

Point de vue du CIO

Dix thèmes d'investissement pour 2019

Investment Solutions

Décembre 2018

Alors que l'année 2018 touche à sa fin, nous vous présentons **dix thèmes d'investissement** qui devraient, selon nous, marquer 2019. Bien que le dollar américain (USD) semble avoir atteint un pic, les valorisations des actions restent prometteuses, malgré une volatilité inévitable, et le risque d'une récession américaine ne se profile toujours pas à l'horizon. Nous restons donc convaincus qu'un investisseur prudent peut tirer parti d'un environnement qui, globalement, reste relativement favorable.

2018 a connu sa part de drames. La Turquie et l'Argentine ont traversé des crises monétaires tandis que les marchés pétroliers ont été volatils. Sur le plan politique, les promesses électorales du nouveau gouvernement italien l'ont mis en délicatesse avec la Commission européenne, les élections de mi-mandat aux États-Unis comme les élections présidentielles au Mexique et au Brésil ont modifié l'équilibre des pouvoirs, et Angela Merkel a commencé à préparer son départ tandis que les « gilets jaunes » manifestaient dans les rues françaises.

En outre, les marchés se sont montrés nerveux, avec les investisseurs à la recherche de signes annonciateurs de la fin du marché haussier, et avaient fortement chuté en début d'année avant d'atteindre de nouveaux plus hauts, eux-mêmes suivis de brusques corrections en octobre et en novembre. Au cours de cette évolution, les valeurs technologiques ont souffert et les investisseurs, demeurés sceptiques, ont scruté les bénéfices des sociétés. Une grande incertitude continue à planer à l'aube de 2019, en raison de l'état des relations américano-chinoises et de leurs implications globales, et du chaos dans lequel le Royaume-Uni s'est plongé en optant pour le Brexit.

À l'issue d'une année complexe, nous profitons de ces lignes pour vous présenter nos vœux de bonne santé, de joie et de prospérité pour 2019.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Dates à retenir en 2019

- | | |
|-----------------------|---|
| • 21 janvier | Date butoir pour l'établissement par le Royaume-Uni d'un processus de Brexit « sans accord » |
| • 22-25 janvier | Réunion annuelle du Forum économique mondial à Davos, en Suisse |
| • 29 mars à 23h00 UTC | Retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE) |
| • Avril / mai | Élections législatives en Inde |
| • 23-26 mai | Élections législatives européennes |
| • 28-29 juin | Réunion du G20 au Japon |
| • 25-27 août | Réunion du G7 en France |
| • 27 octobre | Élections législatives en Argentine |
| • 31 octobre | Fin des mandats du président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, et du président de la Commission européenne, Jean-Claude Juncker |

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

Publication mensuelle de Lombard Odier - Contacts: Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 18 décembre 2018 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · Décembre 2018

1

Une volatilité appelée à durer

Les actifs risqués étant désormais plus sensibles aux facteurs macroéconomiques, et l'incertitude politique jouant un rôle croissant, la volatilité des marchés financiers est appelée à durer. Néanmoins, certains facteurs nous incitent à faire preuve d'un optimisme prudent : la nouvelle année débutera avec des valorisations plus favorables et des fondamentaux toujours sains.

2

Liquidité et trésorerie

Nous avons réduit les niveaux de risque de nos portefeuilles depuis juin, en maintenant une surpondération en trésorerie. La liquidité des actifs nous aide ainsi à ajuster l'exposition aux actifs risqués dans un contexte caractérisé par la montée de l'incertitude, tandis que des liquidités plus élevées nous permettent de saisir des opportunités tactiques sélectives à mesure qu'elles se présentent.

3

Actions vs obligations

Nous continuons de privilégier les actions au détriment des segments obligataires à bêta élevé, qui sont plus sensibles au niveau des taux d'intérêt, et qui sont susceptibles de souffrir d'illiquidité. Les fondamentaux des actions restent solides et les marchés de la zone euro, du Japon et des pays émergents semblent toujours bon marché. Nous maintenons notre sous-pondération du crédit et ne détenons pas d'obligations à haut rendement. En l'absence de récession, nous pensons que les actions sont moins menacées, leurs valorisations s'étant ajustées au niveau actuel des taux tandis que la rentabilité des entreprises ne devrait pas être entamée tant que les taux réels resteront en deçà de la croissance potentielle.

4

Secteur technologique et secteur bancaire

Si les bénéficiers des entreprises aux États-Unis ont peut-être atteint un pic, nous prévoyons qu'ils croîtront conformément à leur moyenne à long terme, sur la base d'une croissance stable des ventes, d'une forte activité de rachat d'actions et d'un impact limité de la baisse des marges. En phase avec cette idée, le consensus du marché n'a pas évolué de manière significative à la suite des récentes corrections.

Les banques américaines ont mieux performé que leurs homologues européennes, mais la sélectivité et des bilans en excellent état demeurent des considérations essentielles à l'approche de la fin du cycle. Aux États-Unis, le secteur a pris du retard; toutefois, si le marché se renforçait, les investisseurs pourraient s'attendre à un rattrapage au niveau des performances. Sur les marchés européens, des signes positifs se manifestent pour les banques italiennes, avec un troisième tour potentiel d'opérations ciblées de refinancement à plus long terme; les valorisations restent par ailleurs bon marché.

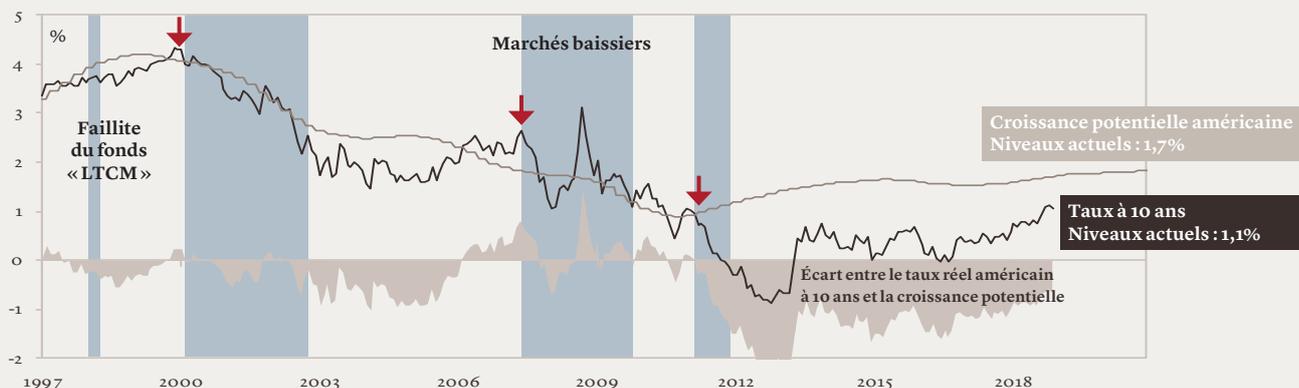
Malgré des bénéficiers solides, les valorisations du secteur technologique ont fortement chuté, et ce de manière spectaculaire pour les semi-conducteurs. Nous pensons que les récents avertissements sur les résultats en provenance de la chaîne d'approvisionnement d'Apple créent des points d'entrée intéressants dans un marché désormais beaucoup moins saturé, et que les investisseurs vont revenir vers ce secteur offrant à la fois de la croissance et des caractéristiques défensives.

5

Actifs émergents

Les marchés émergents ont souffert en 2018 sur l'ensemble des classes d'actifs. La croissance future s'annonce par ailleurs très négative. Pourtant, ces économies présentent des balances courantes globalement solides, des réserves de change suffisantes et des cycles économiques encore précoces. En outre, les mesures de relance budgétaire en Chine, le pic atteint par l'USD et la trêve commerciale temporaire conclue entre les États-Unis et la Chine devraient tous contribuer à renforcer la confiance des investisseurs à l'avenir.

Graphique 1 – La hausse des taux déstabilise les marchés haussiers lorsque les taux réels dépassent la croissance potentielle



Sources : Bloomberg, Barclays, calculs Lombard Odier

6

Pic des taux réels en 2019

Dans ce contexte de forte volatilité, nous nous concentrerons de plus en plus sur la protection des portefeuilles à l'aube de 2019. À mesure que le cycle de resserrement de la Réserve fédérale progresse, nous nous rapprochons d'un pic des taux réels. Nous prévoyons toujours des rendements relativement faibles pour les obligations, mais commençons à réduire de manière opportuniste notre sous-pondération établie de longue date des obligations souveraines, tout en conservant une durée courte, pour le moment (voir graphique 1).

7

Devises – Faiblesse de l'USD

Nous anticipons une dépréciation générale de l'USD en 2019 en raison de l'effet décroissant de la politique budgétaire expansionniste des États-Unis mise en œuvre en 2018, puis d'un ralentissement de la croissance économique américaine. Ce qui laissera les États-Unis aux prises avec un important problème de double déficit (voir graphique 2). L'écart des taux d'intérêt entre les États-Unis et le reste du monde, dont les niveaux actuels restent sans précédent et insoutenables, se réduira également à mesure que les anticipations de politique monétaire des autres banques centrales évoluent.

8

À la recherche de devises refuge

Compte tenu de l'absence du refuge qu'offrent traditionnellement les obligations d'État, nous avons recherché des stratégies de diversification et de couverture dans d'autres classes d'actifs, notamment pour nos portefeuilles européens. Ainsi, en ce qui concerne les devises, nous avons privilégié les stratégies de couverture, en achetant du yen japonais (JPY), d'abord contre de l'euro (EUR) puis contre de l'USD, afin de nous protéger de la volatilité. L'année prochaine, nous anticipons une stabilisation des devises émergentes après les ventes massives survenues en 2018 et marquons une préférence pour les pays affichant un solde extérieur solide, des réformes en cours et une faible dépendance à l'USD.

9

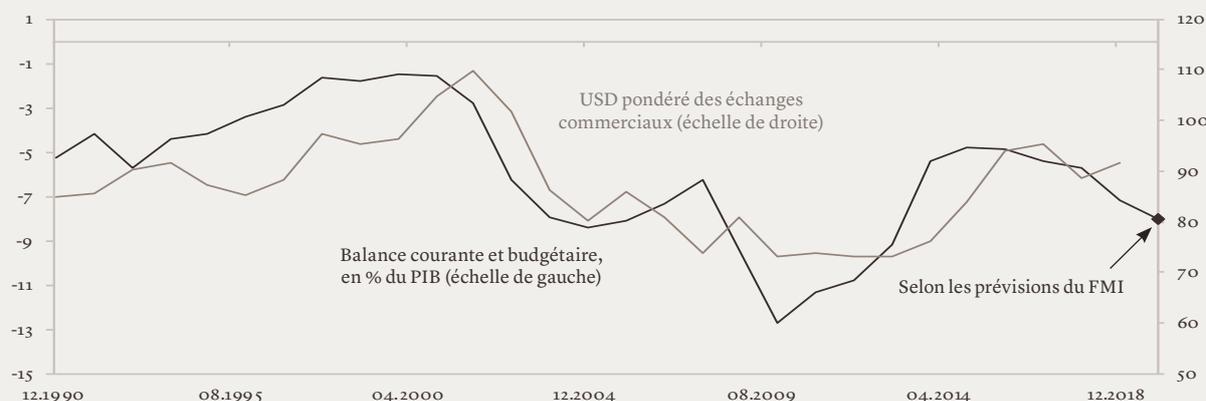
Position longue sur la livre sterling dans la perspective d'un deuxième référendum sur le Brexit

Au moment où nous écrivons ces lignes, la livre sterling (GBP) était proche de son plus bas niveau depuis 20 mois. Nous pensons que le Royaume-Uni évitera un Brexit dur ou « sans accord », car soit la Première ministre Theresa May finira par obtenir un vote du Parlement britannique en faveur d'un accord de retrait de l'UE, soit le Royaume-Uni mettra fin unilatéralement à la procédure du Brexit, peut-être après un deuxième référendum. Ces deux scénarios s'avèreraient positifs pour la GBP.

10

Diversification grâce aux matières premières

Une exposition diversifiée aux matières premières reste opportune dans cet environnement de fin de cycle. Les prix actuels ne reflètent pas l'équilibre serré entre l'offre et la demande, avec un potentiel de hausse pour le pétrole comme pour les métaux de base. Toute escalade dans le conflit commercial opposant les États-Unis à la Chine ou un accroissement des tensions au Moyen-Orient provoqueraient une hausse de l'or et/ou du pétrole, tandis qu'une issue à la guerre commerciale générerait une surperformance des métaux de base.

Graphique 2 – Le double déficit américain pèse sur l'avenir du dollar

Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

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 Regulatory 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) SGIC., 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 Viewpoint.

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 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 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 · Boite 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^o 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^o 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 · 115 114 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
Réglémentée 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).