

Point de vue du CIO

Les dix thèmes d'investissement pour le second semestre 2019

Investment Solutions

3 juillet 2019

Informations clés sur l'allocation d'actifs

À la mi-2019, nous [actualisons](#) notre stratégie d'investissement et présentons les dix thèmes majeurs qui orienteront les marchés financiers pour le reste de l'année.

Deux tendances principales ont guidé les actifs financiers au cours du premier semestre. Tout d'abord, la Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé qu'elle allait suspendre ses hausses de taux, s'engageant ensuite à faire preuve de patience, puis se déclarant prête en juin à baisser ses taux. Cette évolution a aidé les marchés à recouvrer les pertes qu'ils avaient subies à la fin de 2018. Depuis, d'autres banques centrales ont emboîté le pas à la Fed, notamment la Banque centrale européenne (BCE) qui a écarté toute perspective de hausse des taux avant la mi-2020. De son côté, la Banque populaire de Chine a également indiqué qu'elle se tenait prête à stimuler la croissance économique.

Les marchés ont ensuite accusé un recul en mai, lorsque le président Donald Trump a augmenté les droits de douane sur les importations chinoises et menacé de taxer les importations mexicaines, avant de se hisser à des niveaux historiques en juin et début juillet, les États-Unis et la Chine semblant alors vouloir apaiser les tensions commerciales.

Si l'on considère les six mois à venir, l'incertitude majeure demeure liée aux échanges commerciaux. Bien que l'impact des hausses des droits de douane du premier semestre 2019 ait été déjà largement pris en compte, les marchés n'anticipent pas une éventuelle nouvelle escalade. Cependant, il convient de rappeler que le différend commercial a fortement perturbé les chaînes d'approvisionnement, sapant la confiance des investisseurs et la croissance des entreprises. Par ailleurs, le contexte est devenu encore plus complexe le mois dernier avec l'aggravation des tensions américano-iraniennes.

Dans ces circonstances, les investisseurs doivent s'assurer d'une exposition au risque équilibrée au sein de leurs portefeuilles. Les mesures prises par les banques centrales devraient sans aucun doute soutenir les valorisations et la confiance à court terme. Néanmoins, des stratégies de couverture, telles que des expositions à l'or et au yen, sont nécessaires à ce stade du cycle économique afin de pouvoir amortir les regains de volatilité et les turbulences occasionnées par les incertitudes macroéconomiques. Nous restons par conséquent convaincus de la pertinence de notre choix d'une exposition équilibrée aux actifs risqués dans un contexte où la croissance bénéficiaire dépend fortement des perspectives du commerce international.



Stéphane Monier

Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Dates clés du second semestre 2019

- 25-27 août Sommet du G7 en France
- Septembre Négociations sur le budget italien 2020
- 1^{er} octobre Échéance du budget fédéral américain
- 18-20 octobre Assemblée annuelle du Fonds monétaire international et de la Banque mondiale
- 27 octobre Élections législatives et présidentielle argentines
- 31 octobre Date de sortie prévue du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE)
- 31 octobre Fin des mandats du président de la BCE, Mario Draghi, et du président de la Commission européenne, Jean-Claude Juncker
- 13 novembre Date limite pour la décision des États-Unis d'augmenter ou non leurs droits de douane sur les véhicules et les équipements automobiles européens
- 20 décembre Élections fédérales suisses

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

Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 3 juillet 2019 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 3 juillet 2019



1. Surveiller les regains de volatilité

Si les politiques monétaires accommodantes des principales banques centrales ont certes tendance à réduire la volatilité de marché, nous sommes entrés dans la dernière phase du cycle économique et les tensions commerciales assombrissent les perspectives. Pour cette raison, nous avons opté pour un biais défensif dans nos portefeuilles. Nous avons également déployé plusieurs stratégies de couverture car la probabilité d'un accident économique demeure élevée.



2. Détenir un niveau adéquat de liquidité et de trésorerie

Nous maintenons notre exposition aux actifs liquides afin de pouvoir faire face aux pics de volatilité éventuels et tirer parti des opportunités qui se présenteront. Dans un environnement où nous ne prévoyons pas de hausse des taux d'intérêt, nous avons réduit notre exposition aux liquidités au profit de stratégies de portage, qui offrent un profil risque/rendement intéressant.



3. Privilégier les obligations par rapport aux actions

Nous nous attendons toujours à une croissance bénéficiaire d'environ 5% en 2019, proche de la moyenne à long terme, et continuons à surveiller de près l'impact des incertitudes commerciales sur les dépenses d'investissement des entreprises. Nous privilégions les obligations liquides, telles que la dette émergente libellée en devises locales (voir ci-après), qui offrent également un bêta élevé et des opportunités de portage. Privées de soutien additionnel des taux d'intérêt (les attentes de baisses de taux de la Fed nous paraissent trop optimistes), les actions ne disposent que d'un potentiel de hausse limité, qui reste tributaire de la dynamique bénéficiaire et des perspectives du commerce mondial (graphique 1).



4. La performance des actions dépendra du secteur technologique, le secteur bancaire requerra de la patience

Les marges bénéficiaires des entreprises sont probablement proches de leurs niveaux record et les prévisions du marché affichent une dépendance accrue aux perspectives du commerce mondial. Dans ce contexte, les entreprises dont les bilans ne seraient pas irréprouvés pourraient se voir sanctionnées par les marchés. Même si les actions bancaires américaines et européennes ont moins bien progressé que le reste du marché et que les valorisations restent attrayantes, la stabilisation des taux d'intérêt devrait entraîner une reprise de la performance. Les valeurs technologiques en général, et celles liées aux semi-conducteurs en particulier, ont été secouées par les incertitudes pesant sur le commerce mondial. Pour cette raison, le secteur technologique demeure un marché beaucoup moins saturé qu'en 2018. Pour que les marchés actions au sens large atteignent de nouveaux sommets cette année, il faudra que les États-Unis et la Chine réalisent des progrès significatifs dans leurs négociations commerciales.



5. Les devises et la dette des marchés émergents surperformeront les actions émergentes

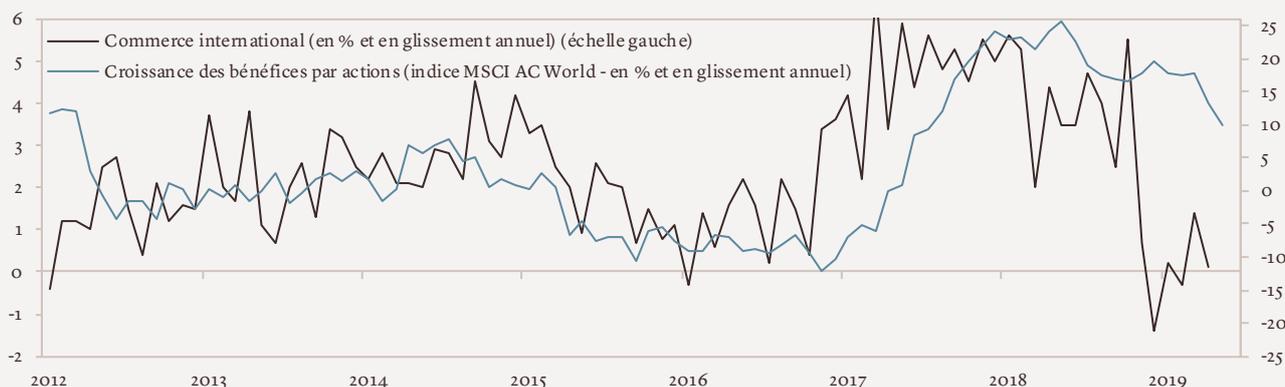
Compte tenu de l'incertitude ambiante, du contexte de taux bas et du changement de posture de la Fed, nous nous attendons à une surperformance des devises émergentes et de la dette émergente libellée en devises locales par rapport aux actions émergentes. Aujourd'hui, nous avons une vue neutre sur les actifs émergents, tout en privilégiant la dette locale, qui offre des opportunités de portage et une liquidité plus importante par rapport aux actions ; ces dernières restent pour leur part très sensibles à l'évolution du commerce mondial.



6. L'attrait de l'or comme valeur refuge

L'or a atteint son plus haut niveau en six ans à la fin du mois de juin, en raison d'anticipations d'un assouplissement de la part de la Fed et d'un affaiblissement de l'USD d'une part, et de l'effet des tensions américano-chinoises et américano-iraniennes d'autre part. Les arguments en faveur de la détention d'or dans un portefeuille multi-actifs demeurent valables aujourd'hui : les investisseurs sont toujours à la recherche de rendement et le risque de perte est limité car l'or offre une protection efficace contre les turbulences du marché. De plus, le manque de solutions alternatives pour diversifier les portefeuilles alimente également la demande financière, alors que les rendements des emprunts d'État non libellés en USD se situent désormais en territoire négatif.

Graphique 1 - Le rôle déterminant du commerce international dans les perspectives bénéficiaires



Source : Datastream



7. L'affaiblissement de l'USD s'accélérera

En décembre, nous soutenions qu'une dépréciation générale de l'USD surviendrait en 2019. Cela a été le cas, mais dans une moindre mesure que prévu. Cependant, cette dépréciation devrait s'accélérer au deuxième semestre, sous l'effet des mesures accommodantes de la Fed et du ralentissement de la croissance américaine, alors que le stimulus fiscal s'atténue et que le problème des déficits jumeaux devient plus prégnant. Le différentiel de taux d'intérêt entre les États-Unis et le reste du monde s'est déjà réduit, ce qui suggère que l'USD est surévalué d'environ 5%. Si l'on suppose une nouvelle compression des taux, l'USD devrait se rapprocher de niveaux plus cohérents avec les spreads de rendement. Cela dit, nous ne prévoyons pas une dépréciation de l'USD pondéré des échanges supérieure à 2,0% par rapport à l'ensemble des devises du G10, car l'avantage de l'USD en termes de rendement offre un soutien, même s'il a diminué.



8. Le JPY engrangera des gains supplémentaires

En début d'année, nous avons opté pour l'achat de JPY contre l'EUR et l'USD afin de disposer d'une couverture de portefeuille durant les épisodes de volatilité et en raison de la sous-évaluation du JPY. Au cours du premier semestre, l'USD/JPY s'est déprécié de 1,6%, et l'EUR/JPY de 2,5%. Nous continuons de défendre une exposition longue au JPY par rapport à l'USD, au CHF et à la GBP, dans les portefeuilles respectifs. En effet, le JPY restera la meilleure couverture de change contre l'aversion au risque, le CHF ayant beaucoup perdu de son statut de valeur refuge en raison de taux fortement négatifs. De surcroît, le JPY surperforme généralement lorsque le cycle économique américain est très mature et, bien que les mesures d'assouplissement de la Fed et les craintes autour du Brexit aient en partie réduit la sous-évaluation de la devise japonaise, elles continuent d'appuyer sa progression.



9. Les devises émergentes seront soutenues par les stratégies de portage

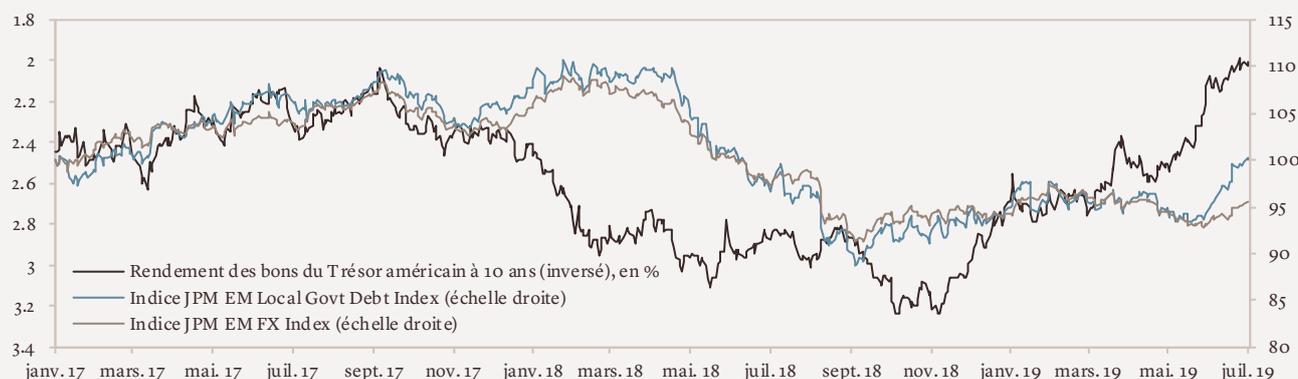
En décembre, nous nous montrions optimistes vis-à-vis de la GBP car nous pensions que le Royaume-Uni approuverait un accord de retrait de l'UE. Cela n'a pas été le cas et la GBP clôturait en baisse de 0,5% par rapport à l'USD au moment de la rédaction. Les mois à venir devraient être caractérisés par une volatilité accrue et par une pression importante exercée sur la GBP. Les devises émergentes pourraient dès lors offrir des performances plus intéressantes. La politique accommodante des grandes banques centrales et l'absence de signes d'une récession mondiale stimuleront considérablement les opérations de portage. Les rendements américains actuels devraient soutenir la dette émergente libellée en devises locales ainsi que les devises émergentes (graphique 2) et, grâce à des valorisations plus attractives à ce stade du cycle, ces actifs devraient préserver leurs gains récents et générer davantage de flux dans les obligations émergentes.



10. L'immobilier aura un plus grand rôle à jouer

Nous sommes convaincus de l'utilité d'une exposition à l'immobilier coté au sein des portefeuilles multi-actifs en CHF et en EUR. Les valorisations paraissent raisonnables dans cet environnement de faibles rendements, avec un rendement du dividende largement supérieur aux rendements des obligations d'entreprise. Grâce à une orientation accommodante de la BCE et de la Banque nationale suisse jusqu'en 2020 et tant que l'activité économique européenne restera saine, l'immobilier européen représentera un placement intéressant. De par sa nature, l'immobilier est corrélé à l'activité économique, même s'il est à noter que cette corrélation diminue dans les environnements où les rendements sont faibles et / ou les récessions sont modérées, comme cela a été le cas en 2001.

Graphique 2 – Les devises et la dette locale émergentes devraient bénéficier des bas rendements américains



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (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 personnalisé pour un investisseur. Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document de marketing. 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 la recherche 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 de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche, 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. Lombard Odier reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution d'instruments ou produits financiers émis et/ou gérés par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. Par conséquent, Lombard Odier met en œuvre toutes les mesures raisonnables permettant d'identifier les conflits d'intérêts, et maintient et applique des contrôles efficaces concernant ces conflits d'intérêts. **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 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 et 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 l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **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.

Panama: Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

Israël: Le présent document de marketing a été approuvé 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.

Afrique du Sud : Le présent document de marketing a été approuvé 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.

Suisse: Le présent document de marketing a été approuvé 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, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme « US-Person » désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus. 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.

Média: Pour votre information, Lombard Odier vous joint le Point de vue du CIO. 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.

Protection des données: Il se peut que vous receviez cette communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe : Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail : group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site www.lombardodier.com/privacy-policy.

© 2019 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH- MWNPR-en-032019.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corratierie 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 Fribourg²

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 Vevey²

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).

LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A. UK Branch²

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

La banque est supervisée par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. Sur demande, vous pouvez obtenir auprès de notre banque de plus amples informations 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 et autorisé par 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 · 4a 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, 4a 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

Letnikovskaya st.2, bld.1 · 115114 · 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 CMO02. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Sila Tower · Abu Dhabi
abudhabi@lombardodier.com
Etablissement d'offres en investissement · Conseil en investissement ou en crédit · Octroi de crédits. Réglementé par l'Autorité de réglementation des services financiers de l'ADGM.

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 et de services aux entreprises 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.

ISRAËL

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.

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. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

ASIE - PACIFIQUE

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.

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 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).