

## CIO Flash Bulletin

### Elections indiennes : un référendum sur quatre années de réformes dans une économie à croissance fulgurante ?

#### Investment Solutions

26 novembre 2018

**L'année prochaine, les électeurs indiens se rendront aux urnes à l'occasion d'élections qui pourraient mettre à mal le gouvernement majoritaire du Premier ministre Narendra Modi. Alors que les opposants politiques de M. Modi sont en train de nouer des alliances, les menaces sur ses réformes comme la probabilité d'une explosion des dépenses s'amplifient, avec des implications pour les investisseurs.**

En 2014, Narendra Modi a permis à son parti Bharatiya Janata (BJP) de remporter la première majorité octroyée en 30 ans à un parti unique, offrant ainsi à l'Alliance démocratique nationale (National Democratic Alliance, NDA), alors au pouvoir, un mandat de réforme historique à la chambre basse du Parlement, la Lok Sabha.

Le Premier ministre est une personnalité clivante. Décrié par ses opposants comme un nationaliste hindou et un personnage assurant son auto-promotion, qui aurait fait des élections d'il y a quatre ans un référendum sur sa personne, Narendra Modi a remporté une victoire écrasante grâce au slogan « Les beaux jours arrivent » et a promis de diriger le pays selon les mêmes principes qu'il avait appliqués pendant 12 ans en tant que ministre en chef de l'État du Gujarat. La controverse autour de son rôle dans les violences sectaires qui se sont déchaînées en 2002 se poursuit toujours et son bilan en tant que Premier ministre divise l'opinion publique.

Les élections législatives d'avril et mai 2019, qui se tiendront dans l'économie asiatique qui connaît la plus forte croissance, interviennent après un mandat de quatre ans au cours duquel l'administration de Narendra Modi a mené de nombreuses réformes. Il serait difficile de mettre en défaut l'ambition qu'a M. Modi de moderniser l'Inde mais ses mesures ont cependant eu un succès relatif. Les réformes entreprises comprennent une accélération des procédures de faillite et d'arbitrage, la création d'une identification biométrique en vue de constituer un registre national des citoyens, la révision des taxes sur les ventes et la refonte de la circulation monétaire (voir ci-dessous). Mesure emblématique, la promesse de doubler les revenus des agriculteurs d'ici 2022 n'est pas près d'être réalisée et, la semaine dernière encore, de nouvelles manifestations dans les campagnes appelaient à étendre les abandons de prêts qui ont été mis en place par certaines régions.

L'issue des élections législatives pourrait être fixée par la population rurale. Avec moins d'un tiers des citoyens indiens vivant dans des centres urbains, la couverture médiatique de la campagne électorale met souvent l'accent sur le mécontentement rural, en comparant les promesses du Premier ministre à ce qui a été effectivement réalisé. En réponse, le gouvernement a abandonné des créances et a augmenté les « prix de soutien minimaux » aux récoltes, risquant ainsi d'accroître les dépenses avant les élections. Enfin, les lois du travail, complexes, demeurent pour leur plus grande part inchangées, dissuadant de fait les entreprises d'embaucher et de se développer.



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 - Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Données au 26 novembre 2018 sauf indication contraire.

Lombard Odier · CIO Flash Bulletin · 26 novembre 2018

## L'opposition s'organise

Si la partie agricole représente l'essentiel des emplois, le paysage politique indien demeure vaste et fragmenté. Le BJP fait lui-même partie de la NDA, une coalition regroupant 45 partis qui avait été créée pour prendre part aux élections législatives de 1998, qu'elle avait remportées. La division politique du pays a été bénéfique pour le BJP en 2014 quand, avec d'autres membres de la NDA, il a remporté 51% des sièges à la Lok Sabha, sur la base de 31% des suffrages obtenus dans le système majoritaire uninominal à un tour.

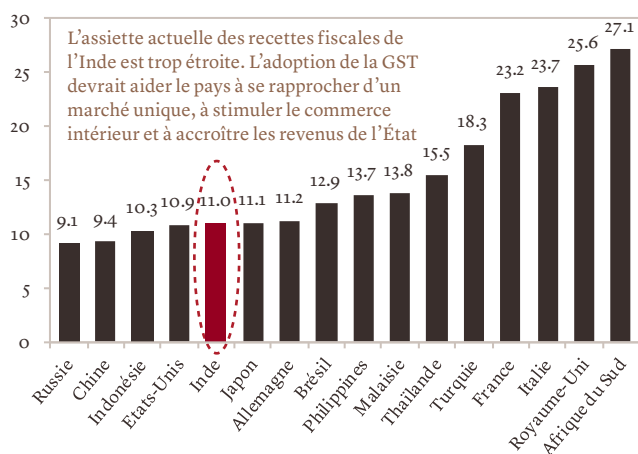
La Chambre basse est actuellement composée de 36 partis, dont 23 ont remporté 5 sièges ou moins il y a quatre ans, dans une Chambre comptant 545 sièges. Le Congrès national indien (Indian National Congress, INC), le parti au pouvoir de 2002 à 2014, a remporté 8% des sièges à la Lok Sabha en 2014 avec 19% des voix, son pire résultat depuis l'indépendance de l'Inde. La Chambre haute, ou Rajya Sabha, tient des élections pour un tiers de ses sièges tous les deux ans.

Les commentateurs politiques indiens soulignent régulièrement la forte probabilité d'un mouvement anti-BJP l'année prochaine, au niveau des États plutôt qu'au niveau national cependant. Le président de l'INC, Rahul Gandhi, a déclaré le 1<sup>er</sup> novembre que l'opposition s'unirait pour former une alliance contre le BJP. «Toutes les forces de l'opposition vont travailler ensemble pour défendre l'Inde, nos institutions et notre démocratie», a-t-il déclaré aux médias. Pour le moment, le consensus des analystes suggère que la NDA remportera les élections de l'année prochaine avec une majorité réduite à la Lok Sabha.

Les résultats d'une série d'élections qui se tiendront dans certains États, représentant près d'un cinquième de l'électorat indien, dont le Madhya Pradesh et le Rajasthan, seront connus le 11 décembre. Ils donneront une indication préliminaire de la probabilité que les tentatives de formation de coalitions anti-BJP portent leurs fruits. Les analystes observent en particulier le Rajasthan, l'État qui a fait le plus de progrès en matière de révision du droit du travail.

## I. Recettes fiscales étatiques en % du PIB

Données de la Banque mondiale (dernières données disponibles)



Sources: Datastream, calculs Lombard Odier

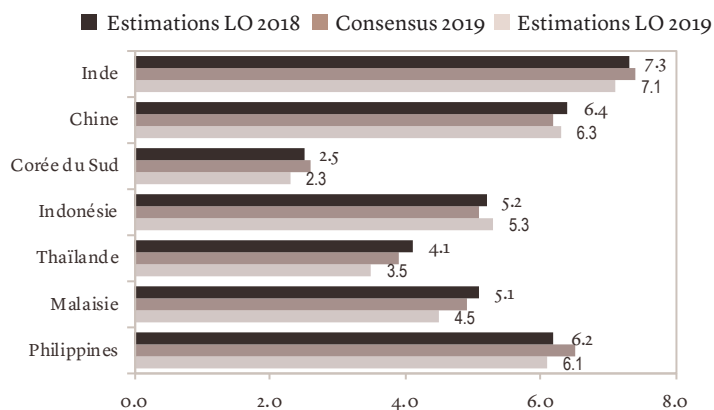
## Billets de banque et impôts

Il convient de se pencher sur certaines des réalisations majeures de Narendra Modi durant son mandat. En juillet 2017, le gouvernement a introduit une taxe nationale prélevée sur les ventes. Connue sous le nom de réforme de la Taxe sur les biens et services (Goods and Services Tax, GST), elle a supprimé les prélèvements administratifs régionaux et locaux qui compliquaient les échanges commerciaux dans le pays. Néanmoins, la GST n'est pas aussi simple qu'elle aurait pu l'être, comportant six taux, qui imposent parfois des taxes élevées sur des articles de première nécessité et qui présentent peu de cohérence entre eux.

La GST a fait suite à un autre projet ambitieux. En novembre 2016, le gouvernement de M. Modi a interdit du jour au lendemain les billets de 500 roupies (7,08 USD) et de 1'000 roupies, obligeant la population à les échanger contre de nouveaux billets auprès des banques, dans le cadre d'une mesure de «démonétisation» destinée à lutter contre la corruption et l'«argent noir» non déclaré. À long terme, cette mesure radicale pourrait commencer à avoir l'effet escompté et donner un coup de fouet à la digitalisation de l'économie indienne, en contraignant les gens à ouvrir des comptes bancaires. À court terme, on estime que 86% de la monnaie indienne est sortie de la circulation en raison de la démonétisation. Dans une économie quasi exclusivement basée sur l'argent en espèces, la démonétisation a généré pénurie et chaos; elle a frappé durement les plus pauvres et ses effets ont été visibles sur le ralentissement économique de 2017. À ce jour, elle n'a pas non plus augmenté une assiette fiscale chroniquement limitée, qui repose sur environ un pour cent de la population (voir graphique 1).

La fin d'une NDA majoritaire au sein de la Lok Sabha menace de saper ou même d'annuler les politiques mises en place par Narendra Modi; notamment, sa promesse de fournir des soins de santé aux 40% les plus pauvres de la population, soit un demi-milliard de personnes, dans le cadre d'un programme surnommé «Modicare» et dont le coût est estimé à 1,6 milliard USD par an.

## II. L'économie asiatique à la plus forte croissance



Sources: Factset, calculs Lombard Odier

### Hausses des taux et économie en plein essor

L'Inde a connu une croissance économique exceptionnelle cette année (voir graphique 2). Au deuxième trimestre de 2018, le produit intérieur brut du pays a augmenté de 8,2% par rapport à la même période de l'année précédente, après une hausse de 7,7% au premier trimestre alors que la consommation privée et les exportations augmentaient, bénéficiant en partie de la chute des prix du pétrole. Le gouvernement indien doit publier les données du troisième trimestre le 30 novembre.

Ce rythme de croissance devrait ralentir légèrement car l'économie montre des signes de contraintes de capacité, annonçant un cycle prochain de hausse des taux d'intérêt. En juin, la Reserve Bank of India (RBI), la banque centrale indienne, a relevé son taux directeur pour la première fois en plus de quatre ans, en réaction à une hausse de l'inflation, suivie d'une deuxième augmentation de 25 points de base en août, le portant au final à 6,5%.

Narendra Modi a eu la chance d'hériter d'une banque centrale placée sous la gouvernance de Raghuram Rajan, qui a maîtrisé l'inflation, réduit le déficit courant du pays et établi sa crédibilité auprès des marchés en réduisant l'inflation de 12% à 4% sur un an (voir graphiques 3 et 4). Urjit Patel a pris ses fonctions en tant que gouverneur de la banque centrale en 2016. Il a réussi à maintenir la crédibilité de la RBI malgré les divergences récentes avec l'administration Modi. Cette dernière souhaiterait plus de laxisme envers un secteur bancaire aux prises avec des prêts non productifs, alors que la banque centrale resserre ses exigences en matière de provisions. En conséquence, les investisseurs étrangers veulent aujourd'hui être rassurés sur le fait que la banque centrale poursuit toujours une politique monétaire indépendante.

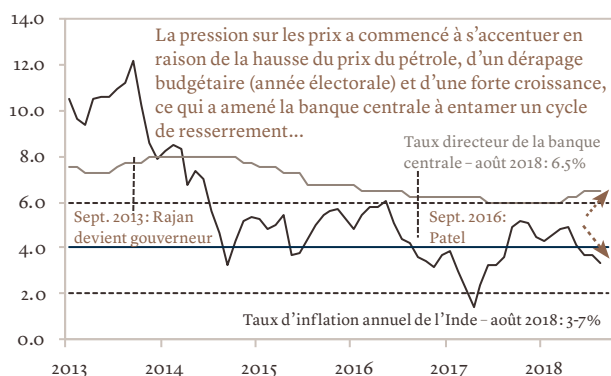
### Perspectives d'investissement

D'une façon générale, les marchés émergents ont traversé une période difficile en 2018, avec des tensions commerciales et un dollar fort qui a pesé sur leurs devises. Cela est moins vrai pour l'Inde, qui dépend moins de l'investissement étranger extérieur et qui a relativement peu de dette en devises étrangères. La roupie indienne s'est dépréciée de près de 10% depuis le début de l'année, sous-performant ses homologues asiatiques.

Alors que le gouvernement de Narendra Modi a mis le pays sur la voie des réformes – et il reste encore beaucoup à faire –, les risques politiques ont augmenté. Nous continuons de penser que l'exposition aux marchés émergents doit faire partie d'un positionnement de portefeuille stratégique, mais des vents contraires persistants nous incitent à garder une pondération tactique en ligne avec nos indices de référence. En parallèle, la différenciation au sein de ces économies demeure de la plus haute importance et l'Inde représente l'un des pays les plus solides de notre univers de couverture des marchés émergents.

### III. Poursuite d'une politique monétaire orthodoxe

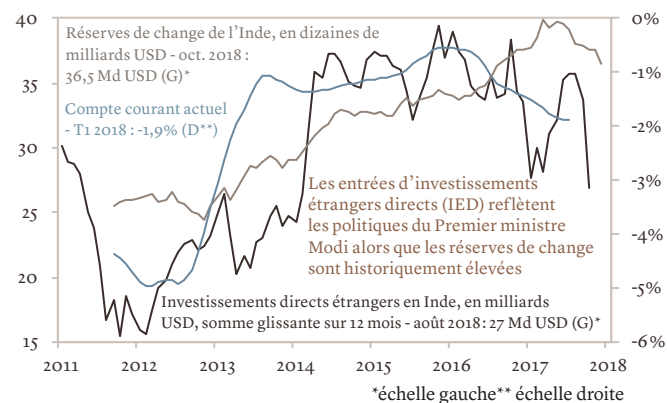
...qui se révèle efficace pour contenir l'inflation intérieure



Sources: Datastream, calculs Lombard Odier

### IV. Un déficit courant maîtrisé

...avec des IDE solides grâce aux efforts du Premier ministre Modi



Sources: Datastream, calculs Lombard Odier

## Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA ou une entité du Groupe (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document de marketing ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement pour un investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Les informations et les analyses contenues dans le présent document de marketing sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. **Tout investissement est exposé à une diversité de risques.** Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les investissements mentionnés dans ce document de marketing peuvent comporter des risques qu'il est difficile d'évaluer et d'intégrer dans une évaluation des investissements. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises et les instruments du marché monétaire recèlent des risques qui sont plus élevés dans le cas de dérivés, de produits structurés et de produits de private equity; ils s'adressent uniquement à des investisseurs à même de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'assumer les risques y afférents. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. **Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi.** La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. **Le présent document de marketing n'est pas publié par l'unité organisationnelle de la Banque Lombard Odier & Cie SA responsable de la production de l'analyse financière,** conformément aux Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers. Par conséquent, il n'est pas en conformité avec les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers, ni avec toute autre exigence légale destinée à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements. Les opinions exprimées dans le présent document de marketing peuvent différer de celles exprimées par d'autres départements de Lombard Odier, dont le département de Recherche financière de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche Financière, ces derniers attestent que l'ensemble de leurs opinions reflètent pleinement leur avis personnel sur chacun des instruments. Afin de garantir leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres inclus dans l'univers de recherche qu'ils couvrent. Lombard Odier peut détenir des positions dans des titres mentionnés dans le présent document de marketing pour le compte et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds de placement gérés par Lombard Odier ou des sociétés affiliées du Groupe.

**Membres de l'UE:** La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España; et **Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch. Lombard Odier (Europe) S.A est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg. **Avis aux investisseurs au Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential 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 Corraterie, 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).

## 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 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 CMO02. 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

*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).*