

## CIO Flash Bulletin

## Le commerce mondial se heurte aux barrières douanières américaines

### Investment Solutions

11 mars 2019

**Le but des négociations commerciales est en général d'éliminer ce qui peut faire obstacle aux échanges. La décision des États-Unis d'augmenter leurs droits de douane sur les importations chinoises et celle du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne ont pris le contrepied de ce principe et montrent avec quelle rapidité des flux commerciaux entravés peuvent nuire à la croissance économique. Quels enseignements pouvons-nous en tirer sur l'importance économique du commerce et quelles perspectives pouvons-nous en déduire pour les investisseurs en 2019 ?**

Le commerce mondial a perdu 1,4% en volume en décembre 2018, en glissement annuel, une baisse sans précédent depuis la crise de la dette souveraine européenne de 2011 (voir graphique 1), dans un contexte où les entreprises ont réduit leurs dépenses d'investissement face à l'incertitude, perdu des marchés et subi des perturbations dans leurs chaînes d'approvisionnement.

Dès son entrée en fonction, l'administration Trump s'est engagée à réduire le déficit commercial des États-Unis. Afin de tenir sa promesse, elle a appuyé des enquêtes sur les pratiques commerciales d'autres pays, entamé des différends commerciaux avec la Chine et, la semaine dernière, avec l'Inde et même menacé de quitter l'Organisation mondiale du commerce (OMC). Cette stratégie découle d'une logique erronée, selon laquelle le déficit commercial est une preuve que d'autres pays profitent des États-Unis. Surtout, elle a sapé la confiance des marchés financiers et, par ailleurs, elle ne produit pas les effets escomptés. En effet, le déficit commercial des États-Unis a atteint 621 Md USD en 2018, son niveau le plus élevé depuis dix ans, selon des chiffres publiés la semaine dernière, et le déficit de son commerce des biens a atteint un pic de 891,3 Md USD. Ce déficit s'est encore creusé sous l'effet de facteurs tels que la vigueur de l'USD, qui a nui aux exportations américaines et stimulé en revanche les importations, les réductions d'impôts octroyées par le gouvernement et le ralentissement de l'économie mondiale.

[Le mois dernier, l'OMC avait prédit](#) que la croissance du commerce mondial ralentirait cette année. L'indice de la santé des échanges commerciaux que gère l'organisation a maintenant atteint son plus bas niveau depuis neuf ans, et les prévisions « pourraient être revues à la baisse si l'environnement commercial continuait à se dégrader ». Alors que les mesures visant à faciliter les échanges se sont intensifiées pendant les 12 mois qui ont précédé la mi-octobre 2018, « la valeur des échanges visés par les mesures restrictives à l'importation qui ont été prises



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

(588,3 Md USD) est plus de sept fois supérieure à celle qui a été enregistrée dans le précédent rapport de suivi annuel», [a déclaré l'OMC](#) en décembre.

Inévitablement, ce glissement protectionniste a eu un impact de grande ampleur sur des économies ouvertes et exportatrices telles que la Chine, le Japon, l'Union européenne et la Suisse.

### Les États-Unis et la Chine négocient

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, dont l'objectif est de mettre un terme au conflit en cours, ont abordé tous les sujets possibles, de la protection de la propriété intellectuelle aux subventions à l'industrie, en passant par l'accès aux marchés. En guise de représailles à l'augmentation des droits de douane américains, la Chine a imposé des taxes d'importation sur de nombreux produits agricoles en provenance des États-Unis, [compromettant ainsi les revenus et les marchés de leurs agriculteurs](#) et ciblant des régions politiquement vulnérables. Cependant, selon certaines informations, les deux parties seraient sur le point de signer un accord qui résoudrait un différend qui dure maintenant depuis un an, et qui pourrait comporter des engagements de la part de la Chine d'acheter du pétrole brut et des produits agricoles aux États-Unis, aux dépens d'autres exportateurs tels que la Russie, le Brésil, l'Australie et le Moyen-Orient. Cette éventualité ne laisse néanmoins pas beaucoup de marge, ni d'espoir, pour la résolution des questions plus délicates concernant la technologie et la sécurité.

Les événements récents ont confirmé notre principale hypothèse: l'impact économique et financier des droits de douane devrait probablement amener les deux parties à s'entendre sur un compromis.

La Chine a ramené son objectif de croissance de 6,5 % en 2018 à une fourchette comprise entre 6,5 % et 6,0 % en 2019, son plus bas niveau depuis près de trois décennies, dans le cadre d'une série de mesures de relance comprenant des réductions d'impôts, une politique modérée d'assouplissement monétaire, une baisse des taux d'intérêt et des dépenses d'infrastructures renforcées, dont le but est de redynamiser une économie qui ralentit.

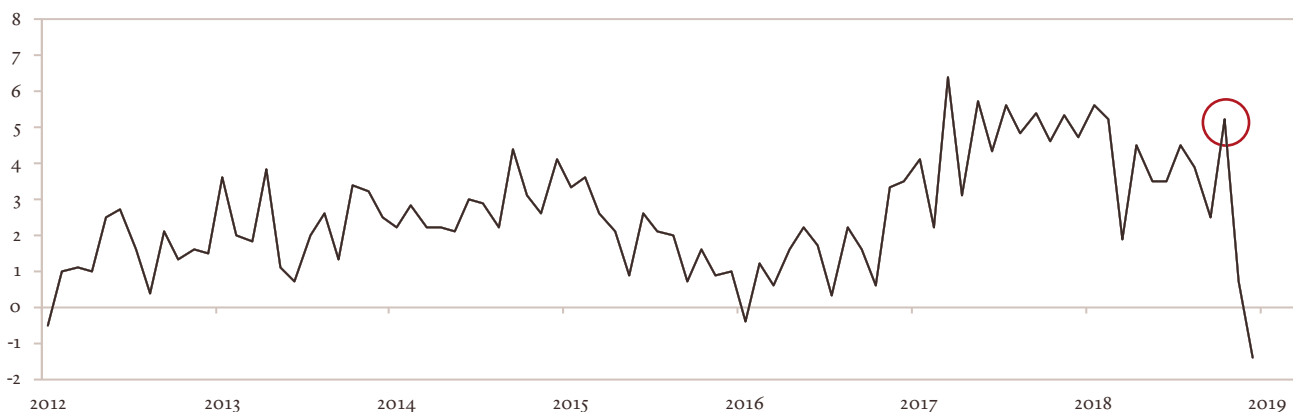
### La guerre commerciale s'étend

Une nouvelle avancée pourrait se concrétiser aux alentours du sommet prévu le 27 mars. Pour des raisons politiques, chacune des deux parties doit obtenir des concessions de la part de l'autre avant de pouvoir signer un accord. Par ailleurs, même si ce dernier était conclu, les exportateurs devront d'abord restaurer leurs chaînes d'approvisionnement perturbées par l'augmentation des droits de douane et regagner leurs marchés.

Les États-Unis ont annoncé la semaine dernière un nouvel objectif fixé dans le cadre de leur politique commerciale. Le pays prévoit de suspendre le statut commercial préférentiel de l'Inde, un programme qui avait permis à cette dernière d'exporter pour 5,6 Md USD de biens vers les États-Unis, en franchise de droits. Deux mois avant les élections législatives indiennes (voir notre article publié en novembre), le ministère du Commerce local a minimisé les conséquences de cette annonce, affirmant que la perte ne toucherait qu'un montant d'importations équivalent à environ 190 M USD. Les États-Unis sont le principal marché d'exportation pour l'Inde, représentant plus d'un sixième de ses exportations en valeur; ils accusaient auprès de l'Inde un déficit commercial de 27,3 Md USD en 2017.

## Graphique 1 - Les flux commerciaux mondiaux se sont effondrés après la mise en œuvre des tarifs américains

Croissance des volumes des échanges commerciaux, en % et en glissement annuel



Sources : Datastream, estimations Lombard Odier.

## Le spectre du Brexit nuit au commerce

Les États-Unis ne sont cependant pas seuls responsables. Le Royaume-Uni subit également des dommages commerciaux, qu'il s'est auto-infligés en transformant une crise constitutionnelle et politique en une éventuelle urgence économique. L'un des membres du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a déclaré le mois dernier que l'économie britannique avait perdu environ 2% de produit intérieur brut à la suite du référendum sur le Brexit, ce qui équivaut à un manque de 40 Md GBP par an (52,6 Md USD).

Que le Brexit survienne à 23 heures le 29 mars, ou qu'il soit reporté, la partie la plus difficile de la négociation commencera après la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE). Jusqu'à présent, le débat a porté sur les intentions politiques. Les négociations qui débiteront lors de la prochaine phase traiteront en détail des droits de douane, des quotas et de l'accès aux marchés ; elles seront considérablement plus complexes car elles devront trouver un point d'équilibre entre les intérêts des 27 autres États membres de l'UE. Le Royaume-Uni accuse un déficit de son commerce des biens avec le reste du monde mais bénéficie d'un excédent au niveau des services. L'UE représente un peu moins de la moitié de ses échanges totaux (voir graphique 2).

## Perspectives commerciales pour 2019

Notre tablons sur une reprise modérée de l'économie mondiale en 2019. En dépit de l'inversion historique des tendances commerciales, nous estimons que les États-Unis et la Chine finiront par trouver un compromis et qu'une solution sera apportée aux difficultés endurées par le Royaume-Uni dans le cadre du Brexit, lorsque le pays devra s'attaquer aux détails de sa future relation avec son plus grand partenaire commercial.

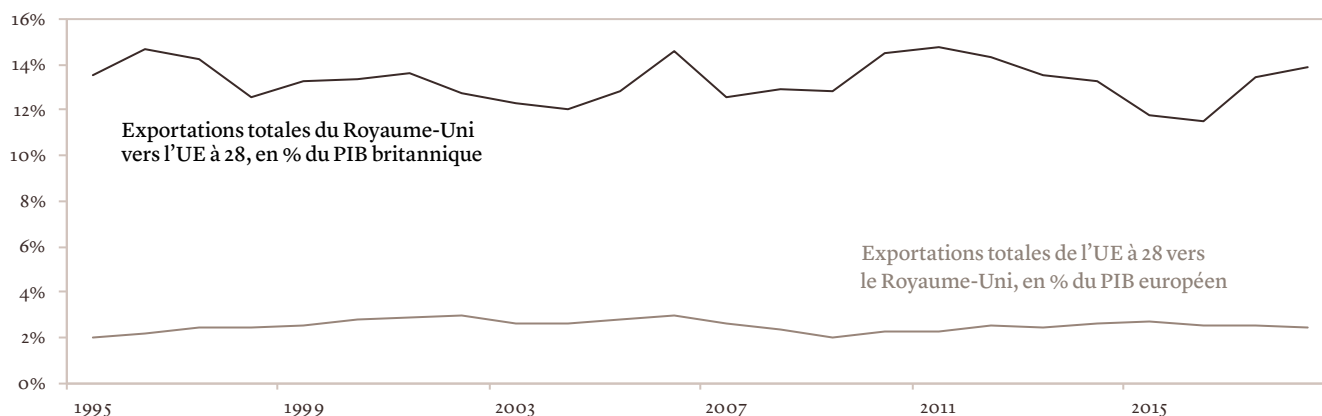
La décision prise en janvier par la Réserve fédérale américaine de suspendre son processus de resserrement monétaire a suivi une période de volatilité accrue sur les marchés et une diminution des pressions inflationnistes. Nous ne pensons cependant pas qu'il faille voir là la fin du cycle de hausses des taux d'intérêt. Des données économiques robustes pourrait accroître la possibilité d'un nouveau relèvement plus tard dans l'année.

Au cours des six derniers mois, les marchés américains ont surperformé ceux du reste du monde. Nous maintenons notre prévision d'un USD qui s'affaiblira lentement par rapport aux principales devises, à mesure que les mesures de relance fiscale octroyées aux États-Unis disparaîtront et que les déficits budgétaires et courant augmenteront. Plus le dollar baissera, plus l'écart de performance économique entre les États-Unis et le reste du monde devrait se réduire. Dans la zone euro, l'annonce faite la semaine dernière par la Banque centrale européenne (BCE) intègre un maintien des taux directeurs en 2019 et une baisse des prévisions de croissance du PIB. Il s'agit essentiellement de la conséquence du protectionnisme commercial. Une BCE plus accommodante mettra un frein au renforcement de l'EUR par rapport à l'USD, afin de maintenir la compétitivité de la monnaie commune à l'exportation. En termes simples, si l'environnement commercial devait s'améliorer, la Chine et l'UE en seraient les principaux bénéficiaires.

Dans ce contexte, nous avons progressivement réduit le risque des portefeuilles, en transférant l'exposition aux marchés émergents des actions vers la dette locale, et tiré parti des stratégies de portage en investissant une part de la poche trésorerie dans le crédit.

## Graphique 2 - Les exportations du Royaume-Uni vers l'UE sont importantes...

...alors que le flux inverse est limité



Sources : Datastream, estimations 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 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) SGIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

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

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

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

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

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

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

**Protection des données:** Il se peut que vous receviez ces informations parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe: Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail: group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site [www.lombardodier.com/privacy-policy](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2019 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH-MWNPR-en-012019.

## 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**  
2 Letnikovskaya st.2, bld.1 · 115114 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. License pour ses activités de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.*

### 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).*