans le présent document de marketing peuvent différer de celles exprimées par d'autres départements de Lombard Odier, dont le département de Recherche financière de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche Financière, ces derniers attestent que l'ensemble de leurs opinions reflètent pleinement leur avis personnel sur chacun des instruments. Afin de garantir leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres inclus dans l'univers de recherche qu'ils couvrent. Lombard Odier peut détenir des positions dans des titres mentionnés dans le présent document de marketing pour le compte et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds de placement gérés par Lombard Odier ou des sociétés affiliées du Groupe.

Membres de l'UE: La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España; et **Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch. Lombard Odier (Europe) S.A est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg. **Avis aux investisseurs au Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA) et la Prudential Regulation Authority (PRA). **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnités définies dans le cadre du Financial Services Compensation Scheme ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »).**

Par ailleurs, la publication du présent document de marketing a également été approuvée pour utilisation par les entités suivantes domiciliées au sein de l'Union européenne: **Gibraltar:** Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited, une société agréée et réglementée par la Commission des services financiers de Gibraltar (FSC) pour exercer des activités de services bancaires et de services d'investissement; **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

Afrique du Sud: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

Israël: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Suisse: Le présent document a été approuvée pour utilisation en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et négociants en valeurs mobilières soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

United States: Ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés ou distribués aux Etats-Unis ou remis à une US-Person. Le présent document de marketing ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

Le présent document ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

Média: Pour votre information, Lombard Odier vous joint le CIO Flash Bulletin.

En relation avec l'utilisation du document ci-joint, Lombard Odier attire votre attention sur certaines particularités/conditions. Les informations sont destinées à votre usage personnel uniquement. Si vous citez Lombard Odier, merci de ne le faire qu'à titre de source d'informations. Pour la bonne règle, Lombard Odier vous rappelle que vous êtes entièrement responsable de l'utilisation des citations et du respect de la réglementation en vigueur. Les informations fournies ne constituent en aucun cas un conseil en placement ni une offre de services financiers, notamment à destination du public. Lombard Odier vous rappelle que la distribution du document reçu à des tiers sans son approbation préalable est interdite.

Information importante sur la protection des données:

Lorsque vous recevez cette communication marketing, nous pouvons traiter vos données personnelles à des fins de marketing direct. Nous vous informons par la présente que vous avez le droit de vous opposer à tout moment au traitement de vos données personnelles à des fins de marketing, ce qui inclut le profilage dans la mesure où il est lié à un tel marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer au traitement de vos données personnelles à cet égard, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe: Banque Lombard Odier & Cie S.A., Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corratierie, 1204 Genève, Suisse. Courriel: group-dataprotection@lombardodier.com. **Membres de l'UE:** Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données en ce qui concerne le règlement général de l'UE sur la protection des données (GDPR), qui s'applique à Lombard Odier (Europe) S.A. et à ses succursales, Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited et Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C., S.A.U., veuillez consulter le site www.lombardodier.com/privacy-policy.

© 2018 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH- MWNPR-en-052018.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corraterie 11 · 1204 Genève · Suisse
geneve@lombardodier.com

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse
Support-Client-LOIM@lombardodier.com
Société de direction régulée par la FINMA.

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg¹

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse
fribourg@lombardodier.com

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz
zurich@lombardodier.com

EUROPE

BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique²

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique
bruxelles@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé en Belgique par la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).

GIBRALTAR

Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited

Suite 921 Europort · P.O. Box 407 · Gibraltar
gibraltar@lombardodier.com

Société agréée et réglementée par la Gibraltar Financial Services Commission (FSC) pour exercer des activités de services bancaires et d'investissement.

LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A.²

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

La banque est autorisée et régulée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre autorisation et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. Enregistrée au Luxembourg n° B169 907.

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 515393).

¹ Banque privée et négociants en valeurs mobilières soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

² Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg
luxembourg@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au 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

Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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

Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

MILAN

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia²

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia
milano-cp@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé en Italie par la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.

MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

82 Sadovnicheskaya Street · 115 035 Moscow · Russian Federation · moscow@lombardodier.com

Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale de la Fédération de Russie.

PARIS

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France.
RCS PARIS B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | ASIE - PACIFIQUE | MOYEN-ORIENT

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com

Autorisée à exercer des activités de Trust et d'investissement. Supervisée par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

DUBAÏ

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

Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale des Emirats arabes unis.

HONG KONG

Lombard Odier (Hong Kong) Limited

3901, Two Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com

Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

ISRAEL

Israel Representative Office ·

Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower, 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com
Etablissement non supervisé par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

JOHANNESBURG

South Africa Representative Office ·

Bank Lombard Odier & Co Ltd

140 West Street · Sandton
Johannesburg 2196 · South Africa
johannesburg@lombardodier.com
Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

MONTEVIDEO

Lombard Odier (Uruguay) SA

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305
11300 Montevideo · Uruguay
montevideo@lombardodier.com

Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.

MONTRÉAL

Lombard Odier & Cie (Canada), Société en commandite

1000, rue Sherbrooke Ouest · Bureau 2200 · Montréal (Québec) · Canada H3A 3R7
montreal@lombardodier.com

Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers du Québec.

NASSAU

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Goodman's Bay Corporate Centre · West Bay Street · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas
nassau@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et la Securities Commission of the Bahamas.

PANAMA

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited ·

Representative Office in Panama

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Lombard Odier (Panama) Inc.

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá.

SINGAPOUR

Lombard Odier (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore
048619 · singapore@lombardodier.com

Une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority de Singapour.

TOKYO

Lombard Odier Trust (Japan) Limited

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com

Soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency (FSA) du Japon. Titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA n° 208) et enregistré auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactors (n° 470).