

## Point de vue du CIO

## Test de résistance de l'exception britannique

### Investment Solutions

2 juin 2020

**Le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne à la fin du mois de janvier 2020, dans le cadre de la promesse de « réaliser le Brexit » qui a permis à Boris Johnson de remporter les élections législatives de décembre 2019. Sa majorité parlementaire aurait dû garantir quelques mois faciles au Premier ministre. Au lieu de cela, le Royaume-Uni aborde le déconfinement en entrant dans sa plus grave récession depuis trois siècles. M. Johnson peut-il réaliser le Brexit tout en remettant l'économie britannique sur la voie de la croissance ?**

Le gouvernement de Boris Johnson voulait éviter un confinement en réponse aux défis de santé publique posés par la pandémie. Le 13 mars, le conseiller scientifique en chef du gouvernement, Sir Patrick Vallance, [expliquait](#) encore qu'une « immunité collective » serait créée avec 40 millions de personnes infectées. Alors que ses voisins européens avaient déjà opté pour le confinement, les recommandations du gouvernement britannique se limitaient aux règles d'hygiène.

Le gouvernement a ensuite abandonné cette approche en instaurant des mesures de confinement dès le 23 mars, suite aux avertissements selon lesquels l'immunité collective ne fonctionnerait pas et le système hospitalier du pays ne pourrait pas faire face à des millions de cas. Le 28 mai, plusieurs semaines après la levée progressive des mesures de confinement en Italie, en Espagne et en France, le Royaume-Uni a mis en place un système de traçage (puis d'auto-isolément). Parmi les nouvelles mesures, une annonce controversée de quarantaine de 14 jours pour les nouveaux arrivants dans le pays. L'instauration de cette quarantaine pénalisera encore davantage une industrie aéronautique qui représente GBP 52 milliards pour l'économie du pays.

### Urgence économique

L'économie britannique s'est contractée de 2% au cours des trois premiers mois de l'année, la plus forte baisse depuis la grande crise financière. Il convient de noter cependant que seules la dernière semaine de mars et la première semaine de confinement sont reflétées dans ce chiffre. Le recul de 5,8% du produit intérieur brut (PIB) en mars était proche de la contraction observée pendant toute la récession de 2008-2009. Les données pour le deuxième trimestre, qui couvrent la période du confinement, montreront une décélération beaucoup plus importante. La Banque d'Angleterre (BoE) prévoit une baisse de 25% du PIB pour le deuxième trimestre et de 14% pour l'ensemble de l'année civile.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- Le Royaume-Uni a opté tardivement pour des mesures de confinement et son redressement économique accuse un retard par rapport au reste du monde
- L'économie britannique est aujourd'hui confrontée à sa plus grave récession depuis trois siècles
- La Banque d'Angleterre envisage des taux d'intérêt négatifs
- La livre sterling est sous-évaluée, mais un Brexit sans accord reste un risque majeur.

**Informations importantes :** Veuillez lire les 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 2 juin 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 2 juin 2020

La durée du confinement réduit également la capacité économique du Royaume-Uni à rebondir. Parmi les principaux pays développés et en développement, le Royaume-Uni est l'un des plus affectés (voir graphique 1).

Le deuxième graphique montre la lente reprise de l'activité économique au Royaume-Uni en examinant la dynamique de l'offre et de la demande. Pour évaluer la progression du côté de l'offre, nous analysons des données de haute fréquence telles que la consommation d'électricité et la pollution, qui se situent actuellement à 85% et à 60% de leurs moyennes sur trois ans avant la pandémie, respectivement. Du côté de la demande, nous pouvons estimer la reprise de l'activité des entreprises et de la consommation en suivant la mobilité liée au commerce et au travail grâce aux données géolocalisées des utilisateurs de Google. Ces indicateurs se situent à environ 30% et 50%, respectivement, de leurs moyennes d'avant la crise. Alors que le Royaume-Uni commence à lever les mesures de confinement, les quatre indicateurs ont rebondi par rapport à leur niveau le plus bas observé au plus fort de la crise sanitaire.

On ne sait pas encore comment le gouvernement britannique financera le dispositif des mesures du chômage partiel. Par ailleurs, certains programmes pourraient être supprimés.

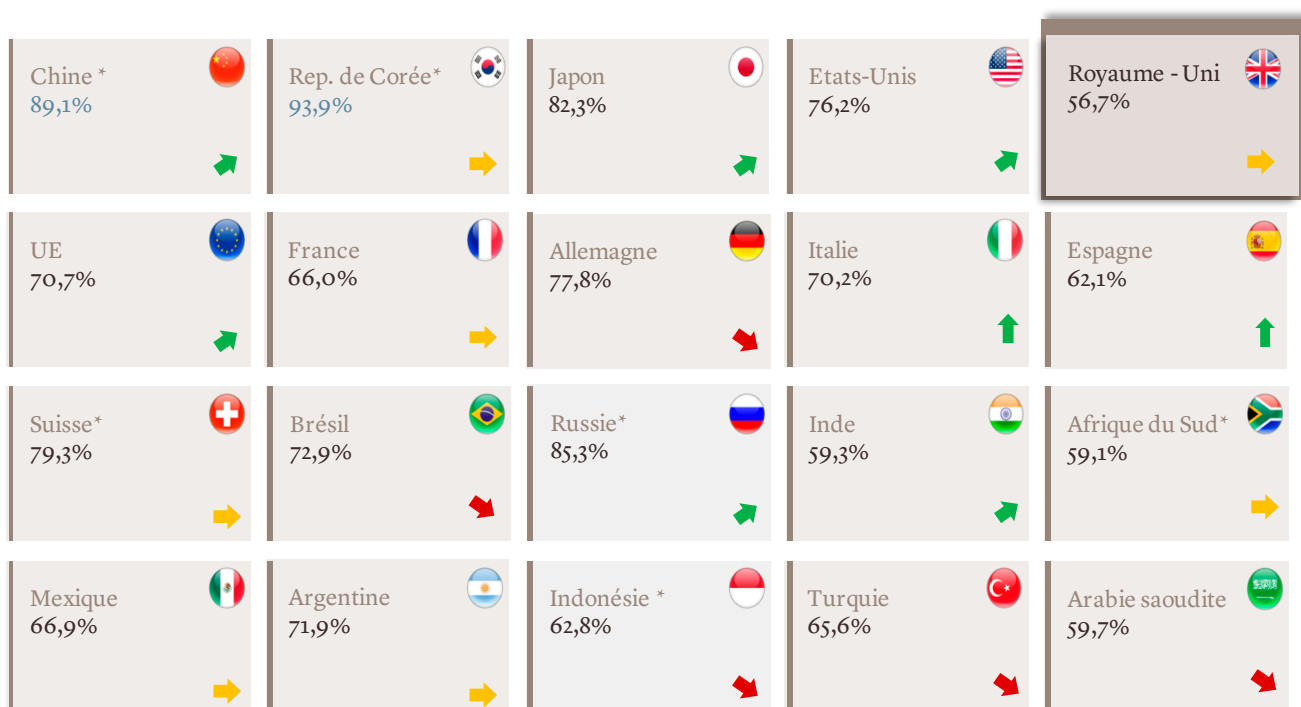
Les taux d'intérêt très bas peuvent aider à payer les factures et la BoE semble préparer les marchés à un éventuel changement de position sur les taux négatifs, ou du moins à l'idée que le plancher ne se situe plus à 0%.

Le gouverneur de la BoE, Andrew Bailey, a refusé d'exclure des taux négatifs. La professeure Silvana Tenreyro, membre externe du comité de politique monétaire de la BoE, a déclaré le 18 mai que les expériences d'autres pays européens montrent que les « taux négatifs ont eu un effet positif en permettant une transmission assez puissante à l'activité réelle ».

Cependant, le débat reste ouvert parmi les responsables de la BoE et l'adoption de taux négatifs ne constitue pas notre scénario central. Les conditions monétaires demeurent accommodantes au Royaume-Uni, les taux réels étant déjà en territoire négatif. En outre, les responsables de la BoE semblent tabler sur un redressement progressif de l'activité économique mondiale au second semestre. Toutefois, si les taux négatifs voient le jour au Royaume-Uni – une réelle possibilité au cours des prochains trimestres – les investisseurs ne devraient s'attendre qu'à un impact négatif limité sur la livre sterling. Les marchés intègrent en effet déjà une réduction du taux directeur à environ -10 points de base d'ici la fin de 2020.

### Graphique 1: Normalisation de l'activité économique

Données au 24 mai 2020



\* Calculs effectués sur la base de sources de données alternatives  
Source: calculs Lombard Odier

## La livre post-Covid

Pour la livre sterling, le Brexit importe davantage que la politique monétaire. Nous pensons que le Royaume-Uni parviendra à un accord avec l'UE sur les termes de leur future relation, à partir de 2021, ou du moins qu'il évitera un Brexit sans accord à la fin de cette année. Dans ce scénario, nos [attentes](#) à l'égard de la devise britannique à moyen et à long terme restent positives. En termes pondérés des échanges, la livre est sous-évaluée de 12% par rapport au dollar américain, de 7% par rapport à l'euro, de 5% par rapport au franc suisse et de 10 à 15% par rapport aux principales devises émergentes.

Toutefois, un Brexit sans accord, où les échanges du Royaume-Uni seraient régis selon les règles de l'Organisation mondiale du commerce, entraînerait une baisse significative de la valorisation de la livre. Le taux de change GBPUSD pourrait chuter vers 1,10 voire moins, et la paire EURGBP s'approcherait probablement de la parité.

## Une querelle domestique

Lorsque Boris Johnson a remporté les élections législatives de décembre, sa liste des priorités semblait ambitieuse mais réalisable étant donné sa majorité parlementaire. Six mois plus tard, le Premier ministre britannique a opéré une volte-face dans sa stratégie de gestion de la crise sanitaire et s'est retrouvé

aux soins intensifs suite à une infection au coronavirus. A présent, son gouvernement se prépare à déployer un plan de relance budgétaire sans précédent.

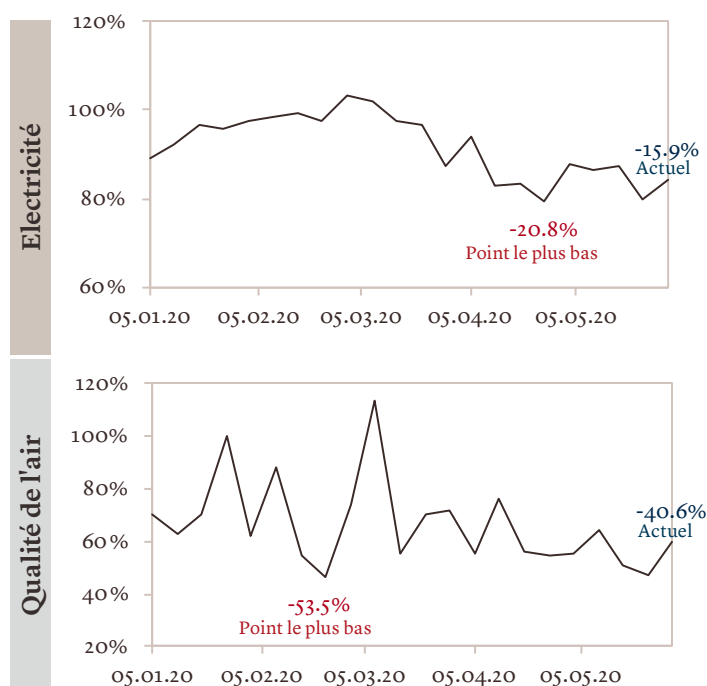
En parallèle, le parti conservateur vit une querelle interne. Plus de 60 parlementaires conservateurs ont attaqué le soutien du Premier ministre à Dominic Cummings, son conseiller principal. Pendant près de deux semaines, M. Cummings n'a pas pu justifier les déplacements qu'il a effectués en avril, au mépris de la politique de « rester chez soi » dont il était en partie l'auteur en tant que membre de l'organe consultatif scientifique du gouvernement. Une hypocrisie qui n'a pas échappé à de nombreux électeurs. Fait surprenant, ce n'est pas tant la défense initiale de M. Johnson qui est critiquée, mais son soutien continu malgré l'ampleur du tollé, aussi bien de la part de son propre parti que du [public](#). Un sondage [YouGov](#) a montré que l'avance du parti conservateur sur les travaillistes a diminué de 9% en une semaine.

De surcroît, l'opposition au gouvernement semble désormais plus solide. Sir Keir Starmer, le nouveau leader du parti travailliste et ancien avocat, semble plus capable que son prédécesseur d'organiser une menace crédible contre les Conservateurs. Cependant, Sir Keir n'a pas encore eu à élaborer des politiques qui exposeront certainement les divisions idéologiques au sein de son parti.

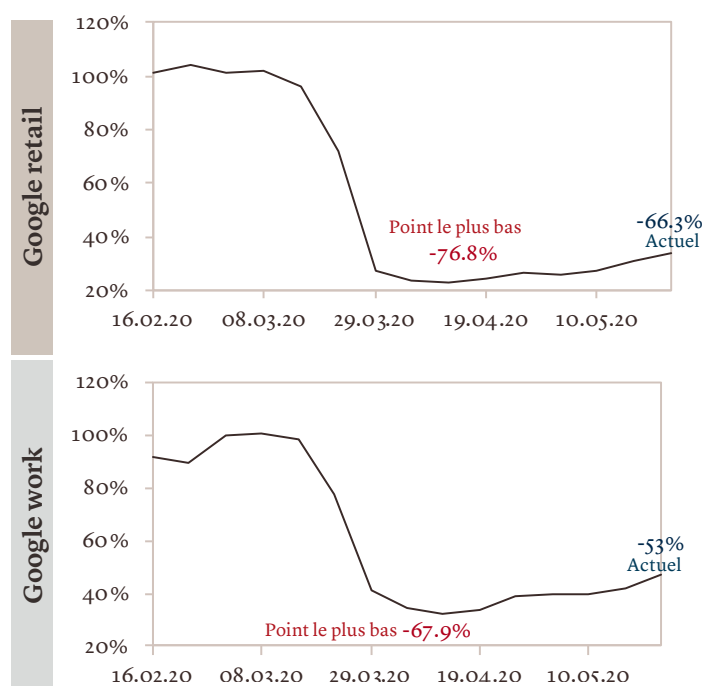
Graphique 2: L'activité économique du Royaume-Uni se situe actuellement à 56,7% de son niveau normal d'avant la pandémie, contre 53,8% au plus fort de la crise

Consommation d'électricité et qualité de l'air, données au 31 mai 2020, indices de mobilité Google au 25 mai 2020

### Indicateurs relatifs à l'offre



### Indicateurs relatifs à la demande



Données au 25 mai 2020

Sources: ENTSO-E, Bloomberg, AQICN.org, Google Mobility Index, calculs Lombard Odier

Veillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 2 juin 2020

## Questions urgentes

Le Royaume-Uni ne doit pas seulement gérer la crise sanitaire et ses répercussions. Dans le contexte actuel de récession, les complications liées au Brexit semblent être un fardeau de trop. Non sans ironie, bien que le Royaume-Uni soit le pays européen [le plus touché](#) par le virus avec près de 40'000 décès, le Brexit l'empêche de pouvoir prétendre à une partie des EUR 500 milliards d'aide financière en discussion au sein de l'UE.

Une fois la pandémie passée, les négociations sur la [transition](#) vers une nouvelle réalité économique hors des structures douanières de l'UE, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, seront encore plus importantes. Toute charge réglementaire supplémentaire imposée aux entreprises britanniques, déjà aux prises avec l'impact de la pandémie, pourrait menacer leur survie.

Le temps presse. Le Royaume-Uni a jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet pour demander une prolongation de l'actuelle phase de transition. Certes, une prolongation serait politiquement gênante pour M. Johnson et impliquerait le maintien de certaines contributions aux budgets de l'UE tout en rendant plus difficile la conclusion de nouveaux accords commerciaux. Bien qu'une demande de prolongation de dernière minute serait conforme à la pratique passée, le gouvernement insiste sur son refus de prolongation des délais malgré les appels de la Commission européenne, l'exécutif de l'UE.

Le Royaume-Uni se trouve à un tournant historique. Le pays doit trouver sa place dans l'ère post-Brexit, post-Covid, tout en préservant son unité. Son avenir et les opportunités qu'il offrira aux Britanniques dépendront en grande partie de la capacité du gouvernement de Boris Johnson à conclure des accords de qualité avec ses partenaires commerciaux et à remettre le pays sur la voie de la croissance économique.

## 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).