

Point de vue du CIO

Dix convictions d'investissement pour le deuxième semestre de 2020

Investment Solutions

29 juin 2020

Il y a six mois, les investisseurs cherchaient des signes de récession; l'éventualité d'une pandémie ne figurait pas en tête de liste des catalyseurs envisagés. Alors que nous entrons dans la deuxième moitié de 2020, de nombreux aspects de nos vies ont été modifiés et tandis que la reprise économique s'amorce, le virus circule encore parmi nous. Certes, le niveau d'infection demeure contenu dans de nombreux pays, mais nous sommes surtout mieux équipés pour gérer de nouveaux foyers de contamination.

Les ripostes politiques d'une ampleur sans précédent pavent le chemin de la reprise. Nous nous attendons à une reprise en forme de racine carrée, avec un fort redémarrage initial suivi d'un tassement tandis que certains secteurs comme les loisirs, l'hôtellerie et le tourisme mettront davantage de temps à se redresser. Le chemin sera long, mais la plupart des nations développées, avec la possible exception des États-Unis, seront sur la voie de la reprise au troisième trimestre. Une fois le sprint initial passé, les économies devraient renouer avec un rythme de croissance faible dans un environnement d'inflation basse, avec un niveau d'endettement important et des taux d'intérêt bas, voire négatifs. Nous restons très attentifs à tout signe de seconde vague de contaminations, à l'émergence de politiques protectionnistes et surtout au retrait prématuré des mesures de soutien.

Pour les investisseurs, la crise du Covid-19 a accéléré les tendances sociales et économiques existantes. Nous avons identifié quatre tendances structurelles qui sont en train de transformer le monde et qui présentent des opportunités d'investissement.

Premièrement, la pandémie a souligné notre inéluctable dépendance à la technologie, modifiant rapidement les préférences des consommateurs. La progression du commerce en ligne, du télétravail et des outils de formation en ligne a accéléré la digitalisation de notre société. Deuxièmement, les profonds changements démographiques impliquent une augmentation de la demande de soins de santé, avec de nombreux pays mal préparés à la pandémie. Nous nous attendons à d'importants investissements dans ce domaine.

Troisièmement, il convient de créer une allocation spécifique à la Chine. En effet, le pays représente un cinquième de l'économie mondiale et un certain nombre d'indices de référence mondiaux ont intégré des actions et des obligations chinoises en 2019.

Enfin, nous devons répondre à la nécessité urgente de décarboniser notre économie. La pression des consommateurs, les réglementations et les innovations métamorphosent l'univers de l'investissement tandis que nous nous acheminons vers une économie plus durable.

La seconde moitié de l'année sera dominée par les élections présidentielles américaines et par l'évolution de la pandémie. A mesure que la campagne se déploiera aux États-Unis et que les candidats révéleront leurs programmes, nous serons à même de mieux évaluer leur impact sur les marchés financiers. La volatilité inhérente à cette période d'incertitude requiert une allocation d'actifs résiliente. Les dix idées d'investissement suivantes sont destinées à aider les portefeuilles à faire face aux développements prévisibles, et moins prévisibles.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Dates clés 2020

- **17-20 août**
Convention nationale démocrate américaine
- **24-27 août**
Convention nationale républicaine américaine
- **6 septembre**
Elections législatives à Hong Kong
- **3 novembre**
Election présidentielle américaine
- **21/22 novembre**
Rencontre prévue du G20 (organisée par l'Arabie saoudite)
- **31 décembre**
Fin de la période de transition post-Brexit

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 29 juin 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 29 juin 2020



1. Conserver une exposition adéquate aux actifs risqués

Le rallye qui a suivi l'effondrement des marchés boursiers souligne l'importance de rester investis en actions. Par conséquent, les investisseurs doivent s'assurer qu'ils détiennent une exposition adéquate aux actifs risqués. Face aux inévitables surprises induites par le contexte actuel, les réponses tactiques revêtent une importance cruciale car elles permettent de maintenir un niveau de risque approprié.



2. Ajouter des allocations défensives

Destinées à offrir une protection contre les imprévus, les stratégies de couverture de portefeuille sont indispensables. Nous avons augmenté notre exposition aux bons du Trésor américain dans les comptes hors USD, tirant avantage de la baisse du coût de couverture. En outre, nous privilégions les expositions à l'or et au yen, ainsi que les options de vente sur indices actions en période de faible volatilité sur les marchés boursiers.



3. Le crédit de qualité bénéficie d'un solide filet de sécurité

Dans cet environnement de croissance et de rendements faibles, le crédit de qualité (investment-grade) présente un potentiel de rendement intéressant par rapport à la dette souveraine. De surcroît, les obligations de qualité bénéficient d'un soutien de taille sous la forme de l'engagement des banques centrales à soutenir la reprise par leurs vastes programmes d'achat d'actifs.



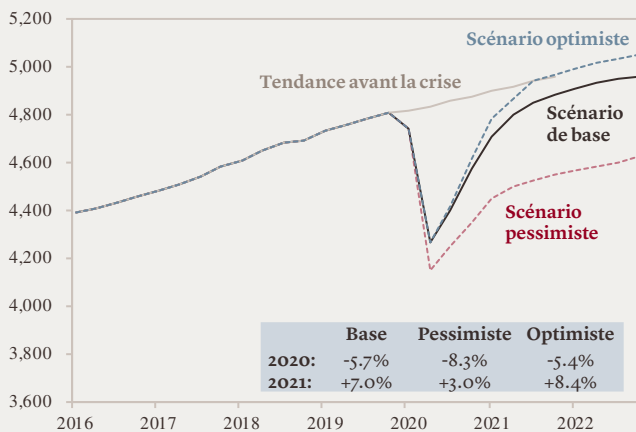
4. Identifier des opportunités dans le crédit à haut rendement

Alors que les valorisations de marché reflètent déjà un scénario positif en termes de reprise économique et dans un contexte où les taux souverains resteront faibles, le potentiel haussier est limité. Dès lors, il convient de recourir, de manière sélective, au crédit à haut rendement. Les marchés anticipent déjà une augmentation des taux de défaut et nous évitons les secteurs les plus touchés par la crise - transports, vente au détail, loisirs et énergie aux Etats-Unis. Quant à la dette des pays émergents hors Asie, la prudence est mise car des nations comme le Brésil et le Mexique continuent à être affectées par la faiblesse des cours pétroliers et par la pandémie. De plus, ces économies vont souffrir du ralentissement du commerce mondial. Nous favorisons les émetteurs notés BB ainsi que certains noms de la catégorie simple B dans les secteurs qui connaissent une reprise rapide.

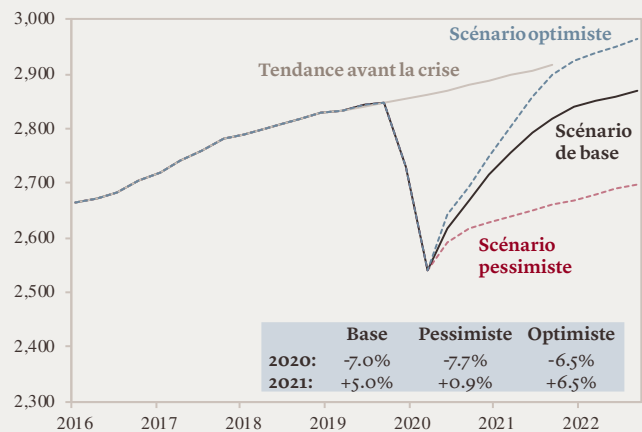
Les dynamiques de croissance aux Etats-Unis et dans la zone euro

Scénario de base : nette contraction au premier semestre 2020 et forte reprise au second semestre 2020
 Scénario pessimiste: dépression prolongée / Scénario optimiste: avancées scientifiques

PIB trimestriel Etats-Unis, en mia d'USD



PIB trimestriel zone euro, en mia d'EUR



Sources: US Bureau of Economic Analysis (BEA), calculs Lombard Odier



5. Privilégier la croissance durable et les secteurs de la santé et des technologies de l'information

A un horizon de six mois, les marchés actions présentent un potentiel de rendement supplémentaire limité compte tenu du fort rebond enregistré au deuxième trimestre. Nous favorisons les valeurs avec des perspectives de croissance durable et des bilans résilients, notamment dans les secteurs technologique et de la santé, au détriment du style « value ». Nous privilégions aussi les entreprises du secteur des services aux collectivités qui travaillent sur des solutions durables. Après le Covid-19, nous nous attendons à une augmentation des investissements dans les infrastructures médicales et les soins de santé. Les technologies médicales, et plus particulièrement les systèmes de traçage et de dépistage, en bénéficieront. Plus largement, le secteur technologique offre d'excellentes perspectives de croissance post-Covid, y compris dans les domaines tels que l'architecture physique et la sécurité de l'Internet.



6. Favoriser les actions asiatiques dans les marchés émergents

Nous restons prudents quant aux perspectives des actions émergentes en général. Aux projections d'une faible croissance des échanges commerciaux s'ajoutent la faiblesse des prix des matières premières, des programmes de relance monétaire d'une moindre efficacité et l'incertitude croissante concernant l'impact du Covid-19. Ceci dit, la Chine et l'Asie offrent des opportunités intéressantes. La région a redémarré plus rapidement et l'activité industrielle s'est remise sur les rails grâce à un important plan de relance budgétaire et des dépenses dans des infrastructures comme les télécommunications, l'énergie, les transports et les technologies de l'information. En outre, la Chine semble connaître une reprise en forme de V, contrairement à de nombreuses économies, tandis que la demande intérieure devient le moteur du PIB.



7. Les actifs réels sont une source de stabilité dans des marchés turbulents

Les actifs réels tels que le private equity, l'immobilier et les infrastructures offrent un potentiel de diversification. Cette année, l'immobilier résidentiel de haut standing et les bâtiments logistiques se démarquent. Pour les portefeuilles en EUR et en CHF, l'immobilier des principaux pays européens offre une capacité de résistance et un rendement intéressant. La demande des investisseurs en quête de rendement n'a pas faibli, ce qui continue à soutenir les prix. Si les valorisations ne sont plus bon marché, il est difficile de parler d'une bulle. Contrairement au marché des fonds immobiliers suisses, qui s'est redressé, les actions immobilières européennes présentent toujours un certain potentiel. De même que celles des sociétés de placement immobilier américaines¹, qui offrent de surcroît une exposition sectorielle plus diversifiée et un accès à des biens tels que des centres de données. Quant aux infrastructures, la classe d'actifs devrait bénéficier des investissements garantis par les gouvernements. Enfin, les investisseurs ne peuvent pas se permettre de négliger le private equity, qui offre une exposition à l'économie réelle, un bon potentiel de diversification et un rendement supplémentaire.

¹Real Estate Investment Trusts (REITs)



8. Un dollar plus faible

La pandémie et le choc économique qui s'en est suivi ont remis en question notre vue baissière sur le dollar américain. Compte tenu de la reprise de l'activité et de la diminution de la prime de risque qui a soutenu le billet vert, nous continuons de tabler sur un dollar plus faible et voyons un potentiel d'appréciation dans les autres monnaies du G10. Ces dernières sont sous-évaluées, exposées au cycle économique chinois et/ou soutenues par une balance des paiements favorable. Ainsi, nous pensons que l'euro, le yen et le dollar australien surperformeront et s'apprécieront contre le dollar américain d'ici la fin de l'année.



9. Des montagnes russes pour la livre sterling

Nous restons prudents sur la livre sterling. En cause, l'ampleur du choc économique lié à la pandémie et une gestion politique médiocre. Les progrès insuffisants sur le front du Brexit ont augmenté le risque d'une absence d'accord à la fin de l'année. Nous tablons néanmoins sur un accord squelettique avec l'Union européenne, ce qui devrait soutenir la monnaie britannique. Dans l'intervalle, les manœuvres politiques et les gros titres qui témoignent du scepticisme entourant la probabilité d'un accord laissent penser que la situation va s'aggraver pour la livre sterling avant de s'améliorer.



10. Des devises émergentes triées sur le volet contre le dollar

Les marchés émergents ont souffert de la baisse des prix du pétrole, ce qui se reflète également dans les valorisations des devises. Tandis que de nombreux pays émergents continuent de combattre la pandémie, dont certains en situation budgétaire précaire, les investisseurs en monnaies émergentes doivent se montrer très sélectifs. Nous privilégions les devises des pays qui présentent des niveaux d'endettement bas, des soldes extérieurs adéquats et une exposition à la croissance de la zone euro (telles que la couronne tchèque ou le shekel israélien) ou à l'activité économique chinoise (la roupie indonésienne, le won coréen, le dollar taiwanais et le peso chilien). D'autre part, nous restons prudents sur la lire turque, le rand sud-africain, le real brésilien et le peso colombien, qui affichent des balances budgétaires et extérieures plus vulnérables.

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.

Hong Kong : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une entité agréée et dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, pour fournir des informations générales aux investisseurs professionnels et à d'autres personnes, conformément à la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571) des lois de Hong Kong.

Singapour : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Singapore) Ltd à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapour) Ltd, un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant du présent document de marketing ou en lien avec ce dernier. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore.

Panama : Le présent document de marketing a été 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.

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 : groupdataprotection@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-062019.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corraterie 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 España²

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.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).