

## CIO Flash Bulletin

## Derrière les cryptodevises, une architecture révolutionnaire

### Investment Solutions

13 août 2018

**Les spécialistes de l'investissement considèrent généralement les cryptodevises avec scepticisme, notamment en raison d'une volatilité excessive. Les experts en technologie les décrivent en revanche comme révolutionnaires. Qui a raison? Les cryptodevises finiront-elles par devenir une classe d'actifs comme les autres?**

En premier lieu, les investisseurs doivent faire attention à ne pas confondre les cryptodevises avec les technologies qui leur permettent d'exister. La *blockchain*, l'architecture technologique sous-jacente des cryptomonnaies, revêt pour l'instant une importance bien plus grande que les centaines de devises digitales qui sont en train d'émerger.

Au moment où nous écrivons ces lignes, il existe plus de 1 700 cryptodevises, représentant une capitalisation boursière totale de 215 milliards USD<sup>1</sup>. Le bitcoin, qui en est l'exemple majeur et le plus connu, compte pour plus de 48% de la capitalisation globale de ce marché. La semaine dernière, la Commission des opérations de Bourse des États-Unis (Securities and Exchange Commission - SEC) a reporté sa décision d'approuver un fonds négocié en Bourse (ETF) adossé au bitcoin, portant à 46% la baisse enregistrée par la devise digitale en 2018<sup>2</sup>. Au cours des douze derniers mois, la première cryptodevise d'envergure a dû faire face à une volatilité quotidienne de son cours de 93%<sup>3</sup> et à un drawdown de 68%.

### Le bitcoin, une devise hautement volatile



Source: Bloomberg, données du 1<sup>er</sup> août 2017 au 31 juillet 2018

<sup>1</sup> <https://coinmarketcap.com/>

<sup>2</sup> Source: Bloomberg, données du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 2018

<sup>3</sup> Données annualisées, du 1<sup>er</sup> août 2017 au 31 juillet 2018. Source: Bloomberg, calculs Lombard Odier



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

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

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

Données au 13 août 2018 sauf indication contraire

Lombard Odier · CIO Flash Bulletin · 13 août 2018

Si la devise virtuelle la plus connue pâtit d'une telle volatilité, la valeur réelle pourrait plutôt résider dans l'architecture ou dans la technologie sous-jacente – la *blockchain* – et qui permet de négocier des cryptodevises.

### Percée digitale

On peut définir la *blockchain* comme un logiciel créant un registre digital, dans lequel est conservée une trace officielle vérifiable de chaque transaction. Elle archive les transactions individuelles dans des blocs (ou ensembles de données) liés à d'autres blocs selon un ordre crypté et chronologique, afin de créer une chaîne sécurisée. Chaque utilisateur peut ainsi être sûr que tout autre utilisateur voit exactement la même chose, sans intermédiaire aucun. La *blockchain* n'est ni un produit ni un service; c'est un moyen révolutionnaire d'organiser, d'enregistrer et de diffuser des informations. Les applications immédiates concernent la logistique et la gestion des stocks, ainsi que la conformité et la réconciliation des comptes, permettant de limiter les risques d'erreur humaine. Les grandes comme les petites entreprises sont en train d'expérimenter cette technologie, qui simplifie en grande partie ce qui auparavant était complexe, ou sujet aux erreurs et aux fraudes qu'engendraient les dossiers papier ou les bases de données digitales traditionnelles. Il s'agit donc d'un immense pas en avant.

Le caractère irréversible des transactions a de profondes implications pour le secteur financier, et les utilisations les plus prometteuses pourraient résider dans la réconciliation des transactions post-négociation. Mais si l'espoir est grand que la *blockchain* aura un impact révolutionnaire, son déploiement prend du temps et les investisseurs semblent surestimer la rapidité avec laquelle elle est adoptée. Depuis notre dernier article sur le sujet, il y a un an, des institutions telles que le Nasdaq et la Bourse australienne ASX ont communiqué sur leur adoption de la *blockchain*, mais ont revu leurs projets relatifs à une mise en œuvre rapide<sup>4</sup>. La raison en revient à la complexité des processus financiers et à l'absence de normes globalement acceptées. Cependant, à mesure que les dispositifs opérationnels s'adaptent, nous nous attendons à voir plus d'innovations et d'applications de la *blockchain* à moyen terme.

Et, pendant que la *blockchain* se développe, les cryptodevises doivent surmonter leurs propres défis. L'une des contraintes actuelles est l'absence pour les investisseurs d'une source unique d'informations de marché portant sur toutes les cryptodevises. Cette situation ressemble un peu à celle du marché obligataire avant l'arrivée du terminal Bloomberg, lorsque la transparence et les données relatives aux prix étaient limitées, que les investisseurs devaient recourir à des courtiers pour obtenir des cotations et que les prix étaient fixés par un petit groupe de vendeurs.

Et si les pessimistes ont raison au sujet de la technologie, les États s'intéresseront tôt ou tard au suivi des transactions des cryptodevises. Chose qui rendrait alors impossible tout remplacement des monnaies fiduciaires par les cryptodevises dans leurs formes actuelles, ces premières représentant essentiellement une offre dont un État vous impose l'acceptation et l'utilisation.

Mais ce qui n'interdirait pas aux investisseurs d'utiliser les cryptodevises pour se protéger contre les turbulences que traversent les monnaies fiduciaires, et aussi pour éviter les contrôles de capitaux. De telles réflexions n'ont pas non plus empêché les États, y compris les États-Unis et l'Allemagne, d'établir des directives relatives à la déclaration des plus-values fiscales. Aux États-Unis, par exemple, les bitcoins sont imposables en tant que biens tandis que la Cour de justice de l'Union européenne a considéré que les devises virtuelles étaient exonérées de la taxe sur la valeur ajoutée car elles constituaient un moyen de paiement.

Selon nous, les débats autour de l'existence ou non d'une valeur intrinsèque des cryptodevises sont actuellement hors de propos. Il y a, certes, des débats sur la question de savoir si l'or, par exemple, a oui ou non une valeur intrinsèque. Ces polémiques deviendront très probablement obsolètes au fur et à mesure que les devises digitales arriveront à maturité et seront plus largement utilisées et acceptées.

### Masse critique

La question au centre du débat sur les cryptodevises n'est pas de savoir si elles feront partie, dans le futur, de l'éventail des investissements possibles, mais plutôt si leur utilisation atteindra une masse critique – et ce que les États voudront ou pourront alors faire pour régler et taxer leur échange.

Nous pensons qu'avec le temps, la volatilité des cryptodevises pourrait diminuer à mesure qu'elles gagneront en maturité et que leur utilisation et leur échange croîtront. Pour cela, leur offre devra rester restreinte (le bitcoin, par exemple, est limité à un nombre total de 21 millions, contre 17,1 millions actuellement en circulation) et leur adossement à des cryptomonnaies "réelles" pleinement maintenu, contrairement aux devises fiduciaires détenues par les banques.

Les cryptodevises sont sans conteste en train d'intégrer le paysage financier mondial. Mais, pour l'instant, les régulateurs comme les banques centrales résistent aux efforts visant à traiter les cryptodevises de la même manière que leurs homologues fiduciaires. La SEC aux États-Unis a déjà refusé de lister un ETF en juillet et a jusqu'au 30 septembre pour autoriser ou non la cotation du fonds sollicitée la semaine dernière. Ce qui n'a pas empêché Goldman Sachs Group Inc. d'envisager d'assurer la conservation des cryptodevises, selon Bloomberg<sup>5</sup>.

En attendant, il semble plus approprié de s'intéresser aux technologies derrière la *blockchain*. Et, pour tout investisseur qui serait désireux d'ajouter une cryptodevise à son portefeuille, les principes traditionnels de diversification et de sécurité prévalent. Sans oublier la première règle, celle de ne pas investir dans quelque chose qu'on ne maîtrise ou qu'on ne comprend pas complètement.

<sup>4</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-07-31/blockchain-once-seen-as-a-corporate-cure-all-suffers-slowdown>

<sup>5</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-08-08/bitcoin-tumbles-to-3-week-low-as-sec-postpones-etf-decision>

## 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 Regulations Authority (PRA) et soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA) et la Prudential Regulation Authority (PRA). **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnités définies dans le cadre du Financial Services Compensation Scheme ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »).**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Information importante sur la protection des données:

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

#### **Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA**

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

### FRIBOURG

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de 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 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>a</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>a</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  
11300 Montevideo · Uruguay  
montevideo@lombardodier.com

*Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.*

### MONTRÉAL

#### **Lombard Odier & Cie (Canada), Société en commandite**

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

*Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers du Québec.*

### NASSAU

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited**

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

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

### PANAMA

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited ·**

#### **Representative Office in Panama**

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

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

#### **Lombard Odier (Panama) Inc.**

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá.*

### SINGAPOUR

#### **Lombard Odier (Singapore) Ltd.**

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

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

### TOKYO

#### **Lombard Odier Trust (Japan) Limited**

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

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