

CIO Flash Bulletin

La productivité à l'ère numérique

Investment Solutions

30 juillet 2018

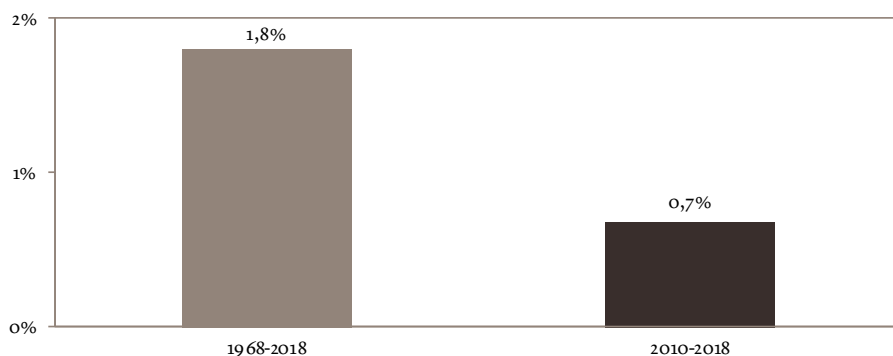
Lorsque Steve Jobs dévoilait en 2007 le « révolutionnaire et magique » iPhone, il semblait plausible d'imaginer que les smartphones modifieraient non seulement notre façon d'interagir, mais qu'ils nous permettraient aussi d'améliorer notre productivité. En réalité, la croissance de la productivité dans de nombreuses économies développées a été réduite de moitié, voire plus, dans la décennie qui a suivi l'arrivée de l'iPhone. Quelles en sont les raisons et pourquoi les investisseurs devraient-ils s'en préoccuper ?

Le paradoxe de la productivité

Cette contradiction entre des innovations potentiellement révolutionnaires et le déclin de la productivité est connue sous le nom de paradoxe de la productivité. Comment les statistiques de productivité peuvent-elles être si décevantes à l'ère de bouleversements technologiques tels que les voitures autonomes, le big data et l'intelligence artificielle ? La révolution numérique, ou quatrième révolution industrielle, serait-elle simplement moins révolutionnaire que les trois premières qui nous ont apporté l'électricité, les produits chimiques et le téléphone ? Cette question est cruciale, car le ralentissement de la croissance de la productivité engendre une baisse du produit intérieur brut ainsi qu'une progression plus faible des bénéfices des entreprises, ce qui, d'ordinaire, ralentit à son tour l'augmentation du prix des actions.

Examinons d'abord les données. Depuis la crise financière, les statistiques de productivité démontrent qu'il existe une tendance commune. La productivité du travail aux États-Unis a augmenté en moyenne de 0,8% par an depuis 2010, contre 2,9% au cours de la dernière décennie et 1,8% au cours des cinquante dernières années (voir graphique 1). Ce même scénario se vérifie pour les économies de l'OCDE (voir graphique 2). Cette baisse est préoccupante car le progrès technologique est un des facteurs clés de la croissance potentielle à long terme.

Graphique 1: Croissance de la productivité du travail aux États-Unis (moyenne annuelle)



Source: Bloomberg, Bureau des statistiques du travail des États-Unis



Stéphane Monier

Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

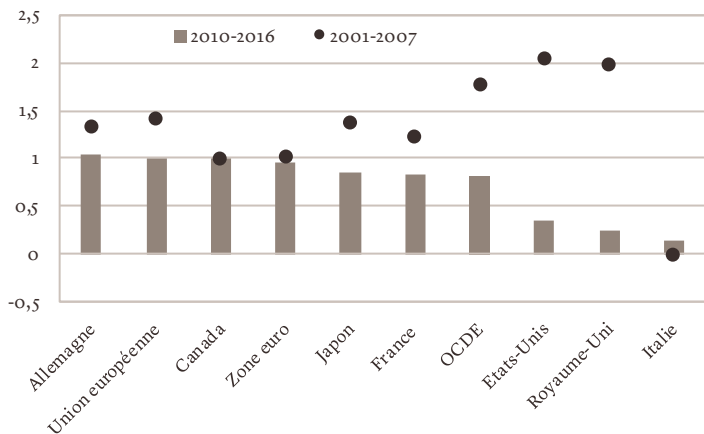
Informations importantes: Veuillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document.

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

Données au 30 juillet 2018 sauf indication contraire

Lombard Odier · CIO Flash Bulletin · 30 juillet 2018

Graphique 2 : Croissance de la productivité du travail avant et après la crise



Source: Compendium of Productivity Indicators 2018, OCDE

« La productivité fournit l'argent nécessaire aux augmentations de salaire. Et c'est elle qui améliore le niveau de vie », a déclaré Andy Haldane, économiste en chef de la Banque d'Angleterre, dans un discours prononcé le 28 juin. Le décrochage des salaires réels et de la croissance de la productivité « est quasiment sans précédent à l'époque moderne; c'est une "décennie perdue" et cela n'est pas prêt de s'arrêter », a-t-il ajouté.

L'incapacité de la technologie à stimuler la productivité est aussi connue sous le nom de paradoxe de Solow, après la parution en juillet 1987 de la recension d'un ouvrage dans laquelle l'économiste Robert Solow, lauréat du prix Nobel d'économie, soulignait qu'une révolution technologique s'accompagnait « partout... par un ralentissement de la croissance de la productivité ».

Plusieurs économistes accusent les nouvelles technologies de limiter les gains de productivité tout en créant des attentes élevées. Il existe trois explications possibles à l'inadéquation entre la réalité statistique et les espoirs suscités. Soit nous sommes trop optimistes quant à l'impact potentiel des innovations, soit nous sommes trop pessimistes quand il s'agit de mesurer la productivité, soit... un peu des deux.

Pour certains, la technologie permet essentiellement de fabriquer plus rapidement des produits qui existaient déjà. Ainsi, au fil du temps, les secteurs à faible productivité viennent à occuper une part plus importante de l'économie. Et plutôt que de créer de nouveaux produits, ce sont les biens existants qui deviennent moins chers au fur et à mesure que l'innovation avance, avec comme résultat une baisse des dépenses de consommation en biens manufacturés. Toutefois, nous savons (ou devrions savoir) que la maximisation de la richesse matérielle ne nous rendra pas plus heureux, mais que les services pourraient en revanche y parvenir.

Optimisme et pessimisme

Mais il se pourrait qu'aujourd'hui nous soyons proches d'un tournant. La digitalisation s'intensifie grâce aux synergies qui existent entre différentes technologies. Prenons l'exemple de l'industrie alimentaire qui recourt à une automatisation accrue. Ou celui de l'agriculture, où l'utilisation des micro-capteurs et du big data aboutit à une réduction de gaspillage, une meilleure efficacité des intrants et une baisse des coûts. Ou encore l'exemple de l'évolution de l'Internet des objets, qui associe des objets du monde réel à une gestion interconnectée. En d'autres termes, les gains de productivité engendrés par des innovations numériques

telles que l'intelligence artificielle, le cloud, l'impression 3D et la gestion de données blockchain n'en sont qu'à leurs balbutiements. Tout comme il a fallu des décennies pour comprendre comment réorganiser les usines pour faire le meilleur usage de la dynamo électrique qui a remplacé le moteur à vapeur.

D'un autre côté, l'économiste et historien Robert Gordon évoque la théorie de la « stagnation séculaire », postulant que l'âge d'or de l'innovation est révolu. Robert Gordon considère que nous surestimons l'impact des avancées technologiques actuelles dans l'appareillage médical, l'intelligence artificielle ou l'Internet des objets, car l'iPhone, par exemple, a des retombées économiques bien plus limitées que les « grandes inventions » telles que l'électricité ou l'automobile. De plus, si l'iPhone est en mesure de nous aider à profiter de notre temps libre, il nous distrait lorsque nous sommes censés être plus productifs. En outre, il est probable que les bouleversements technologiques tendent à se concentrer dans des entreprises, des secteurs et des pays spécifiques, ce qui génère des profits économiques privés plutôt que des gains de productivité plus généralisés.

Qui plus est, les sceptiques affirment qu'il est faux de penser que l'innovation technologique se propage à l'ensemble de l'économie au fur et à mesure que les spécialistes de la technologie passent d'une entreprise à une autre; en réalité, ces derniers tendent à se déplacer entre les institutions les plus innovantes, abandonnant ainsi la grande majorité d'entreprises à leur sous-performance technologique.

Débats statistiques

Les optimistes soutiennent que les statistiques ne reflètent pas la réalité car les modèles actuels ne sont pas capables de saisir correctement la contribution de la nouvelle économie. En effet, l'évolution sectorielle de l'industrie vers les services dans les économies avancées est un point essentiel de la résolution de l'énigme de la productivité. Bien qu'ils représentent une petite part du PIB, les nouveaux services numériques tels que les médias sociaux, les moteurs de recherche ou les applications d'apprentissage automatique (machine learning) peuvent améliorer notre niveau de vie et rendre l'économie plus efficace. Par exemple, l'année dernière, Google a réduit de 40% la quantité d'énergie nécessaire au refroidissement de ses centres de données en appliquant l'apprentissage automatique pour optimiser les ressources. En ce sens, les statistiques empiriques peuvent effectivement s'avérer trop pessimistes.

Enfin, les optimistes comme les pessimistes pourraient s'accorder sur le fait qu'il faut du temps pour traduire le progrès technologique en croissance de la productivité. Ce décalage entre la disponibilité d'une innovation et la propagation de son usage dans l'économie pourrait expliquer à la fois la faible croissance de la productivité et les attentes face aux nouvelles technologies. En effet, les nouvelles technologies nécessitent de nouvelles compétences, de nouveaux modèles économiques, des innovations complémentaires et des réglementations adéquates. Comme l'a reconnu Robert Solow en 1987, « les ordinateurs sont partout, sauf dans les statistiques de productivité ». Et, une décennie plus tard, la productivité commençait à augmenter. C'est la même évolution qui a été constatée pour l'automobile, qui a soulevé l'enthousiasme au début des années 1900 alors que son impact visible sur la productivité ne s'est manifesté que dans les années 1920.

Ces deux perceptions ne prennent pas non plus en compte des baisses intermittentes de la productivité qui surviennent indépendamment de l'innovation technologique.

Quelles conséquences pour les actions ?

La chute des dépenses en capital (capex) à la suite de la crise financière a nui à la productivité. En effet, avec un taux de chômage élevé, les entreprises ont eu davantage recours à l'utilisation de la main d'œuvre qu'aux investissements dans l'infrastructure. Alors que les conditions monétaires commencent à se normaliser, la hausse des dépenses en capital pourrait améliorer la productivité à mesure que les salaires augmentent et que les entreprises investissent dans les machines et dans l'équipement. Les investisseurs devraient dès lors commencer à récompenser les entreprises qui injectent de l'argent dans leur propre activité.

En somme, les optimistes anticipent probablement trop et les pessimistes sont excessivement déçus. Stagnation démographique, endettement incontrôlé et inégalités croissantes pourraient maintenir la productivité à un niveau faible si à terme la technologie n'améliore pas la productivité. Nous sommes d'avis que des technologies telles que les voitures sans conducteur ou l'intelligence artificielle s'avèreront des innovations significatives, aux conséquences positives sur la productivité et sur la croissance économique dans un avenir proche, mais qui nécessiteront du temps, de la patience et de l'adaptabilité.

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 Regulation 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.

© 2018 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH- MWNPR-en-052018.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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 Fribourg¹

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse
fribourg@lombardodier.com

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse
lausanne@lombardodier.com

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse
vevey@lombardodier.com

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz
zurich@lombardodier.com

EUROPE

BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique²

Avenue Louise 81 · 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.²

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

La banque est autorisée et régulée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre autorisation et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. Enregistrée au Luxembourg n° B169 907.

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

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

Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 515393).

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

² Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg
luxembourg@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg
luxembourg@lombardodier.com

MADRID

Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^a 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^a Pl · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com

Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

MILAN

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia²

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia
milano-cp@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé en Italie par la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.

MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

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 France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France.
RCS PARIS B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | ASIE - PACIFIQUE | MOYEN-ORIENT

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com

Autorisée à exercer des activités de Trust et d'investissement. Supervisée par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

DUBAÏ

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE
dubai@lombardodier.com

Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale des Emirats arabes unis.

HONG KONG

Lombard Odier (Hong Kong) Limited

3901, Two Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com

Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

ISRAEL

Israel Representative Office ·

Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower, 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com
Etablissement non supervisé par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

JOHANNESBURG

South Africa Representative Office ·

Bank Lombard Odier & Co Ltd

140 West Street · Sandton
Johannesburg 2196 · South Africa
johannesburg@lombardodier.com
Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

MONTEVIDEO

Lombard Odier (Uruguay) SA

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305
11300 Montevideo · Uruguay
montevideo@lombardodier.com

Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.

MONTRÉAL

Lombard Odier & Cie (Canada), Société en commandite

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

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).