

Bulletin de stratégie d'investissement

Les devises liées aux matières premières proches d'un tournant ?

Investment Solutions

Octobre 2018

- Les devises liées aux matières premières ont souffert en 2018. L'AUD et le NZD ont cédé 9% depuis le début de l'année, pénalisés par les inquiétudes sur les échanges internationaux, la croissance mondiale et la hausse des rendements réels aux Etats-Unis.
- Les cours semblent intégrer un pessimisme excessif. Selon notre scénario central, à savoir une croissance plus faible sans ralentissement majeur et une baisse des rendements réels américains du fait de l'augmentation de l'inflation, les fortes distorsions entre certaines devises liées aux matières premières et leurs fondamentaux sous-jacents recèlent des opportunités attrayantes.
- Soutenu par la refonte de l'ALENA, le niveau élevé des cours du pétrole, la vigueur de l'économie et le durcissement de la politique monétaire, le CAD représente notre premier choix parmi les monnaies principales liées aux matières premières.
- Quant à l'AUD, il est plus que probable qu'il rebondisse en 2019. Pour autant que la Chine réussisse son atterrissage en douceur, les obstacles extérieurs devraient en effet s'atténuer. La dynamique intérieure reste favorable et nous pensons que la probabilité augmente de voir la politique monétaire se durcir davantage que ce qu'attendent les marchés.
- Le NZD restera le maillon faible. Une croissance et une inflation décevantes ont en effet inquiété la Banque centrale de Nouvelle Zélande (Reserve Bank of New Zealand - RBNZ). Les taux directeurs resteront donc vraisemblablement inchangés pour un certain temps encore. Nous voyons un potentiel haussier sur l'AUDNZD, en phase avec le différentiel de croissance grandissant entre les deux économies.

Les devises liées aux matières premières pansent leurs plaies

L'année a été difficile pour le bloc central de devises liées aux matières premières: AUD, NZD et CAD. Le dollar canadien (CAD) a souffert des difficiles renégociations de l'ALENA, cédant 3,5% face à l'USD depuis le début de l'année, même si les pertes ont été atténuées par la hausse des cours du pétrole et le durcissement monétaire opéré par la Banque du Canada. Quant au dollar australien (AUD) et au dollar néo-zélandais (NZD), ils ont chacun reculé de 9% sur la même période, pénalisés par les inquiétudes concernant le différend commercial, le ralentissement de la croissance chinoise, la hausse des rendements américains et (en ce qui concerne le NZD) le repositionnement accommodant de la banque centrale.

Nous nous attendons à une certaine stabilisation à court terme, suivie d'avancées de différents ampleurs. Notre préférence va au CAD pour lequel nous prévoyons une appréciation soutenue face à l'USD vers un niveau de 1,23 d'ici fin 2019, soit environ 4% de plus que les forwards actuels, avec un risque orienté à la baisse. L'AUDUSD ne devrait pas afficher de tendance claire ces prochains mois. Il devrait cependant progresser en 2019 pour approcher 0,75 d'ici la fin de l'année prochaine, très proche de notre estimation de juste valeur à long terme qui est de 0,77. Le NZD restera probablement le maillon faible avec une performance stationnaire sur un horizon à un an. Nous détaillons nos réflexions dans la suite du présent document.

Objectif de taux de change des devises liées aux matières premières

	Cours spot	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	Juste valeur à long terme (long-term fair value) ¹
EURUSD	1,157	1,18	1,19	1,20	1,22	1,24	1,17
AUDUSD	0,710	0,71	0,72	0,73	0,74	0,75	0,77
EURAUD	1,631	1,66	1,65	1,64	1,65	1,65	1,52
USDCAD	1,305	1,27	1,26	1,25	1,24	1,23	1,24
EURCAD	1,509	1,50	1,50	1,50	1,50	1,53	1,45
NZDUSD	0,649	0,64	0,64	0,64	0,65	0,65	0,69
EURNZD	1,784	1,84	1,86	1,88	1,88	1,91	1,70

Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

¹ La juste valeur à long terme est calculée comme étant la valeur moyenne estimée en utilisant les modèles de taux de change d'équilibre fondamental et de taux de change d'équilibre comportemental. Le premier calcule le taux de change nécessaire pour atteindre l'équilibre macroéconomique, c'est-à-dire le plein emploi, une faible inflation et une balance des comptes courants à un niveau soutenable. Le second utilise des méthodes économétriques pour estimer les taux de change d'équilibre sur la base d'un ensemble de variables macroéconomiques. Notre modèle repose sur les conditions d'échange, les investissements en pourcentage du PIB et les taux réels sur un échantillon de données parmi les taux de change du G10.

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

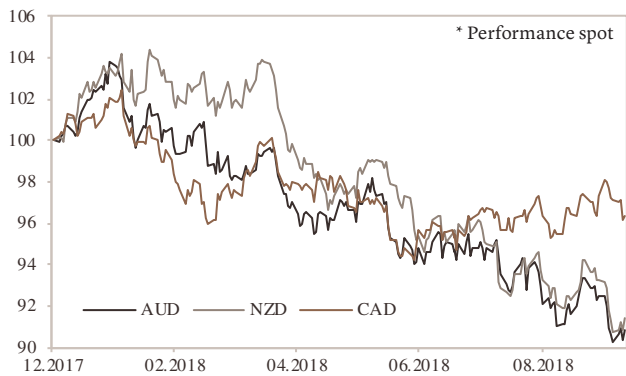
Publication de Lombard Odier - Contacts: Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 11 octobre 2018 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · Octobre 2018

I. Une année difficile pour les devises liées aux matières premières

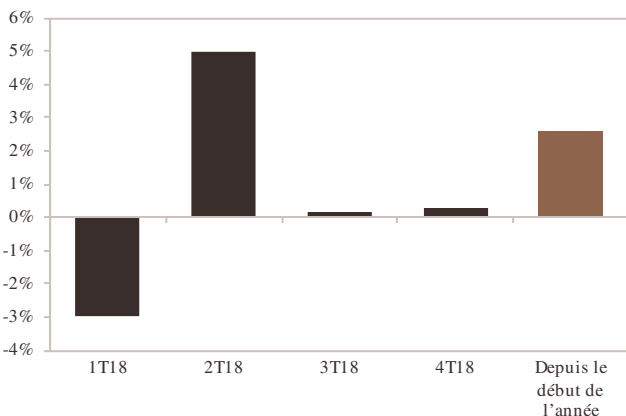
Toutes les devises face à l'USD, normalisées à 100 à fin 2017*



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

II. La vigueur de l'USD était concentrée au 2^e trimestre 2018

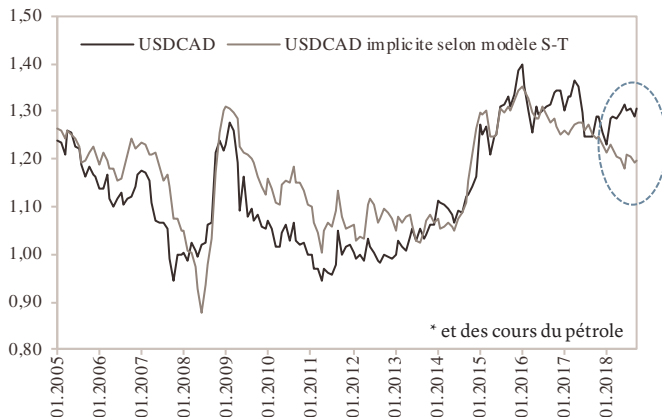
Performance spot de l'indice Bloomberg Dollar Index



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

III. USDCAD découplé des écarts de rendement et des cours du pétrole

USDCAD implicite sur la base du différentiel des taux réels*



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

Le facteur USD

Dans notre dernière édition, intitulée « La politique budgétaire américaine, le talon d'Achille du dollar », nous présentions notre opinion baissière à moyen terme sur le dollar, motivée essentiellement par les politiques budgétaires irresponsables (expansion budgétaire alors que l'écart de production s'est comblé) qui alimenteront une plus forte inflation et une hausse des primes de risque américaines. Nos hypothèses de travail sont les suivantes: **1.** La croissance mondiale s'affaiblit, mais ne dégénère pas en un ralentissement majeur. **2.** La croissance américaine ralentit quelque peu tandis que l'inflation augmente, ce qui se traduit par une compression des taux réels américains. **3.** Un compromis commercial sino-américain, certes douloureux, permet au final d'éviter une véritable guerre commerciale. **4.** La croissance chinoise ralentit légèrement, mais des réponses appropriées en matière budgétaire et de politique monétaire permettent d'éviter un atterrissage brutal. **5.** Les tensions politiques en Italie s'atténuent et ne provoquent pas un regain d'aversion au risque sur le marché. Pour autant que l'avenir corresponde globalement à notre scénario central, la dépréciation de l'USD devrait déclencher une appréciation généralisée des devises sous-évaluées des pays du G10 dont les banques centrales ont entamé (ou sont sur le point d'entamer) un durcissement de leur politique monétaire. L'ampleur des mouvements sur chaque monnaie dépendra bien entendu des scénarios spécifiques.

CAD: découplé des écarts de taux et des cours du pétrole

La croissance réelle du PIB canadien a accéléré en 2018, passant au 2^e trimestre de 1,7% à 2,9% en glissement trimestriel annualisé. De plus, l'issue favorable des négociations de l'ALENA (rebaptisé Accord Etats-Unis-Mexique-Canada - AEUMC) devrait dissiper les récentes inquiétudes commerciales. Parallèlement, l'inflation affiche une tendance haussière avec une inflation globale d'environ 3% et une inflation sous-jacente de 2% en glissement annuel. Cette dynamique favorable a comblé l'écart de production, incitant la Banque du Canada à relever ses taux d'intérêt de 100 points de base (pb) à 1,5% contre 0,5% mi-2017. Le marché intègre encore, à juste titre selon nous, environ 90 pb de resserrement supplémentaire au cours des douze prochains mois. Il est à noter que les cours du pétrole se sont envolés cette année, le WTI passant d'USD 60 à USD 75 le baril du fait d'une demande toujours vigoureuse et de contraintes d'approvisionnement.

Le CAD n'a pas profité cette année de ce contexte favorable, l'USDCAD progressant de 3,5%. Cela s'explique en partie par la vigueur du dollar américain, mais aussi par les craintes du marché de voir les échanges commerciaux du Canada avec les Etats-Unis pénalisés par un éventuel échec des négociations de l'ALENA. La dynamique de l'USD s'essouffle cependant. Le billet vert a ainsi enregistré la plupart de ses bénéfices au 2^e trimestre 2018 pour évoluer ensuite de manière nettement plus morose en termes pondérés des échanges. De plus, l'AEUMC devrait atténuer les craintes relatives aux échanges commerciaux. Nous considérons donc que le CAD est positionné pour plusieurs trimestres de surperformance.

Selon notre modèle à court terme, qui repose sur les données en temps réel d'écarts de rendements réels et de cours du pétrole, l'USDCAD devrait plutôt s'échanger aux alentours de 1,19. On note donc une importante distorsion de près de -10%. Nos modèles de valorisation à long terme révèlent quant à eux une valeur d'équilibre de 1,24. Le CAD est ainsi sous-évalué selon de nombreux modèles alors qu'il est soutenu par le niveau élevé des cours du pétrole et

les perspectives d'un durcissement de la politique monétaire. Nous considérons que ce contexte est particulièrement favorable à la monnaie canadienne.

Selon nos prévisions, l'USDCAD devrait s'établir à 1,27 à la fin de l'année et à 1,23 à fin 2019. Les risques nous semblent orientés à la baisse. En effet, lorsqu'une convergence vers la juste valeur s'installe, les cours dépassent généralement le niveau d'équilibre.

L'AUD souffre, mais un redressement reste possible

L'AUDUSD a chuté de 9% cette année, soit la plus mauvaise performance des principales paires de change. Si la vigueur du dollar américain a certainement joué un rôle, l'exposition de la devise australienne au commerce mondial et au cycle chinois représente probablement la principale raison de la faiblesse. En termes pondérés des échanges, l'AUD a cédé 6,5% depuis le début de l'année.

Nous n'anticipons pas de grands changements d'ici la fin de l'année et pensons que l'AUDUSD devrait continuer à s'échanger autour de 0,70, la menace d'une escalade de la guerre commerciale restant réelle. En l'absence de bouleversements systémiques, la monnaie pourrait cependant vivre un revirement début 2019.

Premièrement, le cycle de croissance en Chine devrait se terminer par un atterrissage en douceur. Au cours de la dernière décennie, de telles dépréciations du taux AUDUSD sont survenues au moment de baisses prononcées des taux de croissance en Chine, généralement plus fortes que celles que nous anticipons. Selon nos prévisions, la croissance annuelle du PIB chinois devrait décélérer de 6,4% en 2018 à 6,3% en 2019. A cet égard, tout semble déjà intégré dans les prix. Si les autorités chinoises parviennent à maîtriser le ralentissement avec des réactions budgétaires et de politique monétaire, il semble probable que l'AUD soit appelé à se redresser.

Deuxièmement, il existe un fort risque que le marché sous-estime l'ampleur du resserrement de la politique monétaire sur un horizon d'un à deux ans. A en croire les marchés des taux, les investisseurs prévoient seulement 11 pb de relèvement au cours de l'année à venir et 38 pb au total sur deux ans. La croissance du PIB australien s'établit cependant à 3,4% en glissement annuel, soit son plus haut niveau depuis 2012 – tandis que des emplois continuent à être créés à un rythme soutenu et qu'à 5,3% le taux de chômage est à son plus bas niveau depuis six ans. La situation se tend progressivement sur le marché de l'emploi à mesure qu'une certaine pénurie de main-d'œuvre qualifiée apparaît. Même si la croissance salariale reste faible en comparaison historique, elle s'est récemment redressée et la tendance est susceptible de se maintenir, compte tenu de la dynamique. L'inflation globale s'établit actuellement à 2,1% avec une dynamique haussière, la fourchette cible de la Banque centrale australienne étant de 2%-3%.

Enfin, l'AUDUSD semble sous-évalué de près de 8% selon nos méthodes de valorisation. A en croire notre modèle à court terme (écarts de rendement réels et prix industriels bruts), il devrait s'échanger à 0,77, soit quasiment la juste valeur estimée selon nos modèles d'équilibre à long terme.

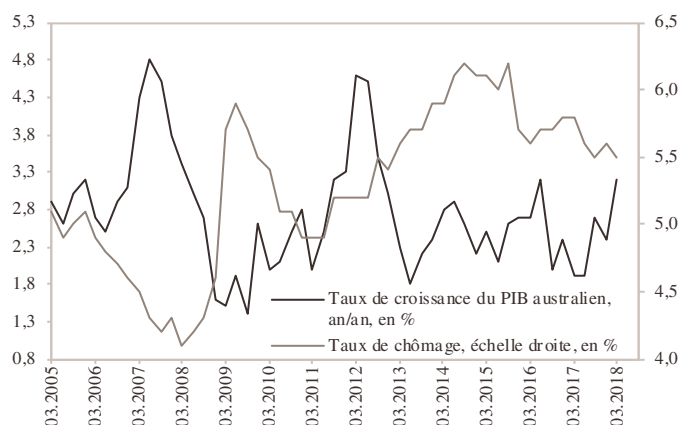
Selon nos prévisions, l'AUDUSD devrait s'établir à 0,71 à la fin de l'année et à 0,75 à fin 2019, soit 4,5% au-delà des taux à terme.

NZD: le maillon faible

Outre la dynamique défavorable du dollar américain plus tôt cette année et le pessimisme à l'égard du commerce mondial, le NZD a été pénalisé par la baisse des prix des produits laitiers (-7% depuis

IV. Australie: forte croissance et baisse du taux de chômage

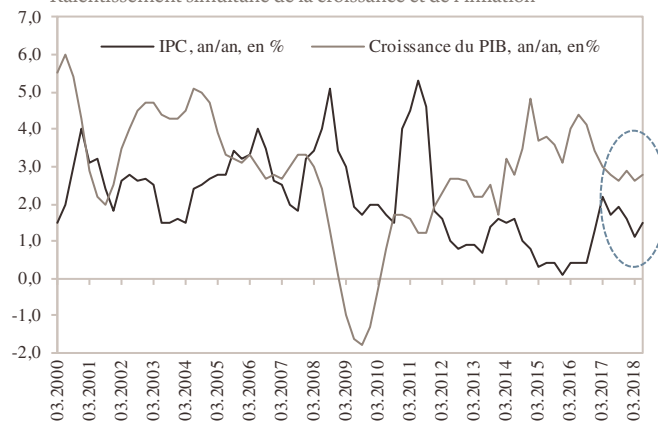
Le marché de l'emploi australien se tend progressivement



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

V. Nouvelle Zélande: affaiblissement de la dynamique économique

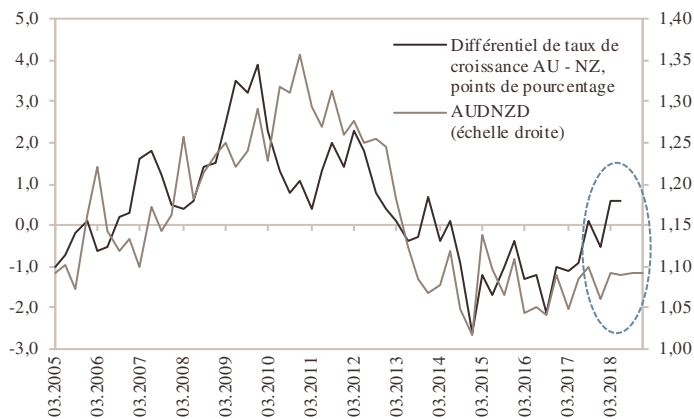
Ralentissement simultané de la croissance et de l'inflation



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

VI. AUDNZD attrayant

L'écart de taux de croissance mesure la différence de taux de croissance du PIB en glissement annuel entre l'Australie et la Nouvelle Zélande



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

juin) et l'orientation accommodante adoptée par la RBNZ. En août, la banque centrale a ramené ses prévisions de croissance du PIB pour 2019 de 3,1% à 2,6% en glissement annuel. Elle a aussi annoncé prévoir des taux de liquidités stables à 1,75% jusqu'à fin 2020, soit plus longtemps qu'initialement attendu.

Ce changement de position fait suite à l'accès de faiblesse de l'économie cette année. La croissance du PIB a décéléré à moins de 3,0% en glissement annuel et l'inflation est passée sous les 2,0% pour évoluer maintenant aux alentours de 1,5% en glissement annuel. Conjuguées aux turbulences sur le commerce mondial, ces évolutions semblent avoir incité la RBNZ à une certaine prudence dans ses estimations. Elle cherche ainsi à éviter que la politique monétaire intérieure suive le même cycle de durcissement que dans la plupart des autres économies développées.

Compte tenu des premiers signes selon lesquels le taux de chômage pourrait passer le creux de la vague et de la dynamique moins favorable sur le front de la croissance et de la confiance des milieux d'affaires, nous ne pensons pas que la situation changera sensiblement ces prochains trimestres. Même si un abaissement des taux d'intérêt semble peu probable, les attentes de hausse des taux devraient rester limitées et offrir un soutien faible, voire nul, au NZD.

Selon nos prévisions, le NZDUSD devrait s'établir à 0,64 à fin 2018 et à 0,65 à fin 2019.

Risques

Nos prévisions sont exposées à deux principaux risques. Premièrement, un ralentissement mondial plus prononcé que prévu, déclenché par exemple par un atterrissage brutal de l'économie chinoise. Notre analyse des phases du cycle commercial

mondial ne révèle aucune association entre les périodes de ralentissement et les accès de faiblesse de l'AUD, du NZD ou du CAD. Les périodes de véritable contraction génèrent par contre une dépréciation des devises. Les monnaies à beta élevé sont donc très vulnérables en cas de détérioration significative de la croissance mondiale.

Deuxièmement, une hausse plus forte que prévu de l'inflation américaine pourrait inciter la Fed à opter pour un resserrement très agressif et à relever ses taux nettement au-dessus du niveau de 3,25% que nous anticipons. Dans un tel scénario, on assisterait à un creusement sensible de l'écart de rendement nominal entre les Etats-Unis et le reste du monde. Cela pourrait potentiellement profiter au dollar américain pendant plusieurs mois. Des conditions financières nettement plus dures pèseraient aussi sur les cours des matières premières, exerçant encore davantage de pressions sur l'AUD, le NZD et le CAD.

Gérer l'exposition aux devises liées aux matières premières dans notre scénario de base

Nous anticipons un potentiel haussier pour le CAD, qui est notre devise préférée au sein du bloc central de monnaies liées aux matières premières. Nous pensons que l'AUD passe le creux de la vague et il nous semble plus que probable qu'il rebondisse en 2019. Les investisseurs soucieux d'une exposition au bêta de l'USD pourraient envisager un positionnement en vue du potentiel haussier de l'AUDNZD, en phase avec le différentiel de croissance entre les deux économies.

*Vasileios Gkionakis,
PhD Global Head of FX Strategy*

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 ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis.

Tout investissement est exposé à une diversité de risques. Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit.

Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi. La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif.

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

Avis aux investisseurs au Royaume-Uni: Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential 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) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

Israël: Le présent document de marketing a été approuvé 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.

Hong Kong: Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une entité agréée et dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, pour fournir des informations générales aux investisseurs professionnels et à d'autres personnes, conformément à la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571) des lois de Hong Kong.

Singapour: Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Singapour) Ltd. à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapour) Ltd., un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant du présent document de marketing ou en lien avec ce dernier. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289).

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

Etats-Unis: ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme « US-Person » désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus.

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

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 <https://www.lombardodier.com/fr/privacy-policy>.

© 2018 Banque Lombard Odier & Cie S.A. – Tous droits réservés. Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-GM-fr-052018.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corraiterie 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^o 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^o 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
Letnikovskaya st.2, bld.1 · 115 114 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).