

# TAA Cockpit

# Revue des marchés

## Stratégie d'investissement et Gestion de portefeuilles discrétionnaire

Novembre 2019

### Novembre en un coup d'œil

Bon nombre des indicateurs économiques mondiaux restent déprimés mais montrent maintenant des signes de redressement. L'assouplissement des politiques monétaires à travers le monde et la légère diminution des risques géopolitiques viennent appuyer ces signes récents d'embellie.

Sur le plan commercial, l'actualité s'est montrée globalement positive au cours du mois, les Etats-Unis et la Chine semblant progresser vers un accord de « phase 1 », qui impliquerait des réductions progressives des droits de douane. Ce développement a dopé le sentiment des investisseurs mais nous ne disposons toujours pas d'informations tangibles sur cet accord partiel.

Sur le front du Brexit, les récents sondages continuent de donner le Parti conservateur en tête. Une majorité confortable des Conservateurs permettrait l'adoption de l'accord de retrait et un recentrage sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'UE, avec une période de négociation probable de trois ans.

Au plan macroéconomique, les deux sujets majeurs sont le fait que le secteur manufacturier semble avoir atteint le creux de la vague et la relative résilience de la demande intérieure au niveau mondial.

Aux Etats-Unis, l'indice ISM non manufacturier a rebondi en octobre, passant d'un plus bas en trois ans de 52,6 à 54,7, niveau largement supérieur aux attentes, tandis que la croissance du PIB du troisième trimestre a été relevée de 1,9% à 2,1%. La mesure de l'inflation privilégiée par la Réserve fédérale (Fed) s'est établie bien en deçà de l'objectif de 1,6% (indice PCE core), reflétant l'absence de tensions inflationnistes de fin de cycle.

En Europe, l'ensemble des indices des directeurs d'achat (PMI manufacturiers, des services et composites) pour le mois d'octobre ont été révisés à la hausse. L'indice manufacturier reste nettement déprimé et fragile, mais les ventes au détail ont affiché une croissance saine de

3,1% en glissement annuel en septembre, soit le niveau le plus élevé depuis deux ans.

En Chine, l'actualité majeure a concerné l'abaissement de 3,25% à 3,20% du taux à un an des prêts consentis aux banques dans le cadre de la Facilité de prêt à moyen terme (MLF) de la banque centrale chinoise. Il s'agit certes d'une avancée modeste, mais elle marque la première réduction du taux de la MLF depuis l'introduction de cette facilité en 2016. Il s'agit également de la première réduction en plus de trois ans des taux des facilités de prêt de la banque centrale de Chine. Par ailleurs, les indices PMI de novembre se sont améliorés, l'indice composite ressortant à 53,7, son plus haut niveau depuis mars.

Les données susmentionnées ont dopé le sentiment des investisseurs vis-à-vis des perspectives mondiales et les marchés financiers sont restés bien orientés. L'indice MSCI Monde a progressé de 2,6% en novembre, l'indice S&P 500 ayant quant à lui atteint de nouveaux sommets historiques (3,4%). De ce côté-ci de l'Atlantique, l'indice Stoxx Europe 600 a clôturé le mois en hausse de 2,7%. Le CAC 40 français (3,1%) et le DAX allemand (2,9%) ont surperformé les marchés européens. Le SMI suisse (2,7%) et le FTSE MIB italien (2,5%) ont fait presque jeu égal avec le Stoxx Europe 600 sur le mois. Les sous-performances les plus importantes ont été enregistrées par le FTSE 100 britannique (1,4%) et l'IBEX espagnol (1,0%), traduisant les incertitudes politiques que connaissent les pays concernés. En Asie, le TOPIX japonais a gagné 1,9% en novembre. L'indice MSCI Emerging Markets s'est replié et a clôturé en baisse de 0,1%. Au niveau sectoriel, les technologies de l'information (5,2%), la santé (4,6%) et l'industrie (3,0%) ont enregistré une surperformance remarquable tandis que les biens de consommation de base (0,6%), l'immobilier (-1,9%) et les services publics (-2,2%) ont le plus souffert. En termes de style, les titres de croissance ont surperformé les titres de valeur (3,4% pour le MSCI World Growth contre 1,8% pour le MSCI World Value), et les petites et moyennes capitalisations (2,9%) ont surperformé le MSCI Monde. Depuis le début de l'année, les actions mondiales (MSCI All Countries) ont gagné 20,0%. En 2019, les marchés des actions ont été jusqu'ici tirés

### Information importante:

L'allocation d'actifs contenue dans ce document de marketing est fournie à titre d'information uniquement et ne saurait constituer un conseil en investissement.

Veillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Publication mensuelle de Lombard Odier – Contacts : Stratégie d'investissement – Gestion de portefeuilles discrétionnaire  
Lombard Odier · LOC00255\_Tactical Asset Allocation Cockpit\_FR · Novembre 2019

par le S&P 500 (25,3%), alors que le Stoxx Europe 600 (20,7%) et les marchés émergents (10,2%) restaient à la traîne.

De façon générale, la tendance des marchés obligataires s'est montrée légèrement moins positive, la remontée des rendements ayant quelque peu pesé sur leur performance. Les marchés des emprunts d'Etat ont produit des résultats négatifs dans l'ensemble, avec une hausse du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans à 1,78% (+7 pb sur le mois) tandis que celui des Bunds allemands à 10 ans est resté relativement stable à -0,36% (+4 pb). En termes de rendement total, les emprunts d'Etat américains se sont repliés de 0,3% et ceux européens ont cédé 0,9% ce mois-ci. La situation était plus contrastée sur les marchés du crédit, qui ont bénéficié – dans une certaine mesure – du regain de propension au risque. En termes de rendement total, les obligations d'entreprise américaines ont progressé de 0,3% tandis que les créances d'entreprise européennes ont cédé 0,3%. Le rendement total du segment à haut rendement a augmenté de 0,3% aux Etats-Unis et de 0,8% en Europe. Enfin, la dette des marchés émergents en monnaie locale a dégagé -0,1% en novembre (en dollars).

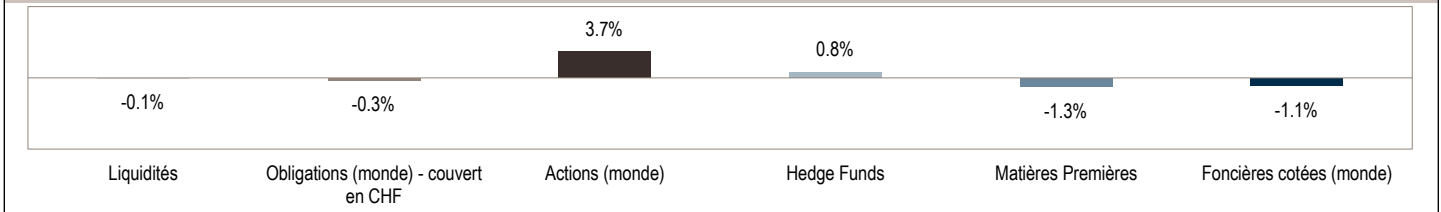
Sur les marchés des changes, le dollar s'est raffermi durant le mois. L'indice du dollar américain, qui mesure l'évolution du billet vert par rapport à un panier de monnaies, a progressé de 0,9%. L'euro a cédé 1,2% en novembre, terminant le mois à 1,102 par rapport au billet vert. Le taux EUR/CHF a chuté à 1,089 dans le courant du mois mais a clôturé quasiment inchangé à 1,102.

Les matières premières ont globalement cédé du terrain en novembre, l'indice Bloomberg Commodities perdant 2,6%. Sur les marchés du pétrole, le Brent a gagné 1,2% à 62 dollars le baril et le West Texas Intermediate (WTI) s'est adjugé 1,8% (à 55 dollars le baril). Enfin, l'or a clôturé le mois en baisse de 3,2% à 1464 dollars l'once face à l'embellie des données macroéconomiques et de l'actualité géopolitique.

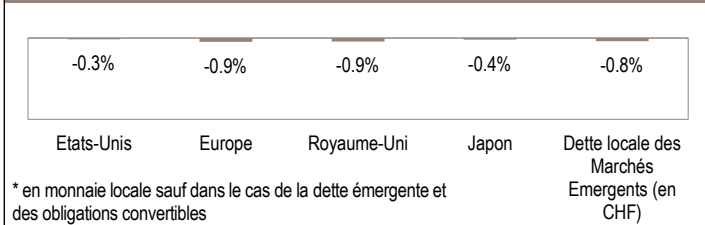
**TAA Cockpit - Performances en CHF (1M)**

Données au 30.11.2019

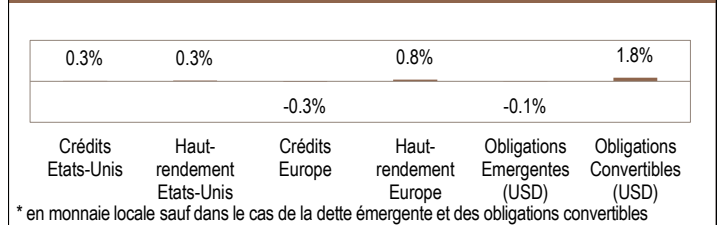
**Classes d'actifs (en CHF)**



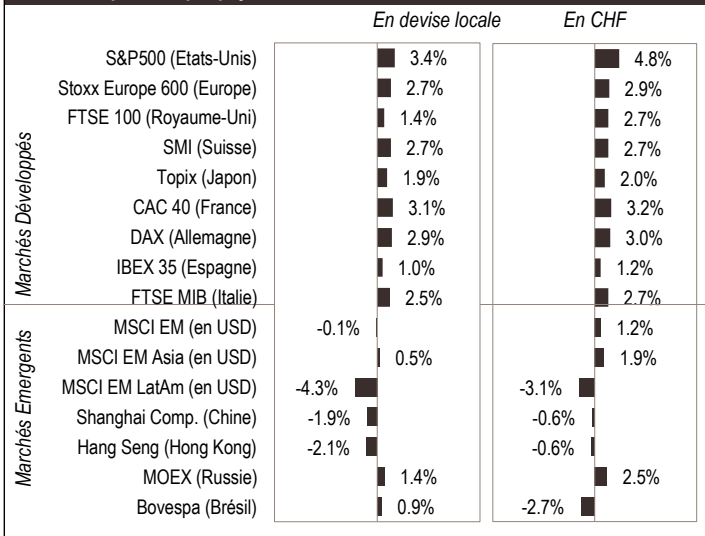
**Emprunts d'Etat\***



**Obligations d'entreprises\***



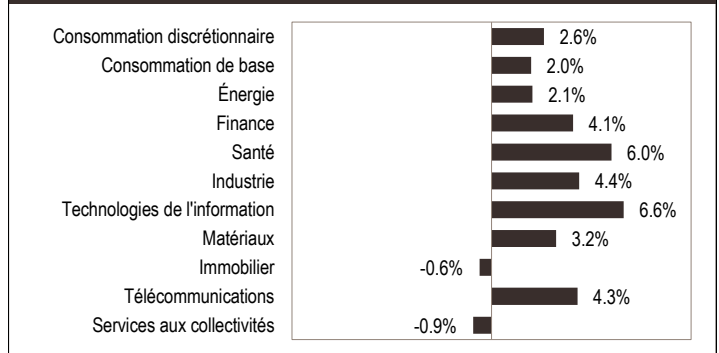
**Actions - Répartition par pays**



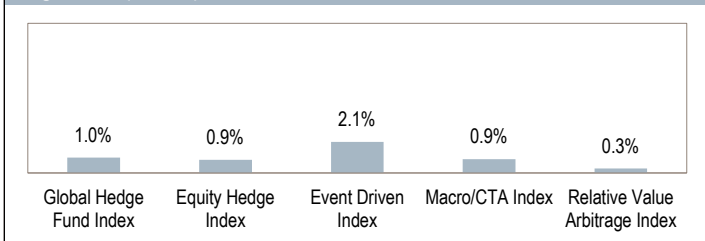
**Actions - Répartition par style (en CHF)**



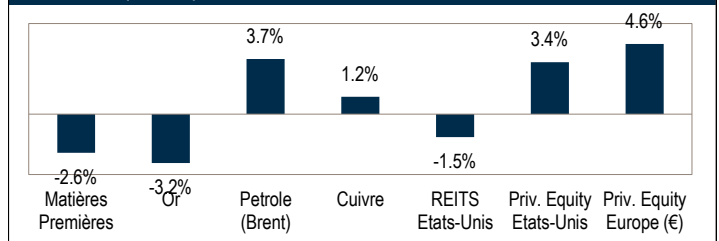
**Actions - Répartition par secteur (MSCI World, en CHF)**



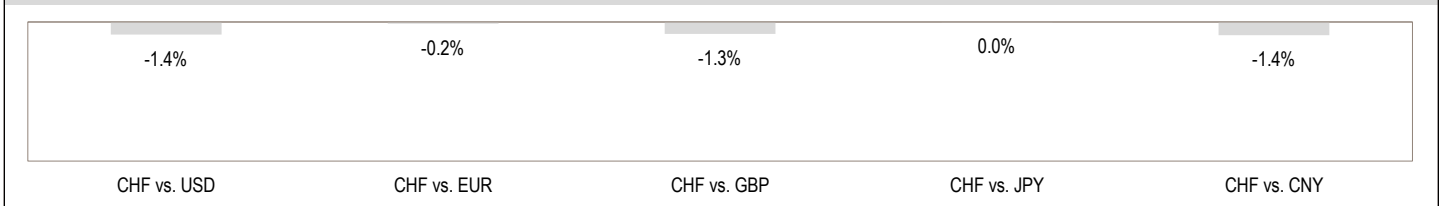
**Hedge Funds (en USD)**



**Autres actifs (en USD)**



**Devises**

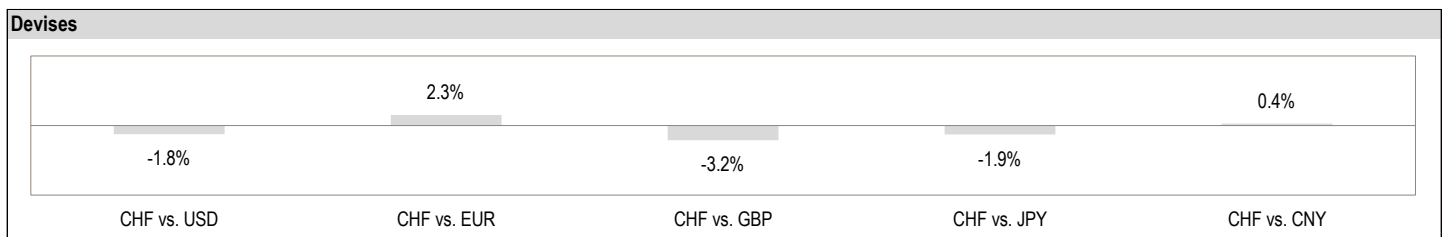
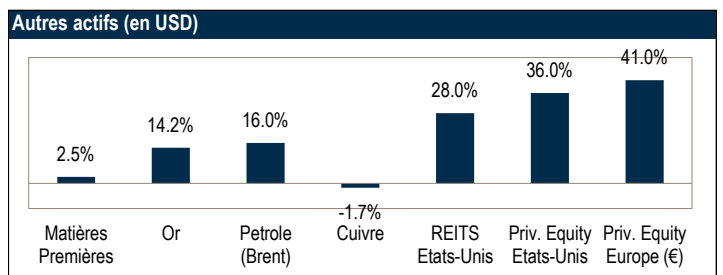
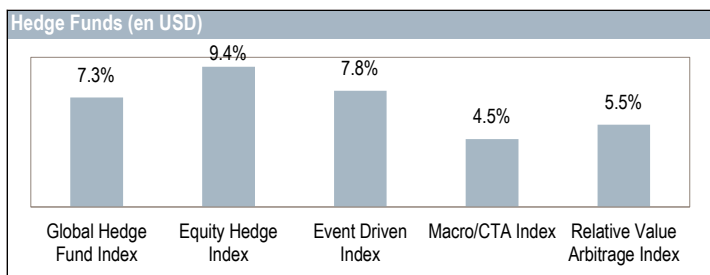
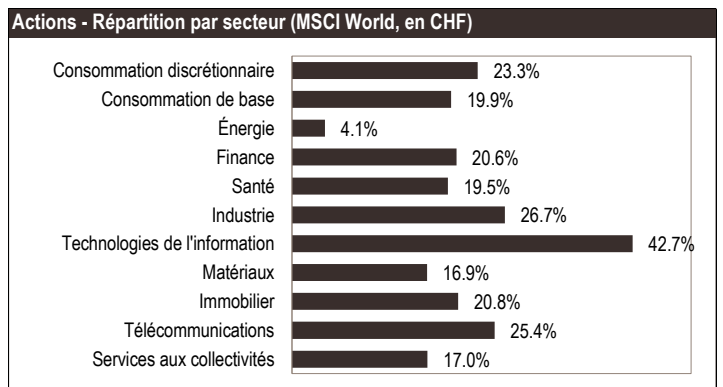
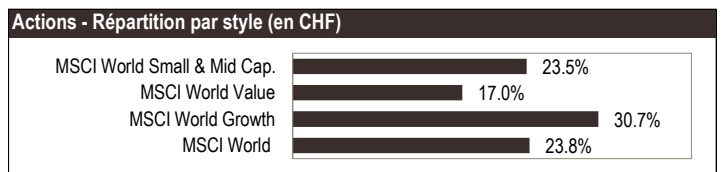
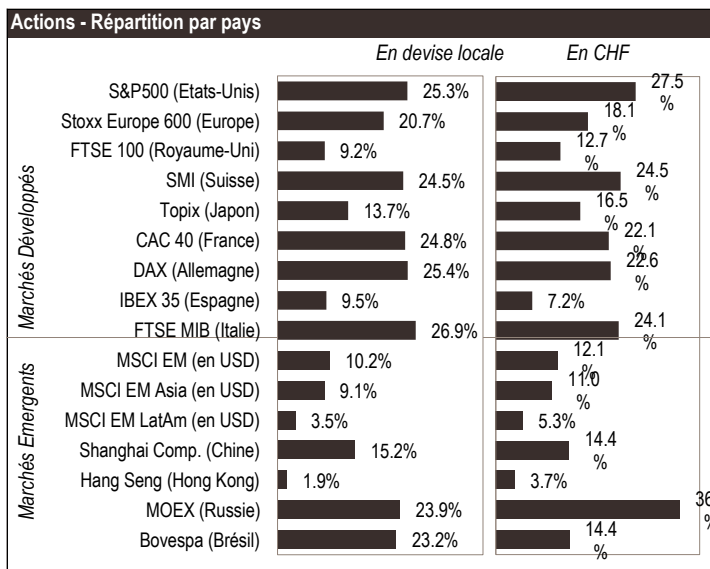
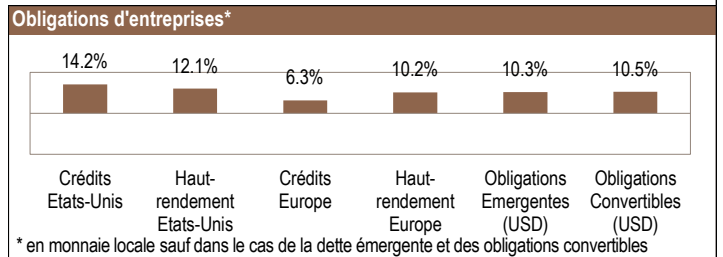
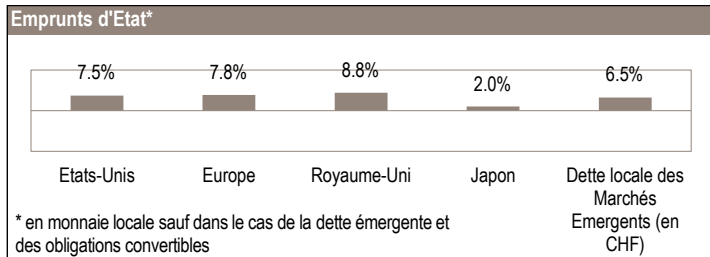
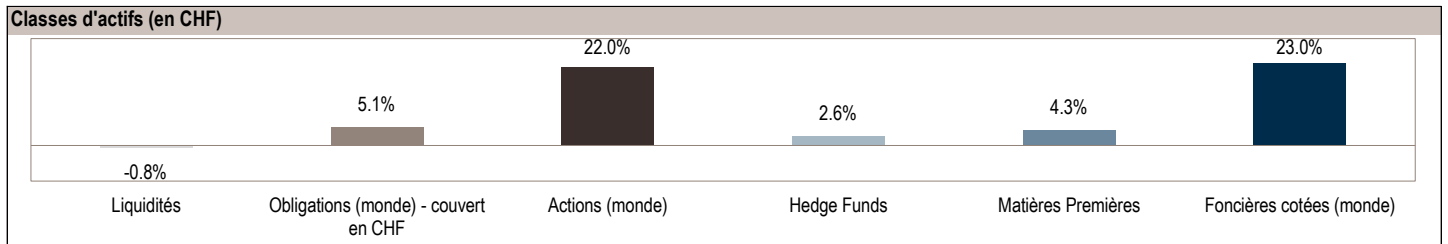


Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

**TAA Cockpit - Performances en CHF (YTD)**

Données au 30.11.2019

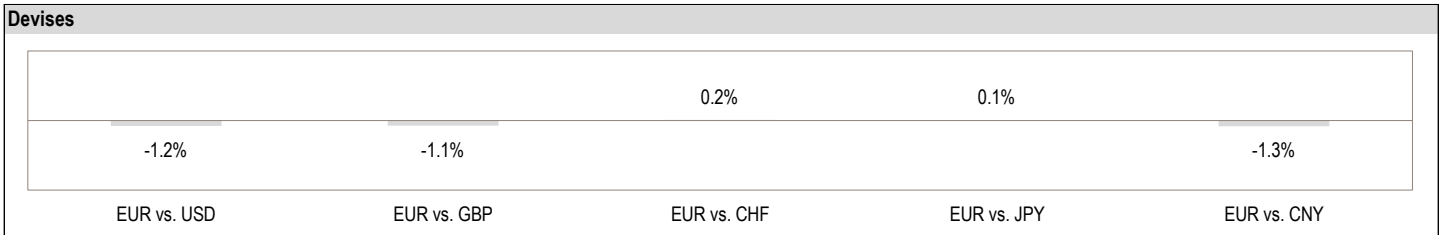
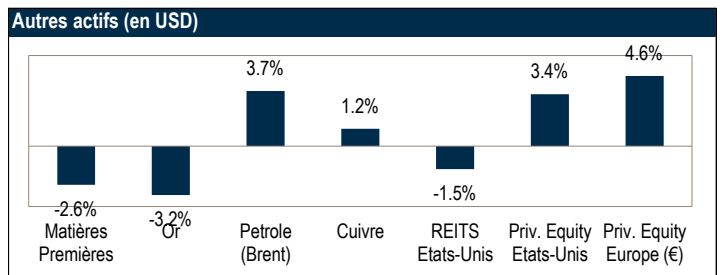
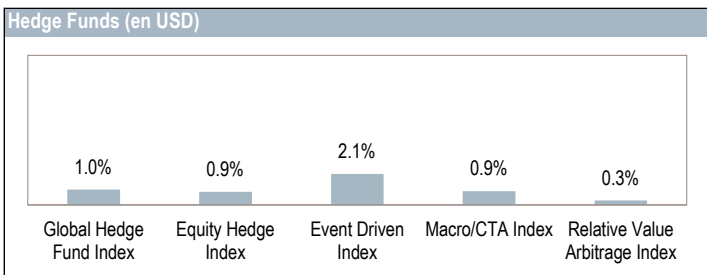
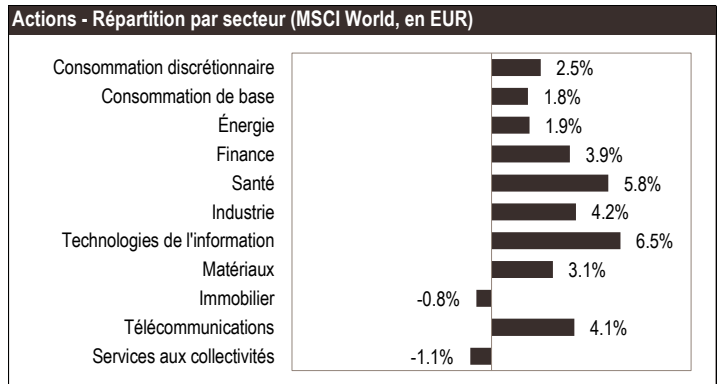
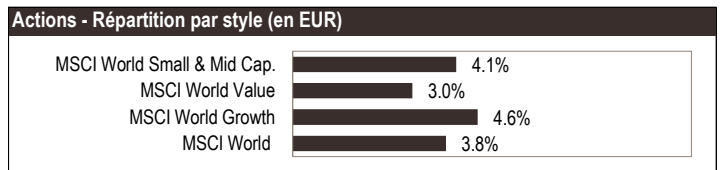
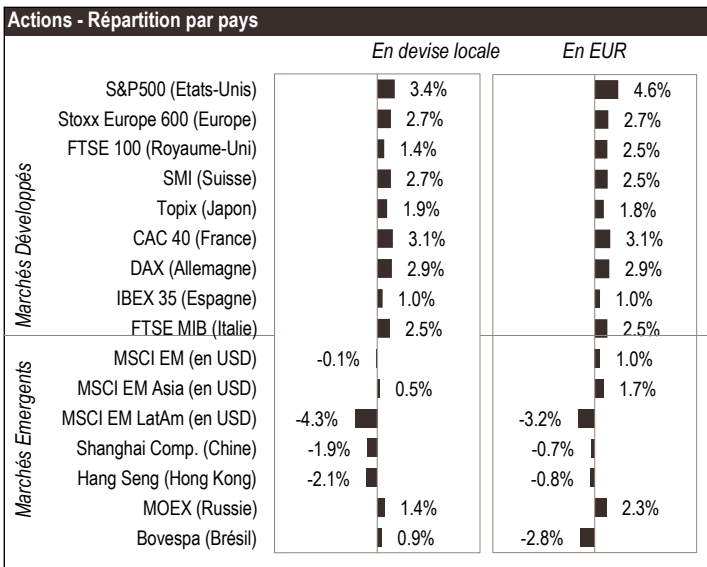
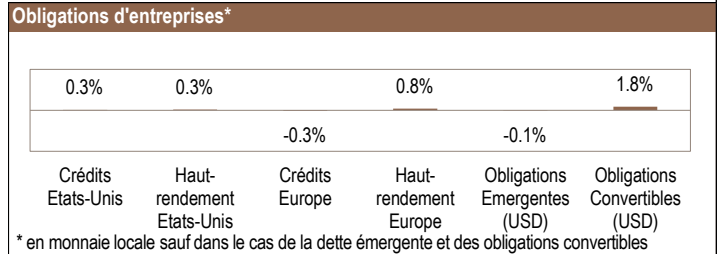
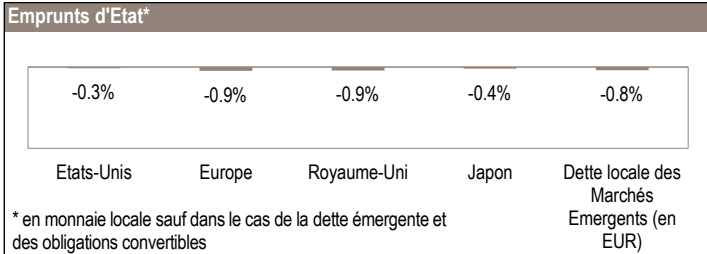
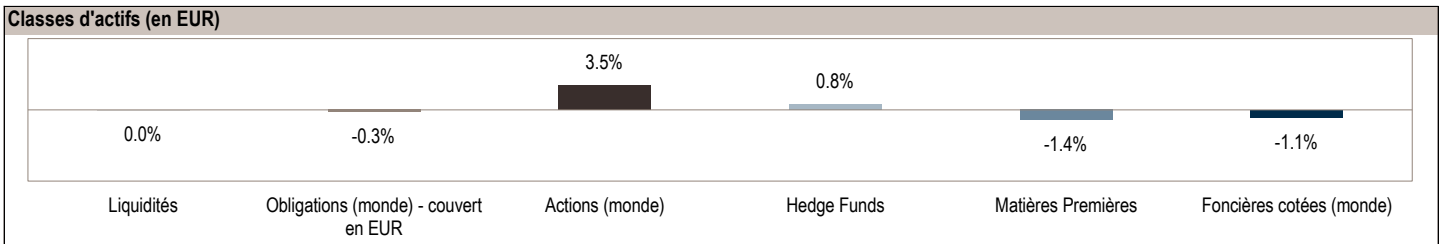


Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

**TAA Cockpit - Performances en EUR (1M)**

Données au 30.11.2019



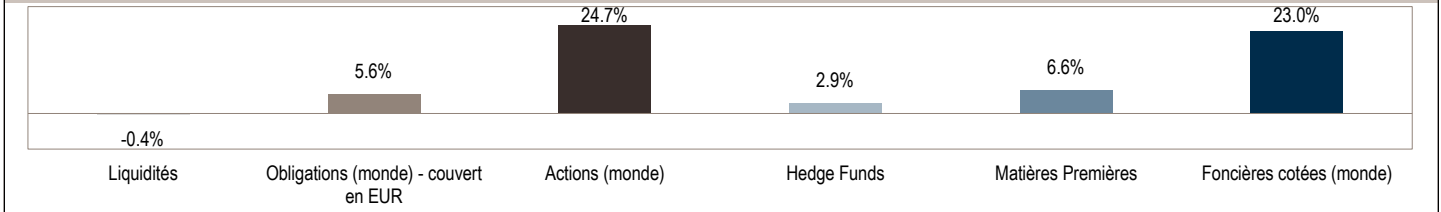
Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

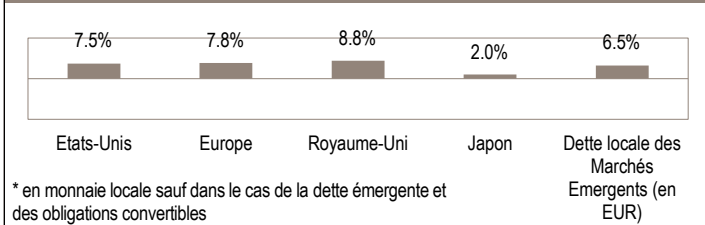
**TAA Cockpit - Performances en EUR (YTD)**

Données au 30.11.2019

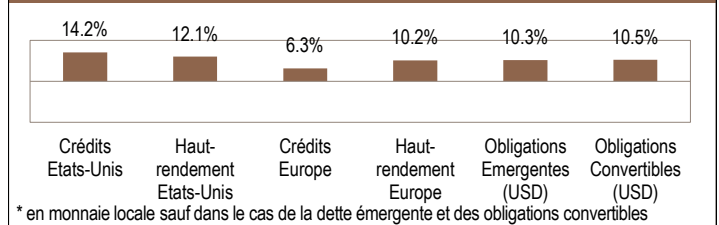
**Classes d'actifs (en EUR)**



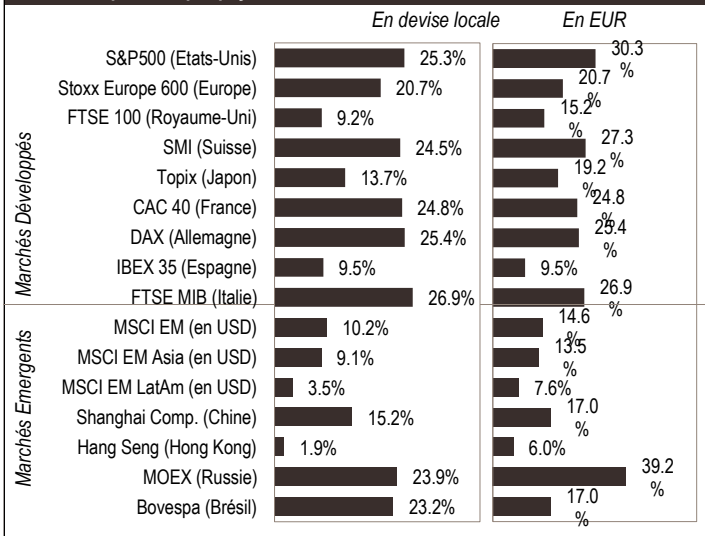
**Emprunts d'Etat\***



**Obligations d'entreprises\***



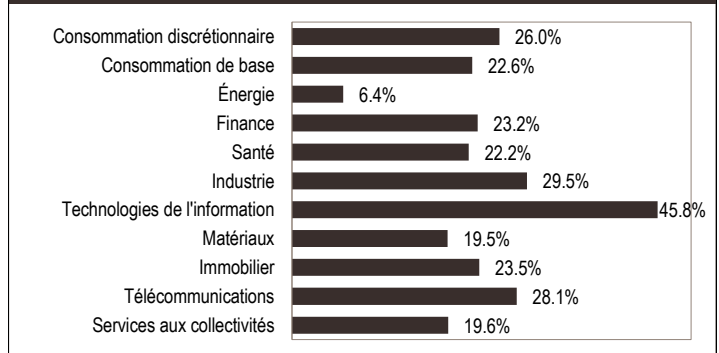
**Actions - Répartition par pays**



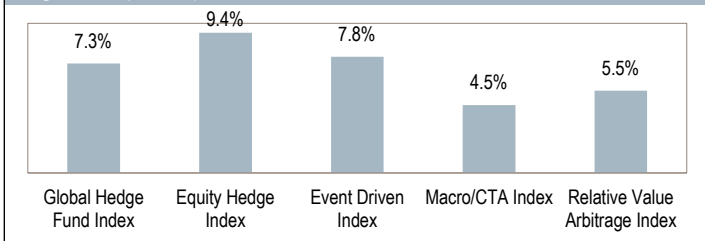
**Actions - Répartition par style (en EUR)**



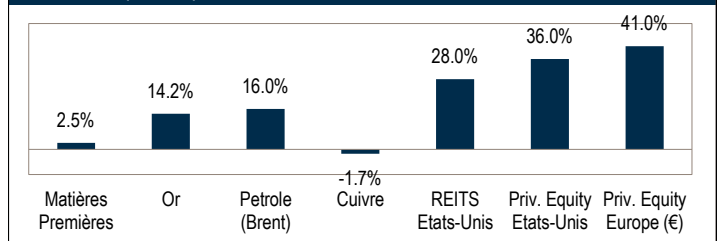
**Actions - Répartition par secteur (MSCI World, en EUR)**



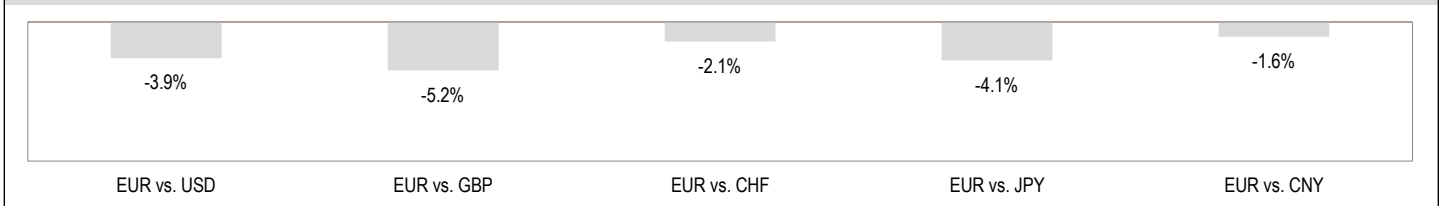
**Hedge Funds (en USD)**



**Autres actifs (en USD)**



**Devises**

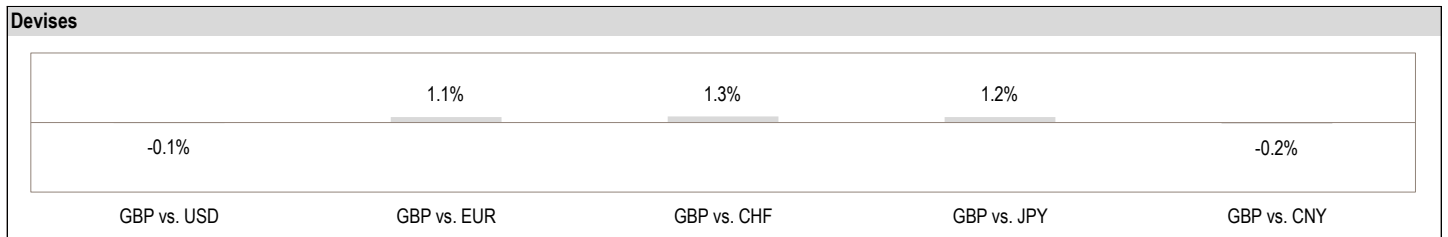
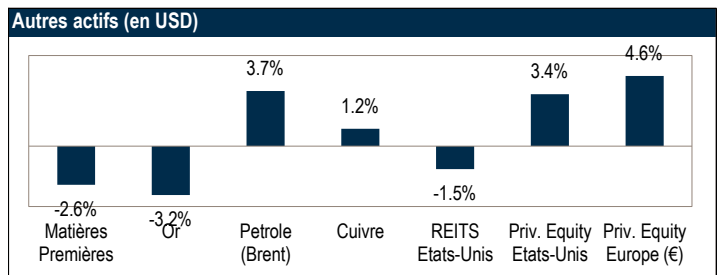
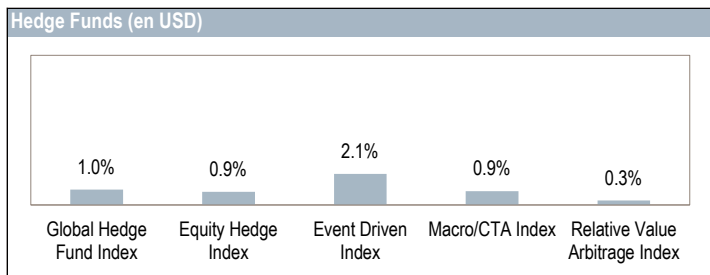
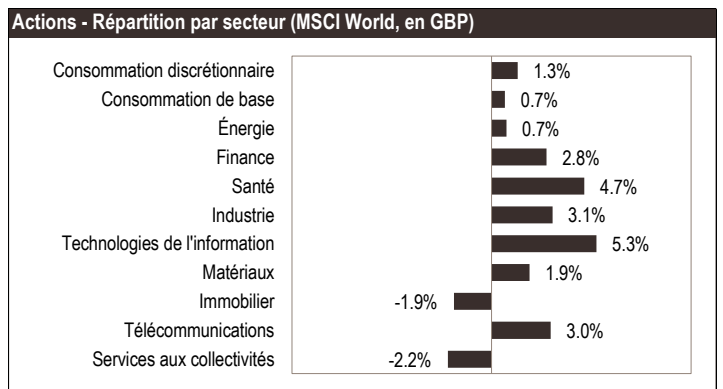
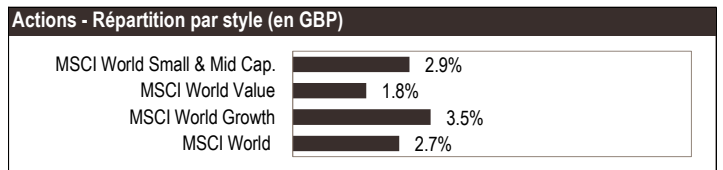
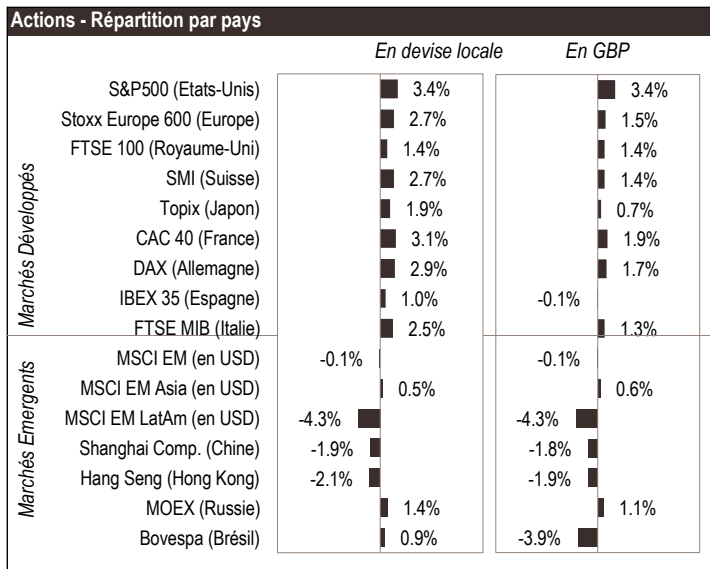
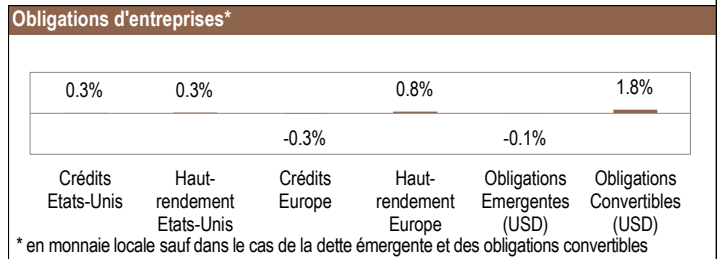
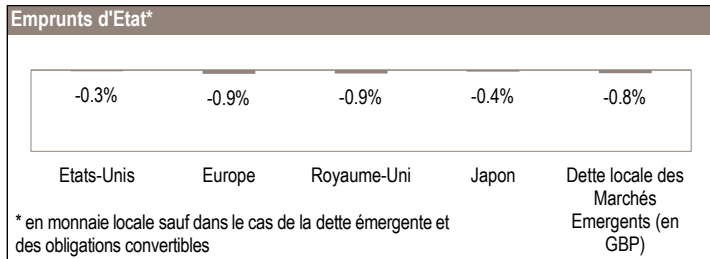
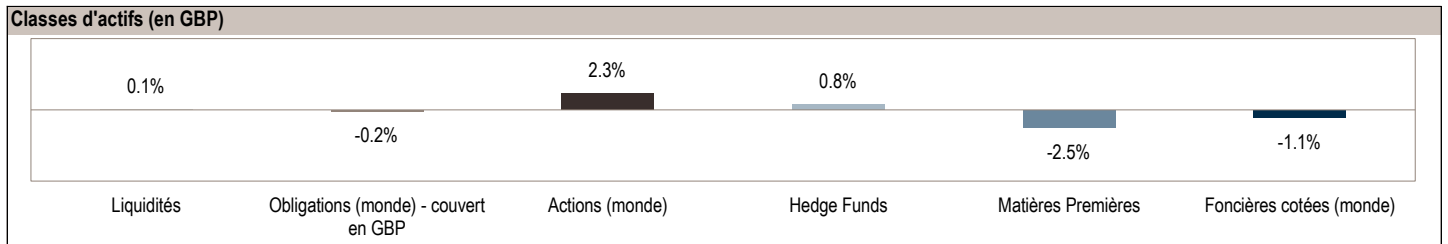


Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

**TAA Cockpit - Performances en GBP (1M)**

Données au 30.11.2019



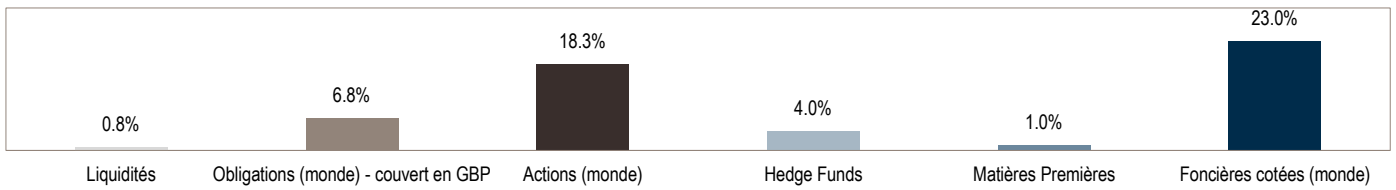
Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

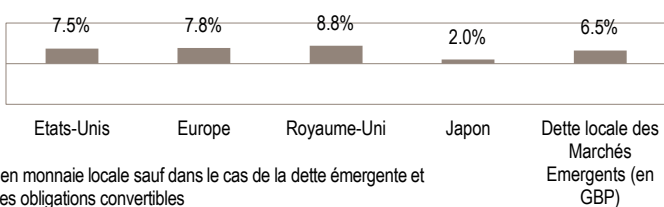
**TAA Cockpit - Performances en GBP (YTD)**

Données au 30.11.2019

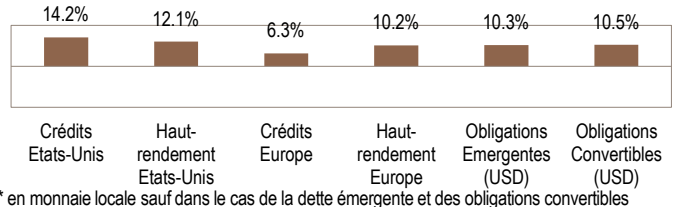
**Classes d'actifs (en GBP)**



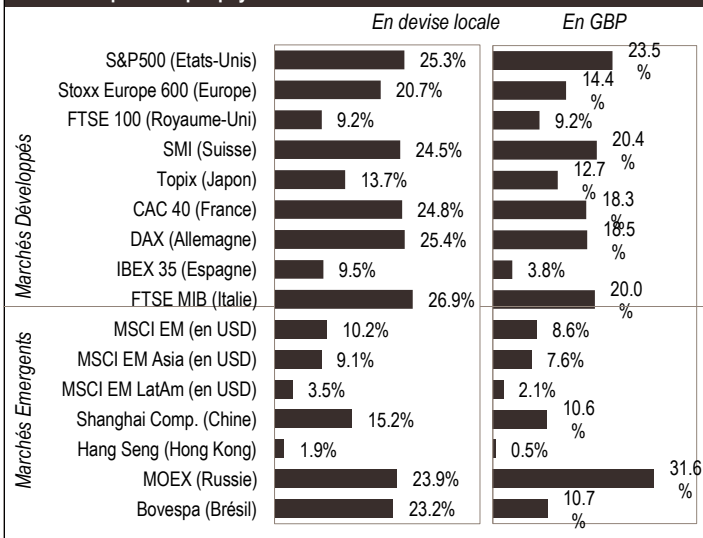
**Emprunts d'Etat\***



**Obligations d'entreprises\***



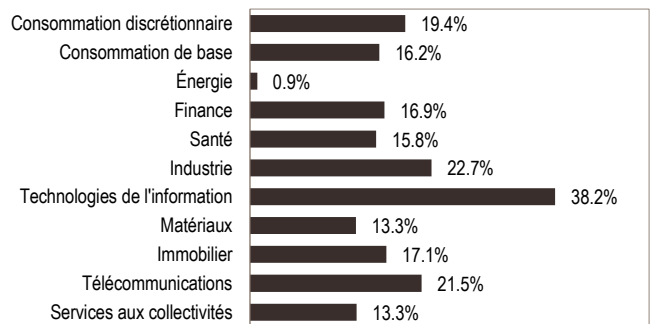
**Actions - Répartition par pays**



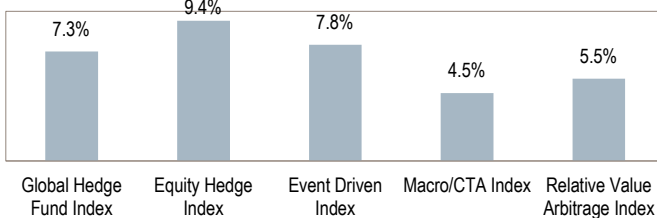
**Actions - Répartition par style (en GBP)**



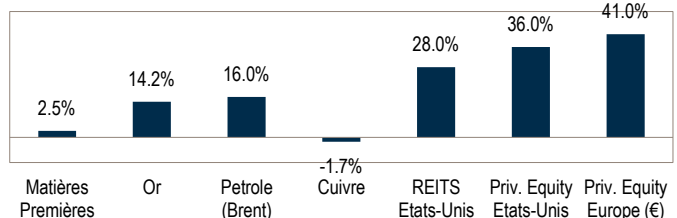
**Actions - Répartition par secteur (MSCI World, en GBP)**



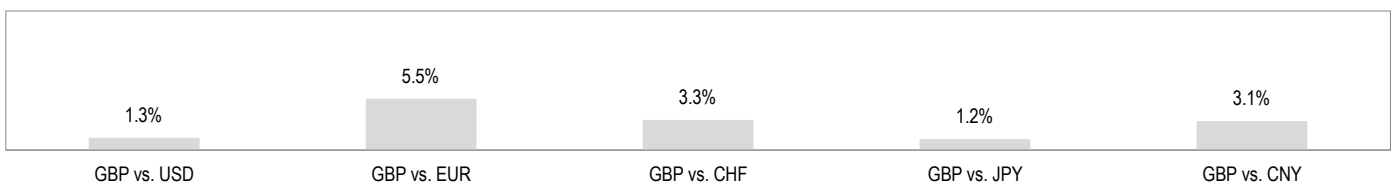
**Hedge Funds (en USD)**



**Autres actifs (en USD)**



**Devises**



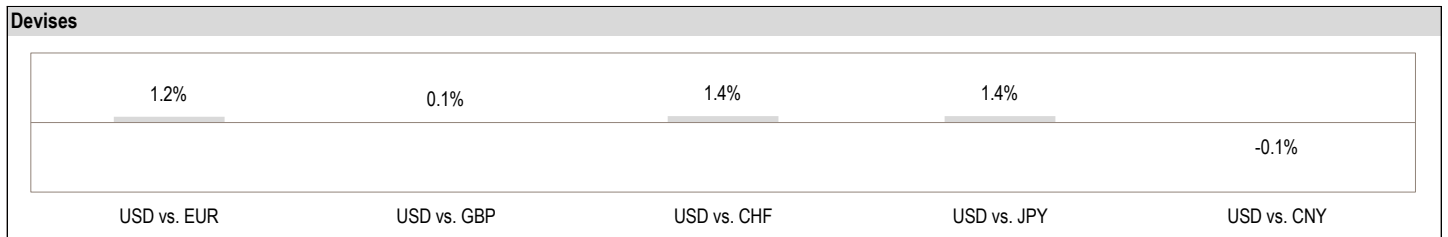
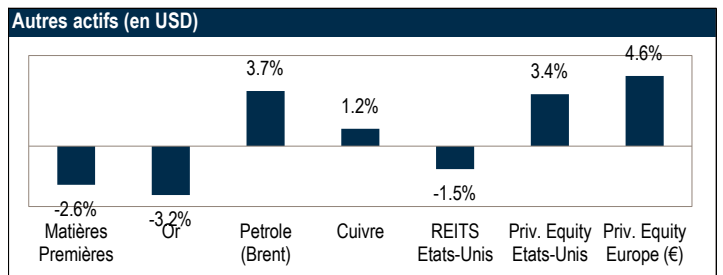
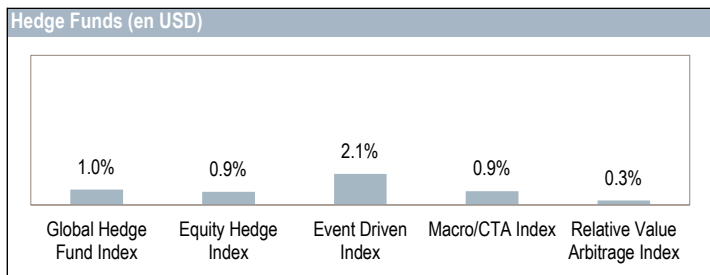
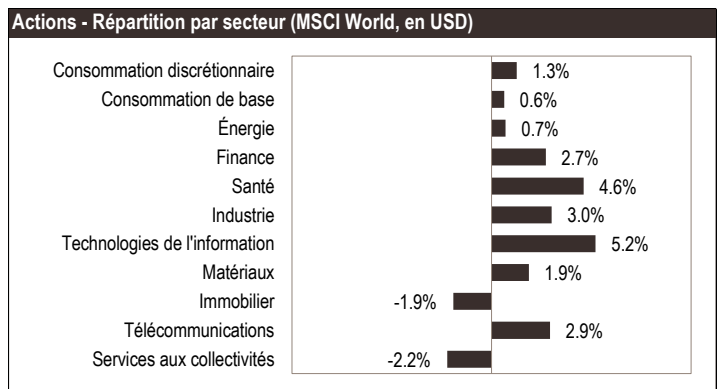
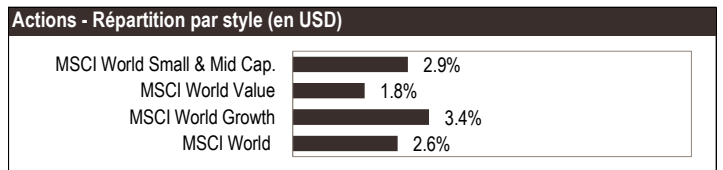
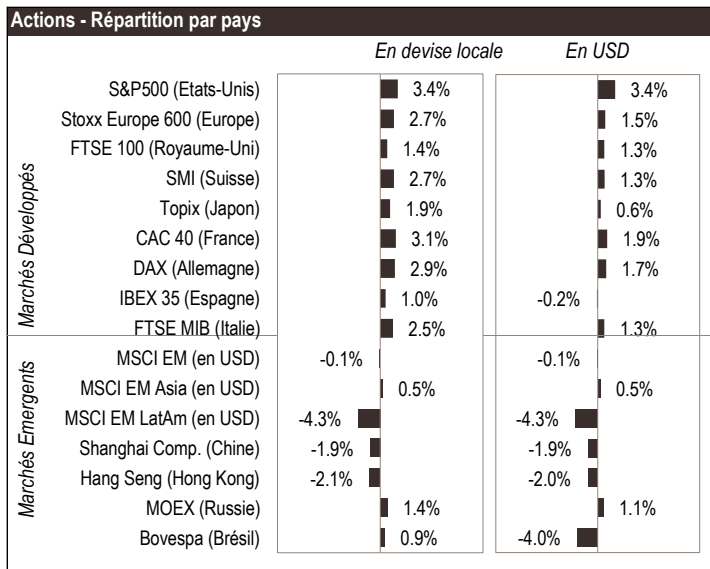
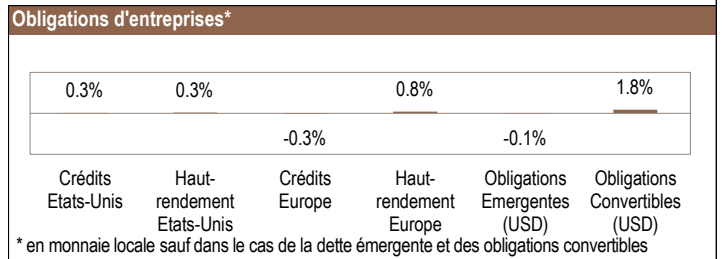
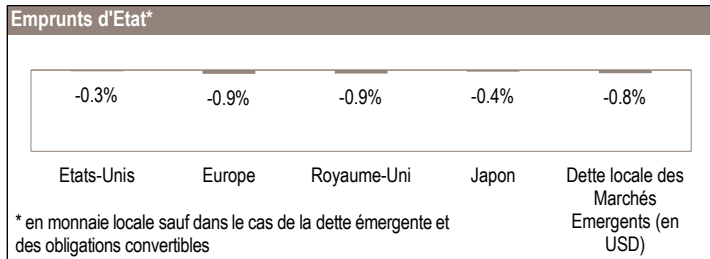
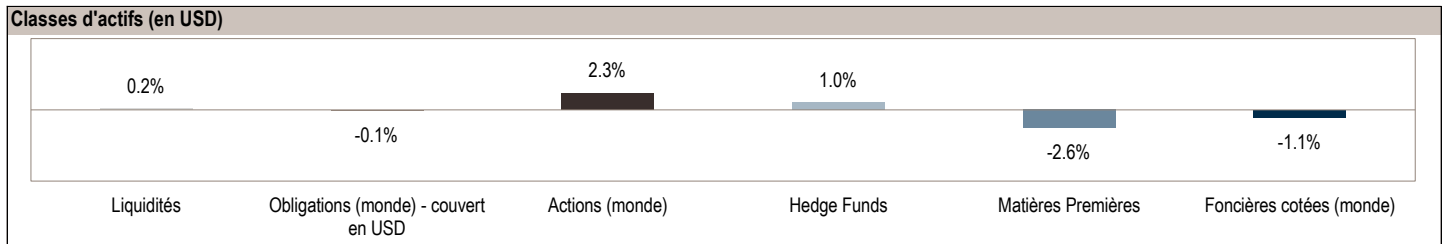
Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**



**TAA Cockpit - Performances en USD (1M)**

Données au 30.11.2019



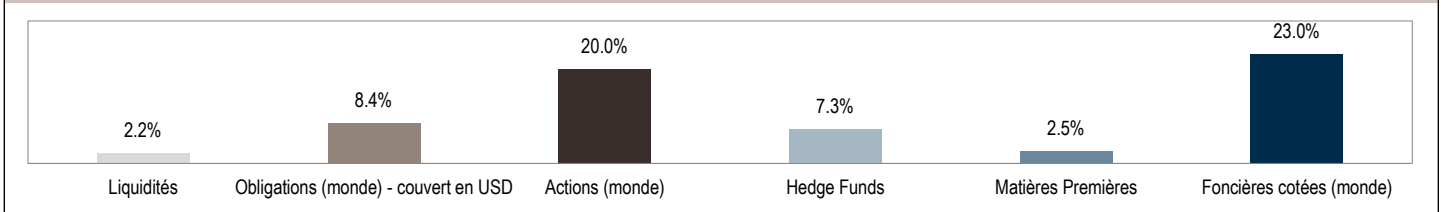
Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

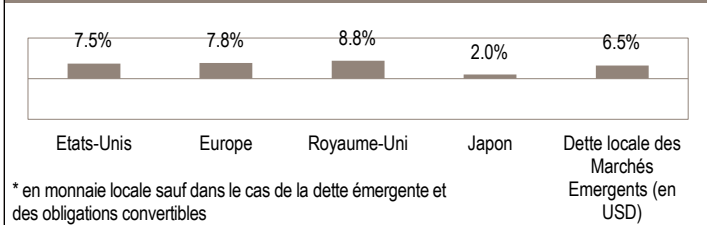
**TAA Cockpit - Performances en USD (YTD)**

Données au 30.11.2019

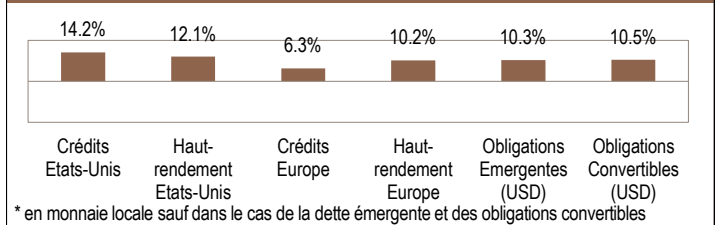
**Classes d'actifs (en USD)**



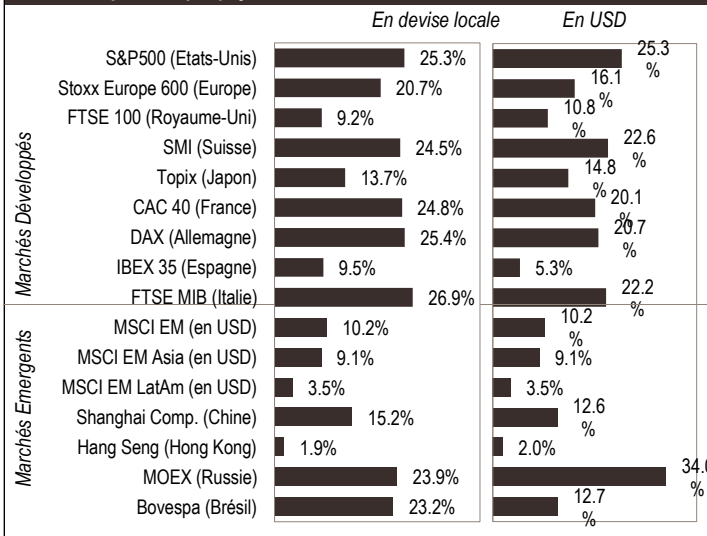
**Emprunts d'Etat\***



**Obligations d'entreprises\***



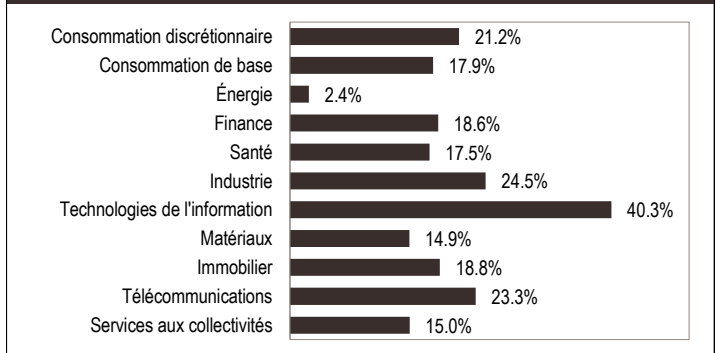
**Actions - Répartition par pays**



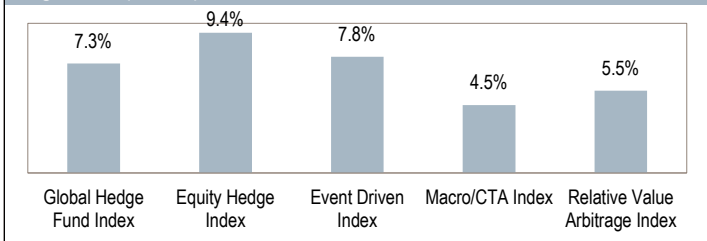
**Actions - Répartition par style (en USD)**



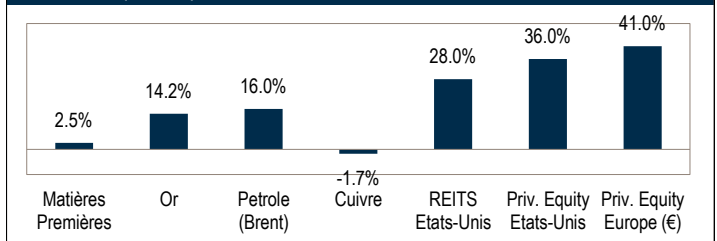
**Actions - Répartition par secteur (MSCI World, en USD)**



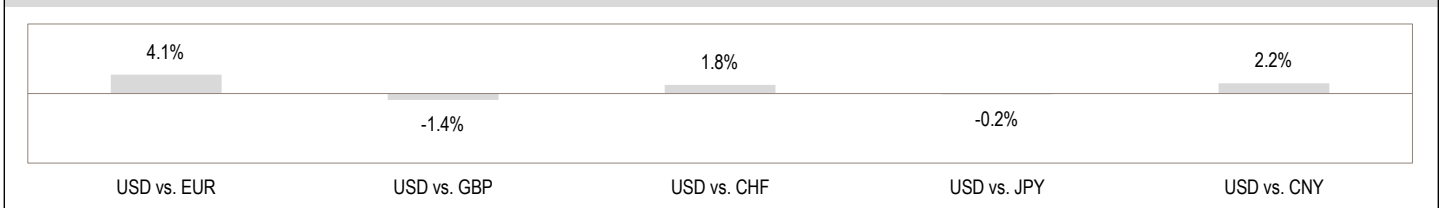
**Hedge Funds (en USD)**



**Autres actifs (en USD)**



**Devises**



Source des chiffres: Lombard Odier, Bloomberg. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future. Classes d'actifs: Indices Citi 3M pour les liquidités Bloomberg Barclays, Global Aggregate TR Index pour les obligations, MSCI ACWI Index pour les actions, les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds (HFRX), Bloomberg Commodities Index (Total Return) pour les matières premières, Global Property Research Index les foncières cotées. Obligations: les indices Bloomberg Barclays exceptés pour les obligations convertibles (UBS Thomson Reuters Qualified Global Convertible). Actions - Secteurs: les indices du MSCI World suivant la classification GICS. Autres: les indices Hedge Fund Research pour les Hedge Funds, Dow Jones US Real Estate Investment Trust Index pour les REITS US et les indices Vescore Listed Private Equity pour le Private Equity.

**Information importante: Veuillez vous référer aux informations figurant à la fin du document.**

## 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 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. 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. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions. Les informations et les analyses contenues dans le présent document 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 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.

**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) SGIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

**Hong Kong :** Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une entité agréée et dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, pour fournir des informations générales aux investisseurs professionnels et à d'autres personnes, conformément à la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571) des lois de Hong Kong. **Singapour :** Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Singapore) Ltd à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapore) Ltd, un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant du présent document de marketing ou en lien avec ce dernier. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore.

**Suisse :** Le présent document de marketing 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).

**Etats-Unis :** 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.

**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](mailto: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](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2019 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés. Réf. LOCH-GM-fr-062019.

## SUISSE

### GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>  
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 Fribourg<sup>1</sup>  
Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse  
fribourg@lombardodier.com

### LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>  
Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse  
lausanne@lombardodier.com

### VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey<sup>1</sup>  
Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse  
vevey@lombardodier.com

### ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>  
Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz  
zurich@lombardodier.com

## EUROPE

### BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique<sup>2</sup>  
Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique  
bruxelles@lombardodier.com  
Etablissement de crédit en Belgique supervisé par la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).

### LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch<sup>2</sup>  
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).

### LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.  
291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com  
Etablissement de crédit agréé et sous la surveillance de 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 España<sup>2</sup>  
Paseo de la Castellana 66 · 4ª Pl. · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com  
Etablissement de crédit en Espagne supervisé 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 Italia<sup>2</sup>  
Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia  
milano-cp@lombardodier.com  
Etablissement de crédit en Italie soumis à la surveillance de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.

### MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow  
2 Letnikovskaya st., 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 France<sup>2</sup>  
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 | 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, 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.

### 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.

### 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. License pour ses activités 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 (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).

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

<sup>2</sup> 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.