

## Point de vue du CIO

## Dans l'enfer du Brexit

### Investment Solutions

18 mars 2019

**Trente-trois mois après avoir voté en faveur d'une sortie de l'Union européenne (UE), le Royaume-Uni demeure profondément divisé sur la manière dont il prévoit de quitter, à terme, la plus grande zone de libre-échange du monde. Le plus probable aujourd'hui, c'est que le Brexit se fera dans le cadre d'un accord et qu'il sera reporté jusqu'en 2021. Une autre possibilité, plus aléatoire, existe cependant : une sortie chaotique du Royaume-Uni de l'UE, dans les mois, voire dans les semaines à venir.**

La semaine dernière, le Parlement britannique a rejeté pour la deuxième fois l'accord de retrait, légèrement modifié, présenté par la Première ministre Theresa May. Le lendemain, il a voté contre une sortie de l'UE sans accord et, un jour plus tard, il s'est exprimé en faveur d'un report de l'échéance du Brexit au moins jusqu'au 30 juin. Dans quelques jours, le Parlement sera à nouveau invité, pour la troisième fois, à soutenir l'accord de retrait proposé<sup>1</sup>.

Si la Chambre devait réitérer son rejet, comme cela semble probable, un report supplémentaire de l'échéance de sortie de l'UE, ou un Brexit sans accord, de fait « accidentel », deviendraient alors des options possibles. La Première ministre tentera probablement d'agiter l'épouvantail d'une extension de la prolongation afin de **convaincre les partisans du Brexit de soutenir son accord de retrait: ils pourraient** sinon devoir patienter 21 mois de plus, voire risquer l'ensemble du projet si un second référendum ou des élections législatives devaient survenir.

Les marchés anticipent que le Royaume-Uni finira par négocier une sortie de l'UE « en douceur », permettant ainsi une période de transition au cours de laquelle les deux parties pourront négocier les droits de douane, les quotas de partage des ressources ou l'accès aux services. Or, à l'heure actuelle, le seul moyen de garantir une période de transition consiste à cautionner l'accord de Mme May. La semaine dernière, la livre sterling (GBP) a progressé face à l'euro et au dollar américain, les investisseurs ayant interprété les votes du Royaume-Uni comme réduisant la probabilité d'un Brexit chaotique, aux graves conséquences économiques.

« Il n'y a que deux façons de quitter l'UE, avec ou sans un accord », a déclaré un porte-parole de l'UE la semaine dernière. « L'UE est prête à faire face aux deux options. Pour s'assurer que la sortie ne se fasse pas sans accord, il ne suffit pas de voter contre une telle éventualité, il faut aussi s'entendre sur un texte. » D'autres ont été moins diplomates dans leurs propos. Le Premier ministre néerlandais, Mark Rutte, aurait déclaré en privé que voter pour exclure un Brexit sans accord, « [c'est comme si le Titanic votait pour que l'iceberg ne se mette pas en travers de sa route](#) ».

<sup>1</sup> Article rédigé le 15 mars 2019



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

## Le Brexit va-t-il jouer les prolongations ?

Une prolongation de trois mois de l'échéance du 29 mars, si le Royaume-Uni la demandait, nécessiterait l'appui unanime des 27 autres membres de l'UE et ferait probablement l'objet d'un débat lors de la réunion du Conseil européen des 21 et 22 mars prochains. Point essentiel par ailleurs, le processus d'extension exige que le Royaume-Uni fasse une « demande motivée » de prolongation. En d'autres termes, le Royaume-Uni doit donner des arguments convaincants justifiant la demande d'un délai supplémentaire. Le plus logique, ce serait qu'il le fasse pour permettre à son Parlement d'adopter la législation relative à l'accord de retrait.

À moins, donc, que le Parlement ne soutienne l'accord de retrait, « [il semble peu plausible qu'une demande](#) » de prolongation de deux à trois mois « obtienne l'unanimité nécessaire de la part de l'UE à 27 », a tweeté Eleanor Sharpston, l'avocate générale du Royaume-Uni à la Cour de justice de l'Union européenne.

D'un point de vue légal, le seul moyen unilatéral qui permettrait au Royaume-Uni d'empêcher le Brexit de se produire le 29 mars serait alors de révoquer l'article 50.

Pour que l'accord de Mme May ait une chance d'être adopté, à l'occasion de sa troisième présentation devant la Chambre, il faudrait qu'un revirement s'opère à la fois au niveau du Parti unioniste démocrate d'Irlande du Nord, de plusieurs députés conservateurs pro Brexit et de quelques députés travaillistes. Arithmétiquement, cela semble très improbable, étant donné le peu d'efforts entrepris par le gouvernement pour convaincre les différentes formations siégeant au Parlement – et les membres du Parti travailliste en particulier.

Pis encore, dans le contexte parlementaire actuel, la discipline du Parti conservateur, celui-là même de la Première ministre, semble ne plus s'imposer, et des ministres votent ainsi contre leur propre gouvernement. Lors du vote du 14 mars sur l'extension de l'article 50, le ministre du Brexit, Stephen Barclay, a pris la parole en faveur d'une prorogation avant, quelques minutes plus tard, de voter contre. Non sans ironie, c'est à M. Barclay qu'il reviendra de présenter au Conseil européen la demande de report du Royaume-Uni (voir le calendrier).

« Pourquoi devrions-nous prolonger la négociation ? », s'est interrogé la semaine dernière le négociateur en chef de l'UE, Michel Barnier. « La discussion au titre de l'article 50 est terminée. Nous avons un accord de retrait, il est là. » Donald Tusk, le président du Conseil européen, a déclaré qu'un délai beaucoup plus long, peut-être jusqu'en 2020, pourrait être envisageable si « le Royaume-Uni juge[ait] nécessaire de repenser sa stratégie sur le Brexit et de construire un consensus autour d'elle. »

## « Grince-Bretagne »

Ceci étant, le reste de l'UE a d'autres priorités. La chancelière allemande Angela Merkel et le président français Emmanuel Macron font tous deux face à des oppositions populistes alors que les élections européennes approchent. Par ailleurs, les économies de leurs pays ralentissent et les tensions s'accroissent avec les États-Unis et la Russie.

À un moment donné, la patience de l'UE à 27 face au chaos dans lequel le Royaume-Uni s'est plongé risque, à bon droit, d'atteindre ses limites. En même temps, si les parlementaires britanniques continuent de rejeter l'accord de retrait sans trouver de consensus autour d'une autre alternative, ils pourraient finir par remettre l'avenir immédiat de leur pays entre les mains des dirigeants européens.

Que le Brexit ait lieu fin mars ou en juin, le vrai risque c'est que le Royaume-Uni quitte l'UE sans accord de transition et qu'il ne soit donc pas préparé aux retombées économiques de son départ - un aspect que nous avons déjà eu l'occasion d'évoquer plus en détail (voir nos articles précédents, [ici](#) et [ici](#)). Entériner une période de transition créerait à tout le moins l'espace nécessaire pour préparer une sortie plus disciplinée.

Compte tenu de la dégradation possible de la GBP en cas de Brexit sans accord, que ce soit par accident ou par décision parlementaire, notre rôle, en tant que gérants de patrimoine, est de protéger les portefeuilles de la volatilité. Pour cette raison, nous préférons ne pas exposer les portefeuilles à des risques inutiles et, même si une partie des gains résultant d'un éventuel rebond pourraient nous échapper au tout début, nous estimons qu'il est plus prudent de couvrir une partie de l'exposition à la GBP.

**LE CALENDRIER DU BREXIT... AVEC PROLONGATIONS**

- **19 ou 20 mars** Troisième vote probable du Parlement britannique sur l'accord de retrait de Theresa May.
- **21-22 mars** Dernière réunion du Conseil européen où les 27 autres États membres de l'UE pourront examiner une demande d'extension de l'article 50 émanant du Royaume-Uni.
- **29 mars,** à 23h00 heure de Londres Date légale de sortie du Royaume-Uni de l'UE en vertu de l'article 50.
- **12 avril** Date butoir pour la notification par le Royaume-Uni d'une date pour sa participation éventuelle aux élections au Parlement européen.
- **18 mai** Dernière réunion plénière du Parlement européen (ce dernier doit approuver tout accord de retrait éventuel conclu entre le Royaume-Uni et l'UE).
- **23-26 mai** Élections au Parlement européen.
- **30 juin** Nouvelle échéance de sortie (courte) potentielle, correspondant à une extension de l'article 50, à condition cependant que le Parlement britannique soutienne un accord de retrait.
- **2 juillet** Le nouveau Parlement européen se réunit pour la première fois. Selon les textes, il doit inclure des représentants du Royaume-Uni si le Royaume-Uni est toujours membre de l'UE à cette date.

## Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (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 constitue un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur. Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document de marketing. 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 la recherche 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 de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche, 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. Lombard Odier reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution d'instruments ou produits financiers émis et/ou gérés par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. Par conséquent, Lombard Odier met en œuvre toutes les mesures raisonnables permettant d'identifier les conflits d'intérêts, et maintient et applique des contrôles efficaces concernant ces conflits d'intérêts.

**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 en 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 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 et 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. **Hong Kong:** Le présent document de marketing a été approuvée 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 approuvée 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). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore. **Panama:** Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013. **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. **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. **Suisse:** Le présent document de marketing 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, 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.

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

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 cette communication 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 Corratte, 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).



## 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 · Boite 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>º</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>º</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

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 France<sup>2</sup>

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

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

## AFRIQUE | AMERIQUES | ASIE - PACIFIQUE

### | MOYEN-ORIENT

### BERMUDES

#### Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

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

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

### DUBAÏ

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai

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

dubai@lombardodier.com

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

### HONG KONG

#### Lombard Odier (Hong Kong) Limited

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

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

## ISRAEL

#### Israel Representative Office ·

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower, 11<sup>th</sup> floor · 46 Rothschild Blvd. ·

Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com

*Etablissement non supervisé par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.*

### JOHANNESBURG

#### South Africa Representative Office ·

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd

140 West Street · Sandton

Johannesburg 2196 · South Africa

johannesburg@lombardodier.com

*Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.*

### MONTEVIDEO

#### Lombard Odier (Uruguay) SA

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305

11300 Montevideo · Uruguay

montevideo@lombardodier.com

*Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.*

### MONTREAL

#### 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).*