

## Point de vue du CIO

## Épidémie de coronavirus : quelles répercussions sur l'investissement ?

### Investment Solutions

3 février 2020

Les images en provenance de la ville chinoise de Wuhan, qui compte 11 millions d'habitants, montrent des rues désertes. Depuis le 23 janvier, Wuhan et une grande partie de la province du Hubei ont été mises en quarantaine afin de contenir la propagation d'un nouveau **coronavirus**, une pathologie respiratoire. En ce premier trimestre 2020, l'économie chinoise devrait en ressentir les effets.

Les mesures de quarantaine prises dans la province du Hubei ont touché près de 59 millions de personnes, un chiffre considérable qui a transformé ce confinement en une « expérience de santé publique » d'une ampleur jusqu'ici inconnue. Seules les denrées alimentaires et les fournitures médicales sont autorisées à entrer et à sortir d'une douzaine de villes de la province. Au moment où nous écrivons ces lignes, la situation continue de se dégrader à un rythme rapide et le coût humain s'alourdit. Les autorités chinoises ont confirmé plus de 17'000 infections et 361 décès : ce virus semble ainsi une pathologie plus contagieuse, mais moins mortelle, que l'épidémie de SRAS survenue en 2003, qui avait infecté environ 8'000 personnes et tué près de 800.

La mise en quarantaine s'est également étendue à l'échelle mondiale, alors que des cas ont été signalés en dehors de la Chine. La semaine dernière, l'Organisation mondiale de la santé (OMS) [a déclaré](#) que le virus représentait une urgence sanitaire mondiale et de nombreux États ont interdit aux citoyens chinois de franchir leurs frontières, notamment les États-Unis, l'Australie et la Nouvelle-Zélande. D'autres, comme la Suisse, la France et le Royaume-Uni, déconseillent de voyager en Chine continentale s'il ne s'agit pas d'un impératif. Des compagnies aériennes, dont Swiss, Air France, Lufthansa et British Airways, ont suspendu leurs vols à destination et en provenance de la Chine, tandis que des sociétés, comme les constructeurs automobiles Renault et [Toyota](#) et les chaînes de restauration Starbucks et McDonald's, ont interrompu leur production ou fermé des succursales, et demandent à leurs employés qui rentrent de vacances de se tenir éloignés des usines et des transports publics.

### Effet négatif à court terme

Jusqu'à présent, le virus s'est peu propagé à l'extérieur de la Chine. Cela reste notre scénario de référence, même si nous sommes attentifs aux menaces potentielles.

La Chine fait désormais partie intégrante de l'économie mondiale. Elle représente 17% du PIB mondial et 13% du commerce global, contre seulement 4% et 5% en 2003, respectivement. Le pays contribue à près de 70% de la demande mondiale de métaux, soit près de trois fois plus qu'en 2003, ainsi qu'à 20% des dépenses touristiques mondiales globales, contre 3% il y a 17 ans. Le coronavirus aura de fait



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- Les effets du coronavirus sur l'économie chinoise seront sévères au premier trimestre.
- Les comparaisons avec l'épidémie de SRAS de 2003 sont d'une utilité limitée : la Chine pèse davantage dans l'économie mondiale et le cycle économique est aujourd'hui dans une phase différente.
- Avec la réouverture de ses marchés, la Chine a annoncé une série de mesures pour compenser l'impact économique.
- Nous tablons sur une possible reprise de l'activité manufacturière chinoise dès le deuxième trimestre.
- Une construction de portefeuille équilibrée, qui intègre des couvertures en or et en bons du Trésor américain, permet de faire face à la volatilité.

**Informations importantes :** Veuillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document.

Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Données au 3 février 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 3 février 2020

un effet immédiat sur les voyages, ce qui nuira à des économies comme celles de Hong Kong, de la Thaïlande et du Vietnam, dépendantes du tourisme chinois.

D'un point de vue macroéconomique à court terme, nous pensons que les conséquences du virus sur l'économie chinoise seront sévères. La Chine publiera les prévisions de croissance de son produit intérieur brut du premier trimestre à la mi-avril, sachant que la croissance de son PIB du quatrième trimestre 2019 s'est établie à 6,0%. Le SRAS a réduit de 2 points de pourcentage le taux de croissance annuel au cours du trimestre où il a sévi, et le coronavirus va certainement lui aussi saper la croissance. Le secteur des services représente désormais 53% de l'économie chinoise, contre 42% en 2003. Toutefois, les ventes en ligne constituent aujourd'hui une part importante des ventes au détail, ce qui devrait permettre de compenser pour partie l'effet économique négatif du virus.

Depuis le début de l'épidémie, la réaction est restée modérée en Chine, d'autant plus que de nombreuses Bourses et entreprises avaient fermé leurs portes pendant les vacances du Nouvel An lunaire. Lors de la réouverture des marchés actions chinois le 3 février, l'indice composite de Shanghai a chuté de 8,7% et celui de Shenzhen de plus de 9%.

### Relance budgétaire chinoise

Alors que les marchés rouvraient, les autorités nationales ont annoncé une série de mesures visant à limiter les répercussions négatives sur l'économie. Il s'est notamment agi d'actions visant à garantir la liquidité du secteur bancaire, de subventions de taux d'intérêt destinées aux entreprises touchées et d'incitations pour les banques à prêter plus à l'économie réelle. Si ces mesures peuvent contribuer à restaurer la confiance, il est peu probable qu'elles empêchent l'économie de ralentir au cours des trois premiers mois de l'année. Le cas échéant, les autorités pourraient décider d'une relance budgétaire plus significative lors de la réunion du Congrès national du peuple en mars.

Nous nous attendons à ce que l'activité manufacturière chinoise se reprenne à mesure que la production reviendra à la normale, une tendance qui pourrait débuter dès le deuxième trimestre de l'année. Toutefois, les habitudes de consommation pourraient nécessiter plus de temps pour se ressaisir, après ce qui aurait dû être une période de congés et d'achats. Si la Chine prend les mesures de relance adéquates, elle devrait pouvoir poursuivre la transformation de son économie intérieure, dont la croissance, originellement tirée par le secteur manufacturier, l'est de plus en plus par la consommation et les services.

### Répercussions sur les classes d'actifs

Les conséquences économiques et commerciales du SRAS ont été de courte durée et localisées. Mais une telle comparaison historique peut être trompeuse car le cycle économique se situait alors dans ses phases initiales et, par voie de conséquence, les valorisations étaient beaucoup moins élevées. Les actions mondiales ont ainsi poursuivi leur redressement au début de 2003 tandis que les actions asiatiques sous-performaient avant de rebondir fortement une fois la contagion contenue.

De même, les devises asiatiques fortement exposées à la croissance mondiale avaient alors sous-performé tandis que les devises émergentes à fort portage se comportaient favorablement.

Malgré un bon début d'année, les principaux marchés actions affichent maintenant une performance négative depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les actions américaines ont mieux résisté, alors que les marchés actions émergents et chinois ont chuté de près de 10% depuis le début du mois.

Les prix des bons du Trésor américain et des Bunds allemands ont augmenté en réponse à l'évolution de la propagation du coronavirus; leurs rendements à dix ans ont baissé respectivement d'environ 30 points de base et de 20 pb depuis le 23 janvier tandis que l'once d'or s'est appréciée de 25 dollars américains (USD). Ces différents instruments offrent une bonne protection au sein d'un portefeuille multi-actifs.

Nous surveillons également de près le cours de l'USD/yuan chinois (CNY), qui se négocie autour du seuil psychologiquement sensible de 7,00 CNY pour 1 USD, soutenu par la récente [trêve commerciale](#) de « phase 1 » conclue entre les États-Unis et la Chine. La baisse de liquidité pendant la période de congés a amplifié la récente hausse de l'USD/CNY. La fixation renforcée du CNY lors de la réouverture des marchés est une preuve que les autorités chinoises veulent assoier leur devise. L'USD/CNY semble trop élevé face à nos [anticipations](#) d'un dollar plus faible cette année.

### Gérer la volatilité

En termes d'allocation d'actifs, nous pensons que notre positionnement équilibré, légèrement sous-pondéré en actions et surpondéré en stratégies de portage, avec des couvertures en or et en bons du Trésor américain, nous permettra de gérer l'épisode de volatilité actuel.

Depuis le début de l'année, les marchés actions ont vu des prises de bénéfices et les valorisations semblent encore relativement élevées. Nous demeurons neutres au niveau de notre exposition aux actions émergentes, car nous pensons que l'effet du virus sera de courte durée. De surcroît, la banque centrale chinoise devrait prendre des mesures de relance adéquates.

Il convient également de rappeler que les actions sont également soutenues par les bénéfices du quatrième trimestre. Aux États-Unis, près de 40% des entreprises ont déjà publié leurs résultats, contre 16% en Europe et 21% au Japon. Les premières annonces ont donné lieu à des surprises positives tant aux États-Unis qu'en Europe, avec notamment des résultats solides dans le secteur technologique.

Pour l'instant, nous suivons de près l'évolution du coronavirus, en particulier tout ce qui pourrait indiquer que les taux d'infection ont atteint un pic. Nous nous tenons prêts à adapter les expositions de nos portefeuilles, et nous attendons la confirmation que le coronavirus ne se comporte pas différemment d'une grippe saisonnière, qui disparaîtra à mesure que les taux de transmission diminueront et que l'immunité se développera, conformément aux attentes de l'OMS.

## 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](mailto: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).

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

## SUISSE

### GENÈVE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

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 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>

Uto Schloss · 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).

### LONDRES

#### Lombard Odier (Europe) S.A. UK Branch<sup>2</sup>

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).

<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 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 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 · 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](http://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).