

Point de vue du CIO

Un confinement qui bouleverse les habitudes et accélère des tendances

Investment Solutions

15 avril 2020

Alors que les gouvernements commencent à réfléchir aux stratégies de déconfinement, l'attention se porte sur la reconstruction des économies et les tendances qui s'accéléreront dans le sillage de la pandémie.

À mesure que l'impact du Covid-19 se fait sentir, les changements de fond que la pandémie entraîne focalisent l'attention. Les projections des conséquences à plus long terme de la pandémie actuelle doivent déterminer dans quelle mesure les changements de comportement des consommateurs perdureront une fois les blocages levés.

Combien de temps faut-il pour qu'une nouvelle habitude s'installe véritablement ? Les [recherches](#) en psychologie suggèrent qu'il faut environ deux mois pour ancrer une nouvelle habitude. La ville chinoise de Wuhan a vécu une période de confinement de près de deux mois et de nombreux pays européens parmi les plus touchés par la pandémie s'efforcent désormais d'assouplir les restrictions après avoir vécu une expérience similaire.

Historiquement, les crises ont conduit à des changements majeurs dans nos sociétés. Ainsi, après les deux guerres mondiales du XX^e siècle, des systèmes de couverture maladie universelle ont été mis en place (sauf aux États-Unis), les femmes ont obtenu le droit de vote dans de nombreuses démocraties (mais pas en Suisse) et ont rejoint la population active en plus grand nombre. Suite aux attentats terroristes de 2001, nous nous sommes adaptés aux restrictions de sécurité dans les aéroports et la crise financière de 2008 a accentué les inégalités, déclenchant une montée du nationalisme politique et de la xénophobie.

La pandémie de Covid-19 pourrait ainsi devenir un important facteur d'évolution des technologies de connectivité, de la mondialisation, de l'équilibre géopolitique et de la durabilité.

Dépendances technologiques

Notre dépendance à l'égard de la technologie a été évidente ces dernières semaines. Le commerce en ligne s'est développé, engendrant des pressions sur la logistique et les services postaux pour maintenir les livraisons, tandis que la demande de services de télémédecine a explosé. Les [ventes](#) d'ordinateurs, d'écrans et d'imprimantes ont augmenté à mesure que nous nous sommes adaptés au travail et à l'école à domicile.

Les besoins de capacités de réseau supplémentaires pourraient favoriser le développement des réseaux 5G, surtout si l'on envisage une relance budgétaire axée



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- L'attention commence à se porter sur l'impact à long terme du Covid-19 après le « Grand Confinement »
- Historiquement, les crises induisent des changements sociaux, mais la persistance des comportements adoptés durant le confinement jouera un rôle décisif
- Nous nous attendons à ce que la pandémie agisse comme un accélérateur de tendances dans les domaines de la logistique, des technologies, de la mondialisation, de la géopolitique et de la soutenabilité
- Le secteur manufacturier pourrait gagner un ancrage plus local et produire les nouveaux biens « essentiels » à l'intérieur des frontières nationales
- D'importantes leçons devront être tirées de la gestion de la pandémie au plan personnel, national et mondial.

Informations importantes : Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

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

Données au 15 avril 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 15 avril 2020

sur la connectivité. Les plateformes de partage numérique, ainsi que les implications potentielles sur la valeur de l'immobilier commercial, évolueront à mesure que nous ajusterons nos attentes concernant nos espaces de vie et de travail à la maison et en dehors.

La progression du télétravail a également mis en évidence les vulnérabilités en matière de sécurité. Ainsi, le système de vidéoconférence Zoom a multiplié le nombre de ses abonnés [par 20](#) au cours des premières semaines de confinement en Europe. Quelques semaines plus tard, de nombreuses entreprises ont interdit son utilisation pour des raisons de sécurité. Inévitablement, la solidité de l'architecture internet, tant son infrastructure cloud que le stockage physique des données, est source d'inquiétudes.

L'incapacité de nombreux gouvernements à agir plus tôt face à la pandémie suscitera des critiques. Une grande partie du monde n'a pas été en mesure, par exemple, de suivre le « message simple pour tous les pays: [testez, testez, testez](#) » de l'Organisation mondiale de la santé (OMS) du 16 mars. De même, tous les gouvernements n'ont pas réussi à fournir les équipements de protection, notamment les gants et les masques, pour le corps médical. Sans parler du retour d'information plus sophistiqué [des outils de surveillance du comportement](#).

La technologie fera certainement partie de la réponse à ces défis, sous la forme de dépistages à grande échelle et de traçage de contacts. Bien que problématiques du point de vue de la liberté individuelle, de telles mesures se répandront car elles pourraient empêcher de nouvelles vagues épidémiques. La Chine [utilise déjà](#) de nouvelles technologies et des applications de traçage sont à [l'étude](#) en Europe avec le soutien de Google et d'Apple.

La pandémie devrait ainsi mettre en évidence la fragilité de certaines tendances et renforcer des tendances existantes comme le commerce électronique, la logistique et la cybersécurité.

Dé-mondialisation

La mondialisation s'est intensifiée depuis la Seconde Guerre mondiale. Cependant, la libéralisation du commerce des biens et des services, facilitée et contrôlée par les accords de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) et l'adhésion de la Chine, est remise en question depuis la grande crise financière de 2008/2009. La possibilité d'une réponse coordonnée à la crise actuelle est menacée par l'effondrement de la confiance dans le système [multilatéral](#), provoqué par des inégalités croissantes et aggravé par la montée du populisme. Le dernier exemple en date est la décision des Etats-Unis de [suspendre le financement](#) de l'OMS.

Le rôle des gouvernements est essentiel. Ils sont désormais aux commandes de l'économie, ayant pris le relais là où une grande partie des acteurs économiques privés restent

immobilisés. De surcroît, compte tenu des faibles niveaux des taux d'intérêt, le secteur public est en très bonne position pour emprunter et fournir une relance budgétaire importante.

Face aux difficultés liées au différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine, l'activité manufacturière était au cœur des préoccupations en 2019. Aujourd'hui, la production de biens essentiels devrait être rapatriée au niveau national. Prenons un exemple très actuel, celui de la production de masques médicaux, qui est centrée en Asie. La France ne dispose que de quatre sites capables de fabriquer des masques de qualité chirurgicale, car jusqu'à la crise actuelle, le pays pensait pouvoir compter sur les importations pour combler un éventuel manque. Le gouvernement français a maintenant décidé de multiplier la production [par cinq](#). Un autre exemple met en exergue les problématiques de coopération et de concurrence internationales: le président Donald Trump a récemment [bloqué](#) l'expédition de masques fabriqués par la société américaine 3M vers le Canada invoquant sa politique « America First » (L'Amérique en premier).

D'autres industries pourraient chercher à réduire leur dépendance vis-à-vis de l'Asie et de la Chine, en internalisant la production et en recherchant de nouvelles solutions pour la chaîne d'approvisionnement. Un autre exemple peut être celui des composants chimiques à faible valeur ajoutée, soudainement jugés essentiels parce qu'ils sont les ingrédients de base de médicaments de première nécessité dont le brevet a expiré. Nous pouvons observer la même tendance dans l'alimentaire alors que nous nous adaptons à l'évolution des niveaux d'approvisionnement et que nous faisons face à la fragilité de nos réseaux d'approvisionnement existants, qui dépendent de la livraison juste-à-temps et qui ont contribué à une diminution des niveaux des stocks détenus en réserve.

L'automatisation des processus industriels, l'entreposage et la résolution des goulets d'étranglement logistiques s'accéléreront sans aucun doute pour faire face aux nouvelles urgences et resteront probablement une priorité pour les entreprises longtemps après la pandémie.

Les voyages sont une victime évidente à court terme et on peut se demander combien de temps il faudra à la branche pour se rétablir une fois que les restrictions de mouvement commenceront à être levées. Il se peut que les restrictions sur les voyages d'affaires soient plus nombreuses et que les voyages d'agrément, en particulier les voyages longue distance, soient affectés de manière prolongée. Cette évolution se conjuguera probablement avec la sensibilité croissante des voyageurs à l'environnement et pourrait entraîner un certain glissement du transport aérien vers le transport ferroviaire. À court terme, tout changement durable dans le comportement des voyageurs d'affaires et de loisirs pourrait prolonger la pression sur les prix du pétrole, malgré le récent accord OPEP/Russie, ce qui ferait encore baisser les cours du pétrole puisque le carburant dédié à l'aviation représente 7% de la demande mondiale.

Un nouvel axe géopolitique ?

Etant donné les différences de gestion de la pandémie et du contrôle de son récit en Chine et aux Etats-Unis, les historiens considéreront-ils cette période comme un point de basculement dans l'équilibre géopolitique entre les Etats-Unis et la Chine ? Ce défi survient alors que certaines démocraties occidentales libérales semblent particulièrement affaiblies par des dirigeants populistes et des questions sur l'ingérence étrangère dans les élections, et que les Etats-Unis se préparent à une élection présidentielle en novembre 2020.

Par ailleurs, la solidité de la cohésion de l'Union européenne est mise à l'épreuve. Le temps nécessaire pour apporter une réponse commune à la pandémie dans la zone euro – qui reste limitée par rapport à l'ampleur des dépenses d'urgence proposées en Asie – n'a guère renforcé les arguments des fédéralistes. Malgré un compromis obtenu de haute lutte et l'abandon des « corona bonds », le résultat final pourrait s'avérer efficace grâce à la puissance de feu supplémentaire de la Banque centrale européenne.

Dans les marchés émergents, l'impact de la baisse des prix du pétrole va probablement générer des trajectoires de croissance très différentes, mettant à l'épreuve la vulnérabilité économique des producteurs de pétrole et favorisant la reprise des pays importateurs de pétrole, comme l'Inde et la Chine.

La durabilité à l'heure du Covid-19

Les dirigeants mondiaux continueront-ils à considérer le changement climatique comme une priorité alors que l'économie sera en récession ou juste en phase de reprise ? La Conférence des Nations unies sur le changement climatique, prévue initialement en novembre, a été reportée à 2021.

Du point de vue de la science du climat, la crise actuelle va offrir aux chercheurs une occasion unique d'étudier l'impact du comportement humain sur l'environnement. Nous avons la chance d'observer grandeur nature ce qu'il advient des gaz à effet de serre dans l'atmosphère alors que le monde retrouve les niveaux de transport international des années 1950. Les engagements pris pour réduire les gaz à effet de serre seront-ils affaiblis, face au ralentissement des économies ? Ou bien l'expérience de niveaux de pollution plus faibles, y compris dans le monde émergent, et la compréhension des effets positifs sur la croissance économique des investissements dans les infrastructures vertes inciteront-elles à agir davantage ?

Les habitants de nombreuses villes ayant bénéficié d'un [air plus pur](#) grâce aux mesures de confinement, la tolérance du public face à un retour au statu quo risque de diminuer et la reconnaissance de l'impact de la pollution atmosphérique sur la santé publique augmentera. La recherche établit maintenant un lien entre l'exposition à la [pollution](#) et la propagation et le taux de mortalité du Covid-19, au travers des effets de

la pollution atmosphérique sur la réponse immunitaire de l'organisme et de ses conséquences négatives sur l'état de santé des personnes. Un examen des causes de la crise et des facteurs favorisant celle-ci pourrait donner un nouvel élan aux efforts visant à renforcer les contrôles des émissions, notamment dans les transports.

En outre, les mesures de relance budgétaire pourraient donner un coup de fouet aux infrastructures vertes. Dans l'UE, du moins, il semble probable que tout programme de soutien à long terme sera aligné sur le « Pacte vert » pour l'Europe annoncé l'année dernière. Ailleurs, une augmentation de la disponibilité de prêts et de capitaux à faible coût rendra plus attractifs les investissements dans l'efficacité énergétique et les technologies renouvelables, qui nécessitent tous deux une mise de fonds initiale mais offrent un rendement économique positif.

Du point de vue de la durabilité du modèle économique, la pandémie met en évidence la faiblesse des infrastructures et la nécessité d'investir davantage. Jusqu'à présent, les plans de continuité des activités supposaient que toute fermeture forcée d'un site ou de bureaux d'une entreprise serait compensée par d'autres sites et n'envisageaient pas la possibilité que tous les sites soient mis hors service simultanément. La durabilité de nombreuses entreprises sera examinée de manière nouvelle et permettra aux plus agiles de se démarquer, y compris parmi les entreprises du secteur technologique.

Dans l'ensemble, nous observons avec attention le redémarrage économique de la Chine et de l'Asie, non seulement du point de vue épidémique, mais aussi pour identifier l'évolution des préférences des consommateurs, de leurs intérêts et les opportunités éventuelles.

D'innombrables changements sociaux et politiques, d'habitudes de consommation et de demandes technologiques se profilent, ne serait-ce que parce que nous chercherons, à titre personnel, au niveau national et mondial, à être mieux préparés la prochaine fois.

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 constituent 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 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 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 l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **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.

Panama: Le présent document de marketing a été approuvé 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 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.

Afrique du Sud : Le présent document de marketing a été approuvé 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 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).

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 Point de vue du CIO. 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 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.

© 2020 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH- MWNPR-en-032019.

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

Uto Schloss · 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).

LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A. UK Branch²

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

La banque est supervisée par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. Sur demande, vous pouvez obtenir auprès de notre banque de plus amples informations 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°513393).

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 et autorisé par 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 Españaz

Paseo de la Castellana 66 · 4a 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, 4a 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 · 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 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 CMO02. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Sila Tower · Abu Dhabi
abudhabi@lombardodier.com

Etablissement d'offres en investissement · Conseil en investissement ou en crédit · Octroi de crédits. Réglementé par l'Autorité de réglementation des services financiers de l'ADGM.

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 et de services aux entreprises 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.

ISRAËL

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 · monteideo@lombardodier.com

Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.

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. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

ASIE - PACIFIQUE

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.

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 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).