

## Point de vue du CIO

## Le Royaume-Uni dans l'état du Brexit

### Investment Solutions

Août 2018

**Suite au Brexit voté par le Royaume-Uni il y a un peu plus de deux ans, on s'attendait à ce que les investisseurs et les entreprises évitent dorénavant un pays qui avait décidé de quitter le plus grand bloc commercial du monde, portant en conséquence un coup dur à son économie. Au lieu d'un « choc du Brexit », les répercussions du vote se sont muées en une lente asphyxie économique.**

#### Scénarios politiques

Le Brexit a progressivement établi son emprise sur la vie publique britannique, livrant la classe politique locale au désarroi et aux querelles alors que la livre sterling dégringole et que l'économie peine à suivre le rythme de ses pairs.

À la mi-juillet, la Première ministre, Theresa May, a dévoilé un livre blanc consacré au Brexit qui a suscité la colère de part et d'autre de l'échiquier politique et dont certains thèmes cruciaux ont été accueillis avec scepticisme par Michel Barnier, le négociateur en chef de l'Union européenne (UE).

Compte tenu de la difficulté à obtenir un consensus au sein de son propre gouvernement, la Première ministre a présenté ce qu'elle espère être une proposition finale. Cependant, tout accord avec l'UE nécessitera inévitablement d'autres concessions, augmentant les risques de nouveaux affrontements au sein du parti conservateur de Theresa May et la rendant plus dépendante du soutien de parlementaires de l'opposition. Et ceci dans un environnement où le chef du parti travailliste opposant, Jeremy Corbyn, serait ravi de pouvoir provoquer de nouvelles élections législatives.

#### Tic-tac...

Il ne faut pas oublier que le Royaume-Uni est soumis à un calendrier serré. Le 18 octobre, les propositions formulées par Theresa May constitueront le point de départ des négociations lors d'un sommet de l'UE organisé à Bruxelles. Moins de six mois plus tard, le 29 mars 2019, le Royaume-Uni sera censé quitter l'UE à 23 heures, heure du Royaume-Uni, et entrer dans une phase de transition qui s'achèvera en décembre 2020.

Selon nous, quatre scénarios sont envisageables.

1. Theresa May survit au désordre politique au sein de son propre parti et arrive au Sommet du mois d'octobre forte d'une proposition « modérée », irritant cependant les Brexiteurs.
2. Un Brexiteur pur et dur remplace Theresa May. Ce scénario est moins plausible si le nouveau Premier ministre tente d'imposer un « Brexit dur » par un vote au parlement où, il y a deux ans, une majorité avait voté en faveur d'un maintien dans l'UE.
3. Des élections législatives ouvrent la voie à un nouveau gouvernement dirigé par le travailliste Jeremy Corbyn, dont le point de vue sur le Brexit demeure toujours indéchiffrable. Il s'agit du scénario le moins vraisemblable.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

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

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

Données au 3 août 2018 sauf indication contraire

Lombard Odier · Point de vue du CIO · Août 2018

4. La polémique qui divise la Grande Bretagne empêche la conclusion d'un accord final au Parlement.

Dans ce quatrième cas, on parle régulièrement d'une solution obtenue dans le cadre de l'Organisation mondiale du commerce, qui s'appuierait sur les règles de cette dernière mais engendrerait alors de nouvelles complexités sous la forme d'une exclusion des quotas européens existants et de la recherche d'un consensus global<sup>1</sup>. Dit modérément, le paysage politique britannique est en recomposition et, ce faisant, il joue dangereusement avec l'avenir économique du pays. Si l'on s'exprime sans prendre de gants, on peut parler d'un véritable chaos.

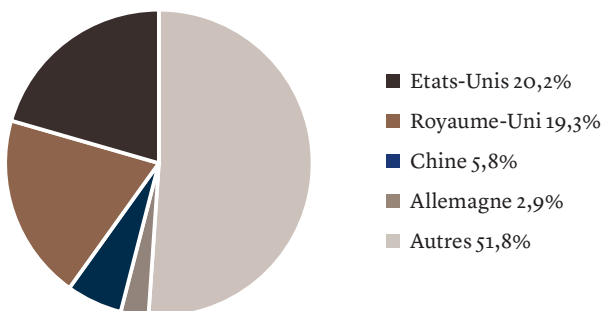
Cela explique pourquoi il est même question d'un second référendum, portant sur l'accord final qui serait conclu avec l'UE. La dernière enquête menée par l'institut de sondage YouGov, publiée le 27 juillet, a révélé pour la première fois qu'une majorité de répondants s'étaient exprimés en faveur d'un nouveau vote<sup>2</sup>. Il sera très difficile de prévoir l'évolution de l'opinion publique britannique d'ici-là.

**Des données décevantes**

Cette incertitude s'explique entre autres par le fait que les perspectives les plus sombres annoncées pour l'économie post-référendaire ne se sont pas matérialisées. Par exemple, quelques jours avant le référendum de 2016, le Fonds monétaire international avait annoncé un krach boursier et une chute de 5,5% du PIB d'ici 2019, alors que le Trésor britannique prévoyait à l'époque un « choc immédiat et grave » accompagné d'une récession qui aurait duré un an. Comment le Royaume-Uni a-t-il réellement évolué ces deux dernières années ?

La livre sterling a chuté de plus de 13% par rapport à l'euro et au dollar américain depuis le référendum. Les baisses qu'elle a enregistrées, provoquées par l'incertitude liée au Brexit et, plus récemment, par la vigueur de l'USD, ont soutenu les grandes capitalisations britanniques, qui ne génèrent que 19% de leurs revenus au Royaume-Uni (voir graphique). La bonne performance de l'indice FTSE 100 est ainsi en grande partie due aux effets de change.

**Origine des revenus du FTSE 100 par pays**



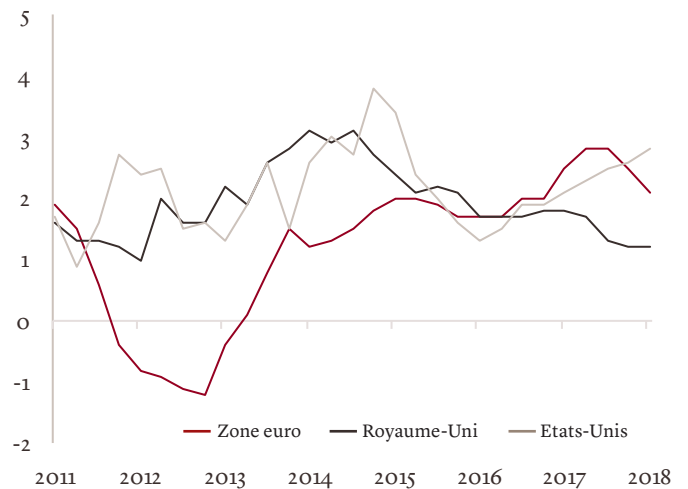
Source : Bloomberg.

Nous estimons que les actions britanniques ne pourraient bénéficier que d'un soutien supplémentaire limité. La livre sterling se rapproche des paliers qui intègrent déjà un niveau élevé de risque lié au Brexit. Nous pensons néanmoins qu'il est possible qu'elle recule jusqu'à 1,20 USD (contre environ 1,30 USD actuellement) mais guère plus que cela. Notre objectif à trois mois sur la paire GBP/USD se situe à 1,29 et à 1,33 à 12 mois. Notre objectif sur l'EUR/GBP sur la même période reste stable autour du niveau actuel de 0,89.

L'absence d'un accord sur le Brexit aurait sans aucun doute des incidences négatives sur la GBP et, bien qu'il ne soit pas celui que nous prévoyons, ce scénario doit être pris au sérieux compte tenu de ses implications économiques.

Si l'on considère l'ensemble de l'économie britannique, la croissance annuelle du produit intérieur brut (PIB) s'est établie en moyenne à 1,6% depuis juin 2016. Au cours de la même période, la croissance du PIB de la zone euro s'est établie à 2,2% et celle des États-Unis à 2,1% (voir graphique). Le taux de chômage au Royaume-Uni a continué de baisser depuis 2016 pour se situer aujourd'hui à 4,2%<sup>3</sup>; mais la tendance à long terme de la croissance des salaires demeure toujours faible<sup>4</sup>. Le casse-tête permanent du Royaume-Uni en matière de productivité laisse peu de place pour une solution, maintenant le pays à la traîne de ses principaux pairs européens<sup>5</sup>.

**Croissance annuelle du PIB**



Source : Bloomberg, Institut national de statistique du Royaume-Uni, Eurostat, Bureau d'analyse économique des États-Unis, Lombard Odier.

L'un des principaux soutiens à l'économie a été la poursuite de la politique monétaire accommodante de la Banque d'Angleterre (BoE). Elle montre cependant des signes d'essoufflement à mesure que la BoE supprime ses mesures de relance post crise. Le 2 août cette dernière a relevé son taux de référence de 25 points de base à 0,75%, son niveau le plus élevé depuis 2009.

<sup>1</sup> <http://ukandeu.ac.uk/wp-content/uploads/2017/09/No-Deal-The-WTO-Option-Fact-sheet.pdf>

<sup>2</sup> <https://yougov.co.uk/news/2018/07/27/first-time-more-people-support-second-referendum/>

<sup>3</sup> <https://www.ons.gov.uk/employmentandlabourmarket/peoplenotinwork/unemployment/timeseries/mgsx/lms>

<sup>4</sup> <https://www.ft.com/content/c4437c9e-7ec4-11e8-bc55-50daf11b720d>

<sup>5</sup> <https://www.ons.gov.uk/economy/economicoutputandproductivity/productivitymeasures>

Cette décision s'apparente néanmoins à une hausse modeste assortie d'un message que la prochaine n'interviendra pas de sitôt. La BoE a averti que l'économie « pourrait être fortement influencée par la réaction des ménages, des entreprises et des marchés financiers aux évolutions liées au processus de retrait de l'UE ».

### **Fin de partie**

Le Royaume-Uni connaît une passe politique difficile doublée d'un ralentissement économique. Dans les faits, ses moyens d'action demeureront limités tant que l'actualité restera dominée par un changement aussi massif. Theresa May a épuisé le peu de crédit politique dont elle disposait encore en voulant imposer un compromis face à un parlement hostile. Les prochains mois décideront à la fois de son avenir politique et de la trajectoire du Royaume-Uni, qu'une stratégie mal assurée de retrait de l'UE expose à des compromis défavorables.

La classe politique du Royaume-Uni et une partie de sa population pourraient encore se rendre compte que le rapport de force dans les négociations avec l'UE n'est pas, et n'a que rarement été, favorable à la Grande Bretagne. Cette erreur de calcul, qui est en train de faire d'un puissant voisin et allié un puissant rival voisin, met le gouvernement et l'économie britanniques en grande difficulté.

## 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](mailto: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](http://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 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 · 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.<sup>2</sup>

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).*

<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.

## 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 España<sup>2</sup>

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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 supervisé en Italie par la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.*

### MOSCOU

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

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

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

### PARIS

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en 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 | 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, 11<sup>th</sup> 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

1300 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).*