

## CIO Flash

## Le coupe- circuit COVID-19

### Investment Solutions

23 mars 2020

**Certains politiciens considèrent la pandémie de Covid-19 comme étant une guerre contre un ennemi invisible. La propagation du virus a déclenché des ventes massives sur les marchés financiers et un assèchement de la liquidité. Une réaction qui ressemble à celles observées au début des deux guerres mondiales du XXe siècle.**

Alors que la croissance économique se poursuivait en 2019, devenant même la plus longue dans l'histoire de l'économie américaine, une question clé dans l'esprit des investisseurs était de savoir comment le cycle allait se terminer. Le schéma traditionnel d'une inflation en hausse conduisant à une politique monétaire plus restrictive semblait de plus en plus improbable. En conséquence, un choc externe a commencé à devenir l'alternative la plus vraisemblable. Au début de 2020, les investisseurs en ignoraient toujours la nature, redoutant principalement les menaces géopolitiques. Nous connaissons désormais la réponse à cette question.

L'arrêt presque complet d'économies entières pendant des mois aura inévitablement un impact profond sur la croissance à court terme. Ainsi, une contraction économique d'une ampleur sans précédent se dessine pour le premier semestre de cette année.

Néanmoins, nous pensons qu'une fois que les mesures de santé publique (voir graphique 1) prises en Europe et en Amérique du Nord commenceront à porter leurs fruits, les mesures de soutien budgétaire et monétaire mises en place par les gouvernements et les banques centrales finiront par déployer leurs effets. Ainsi, au-delà d'une correction inévitable des bénéfices des entreprises au premier semestre de cette année, nous tablons sur une reprise économique au second semestre 2020. Ce qui devrait ramener les résultats des entreprises en territoire positif avant la fin de l'année.

### Le chemin parcouru

L'année 2019 s'est achevée sur des rendements plus élevés que prévu pour la plupart des classes d'actifs, grâce notamment au revirement de politique monétaire des banques centrales et à l'optimisme initial qui a entouré la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine et qui avait marqué la fin de l'escalade de nouveaux droits de douane. Au début de cette année, la croissance économique demeurerait certes faible mais stable et les taux d'intérêt bas. En parallèle, la consommation résistait, soutenant l'activité intérieure.



**Stéphane Monier**  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- Les fermetures quasi totales des pays dues au coronavirus auront un impact profond sur la croissance à court terme
- Nous anticipons une reprise pour le second semestre de cette année au fur et à mesure que les effets des stimuli monétaires et budgétaires se feront sentir
- Nous avons mis en oeuvre des opérations de couverture sur le yen et sur l'or, et réajusté notre exposition aux actions afin de tenir compte des baisses du marché
- Nous ne pouvons écarter un scénario adverse avec de nombreuses faillites d'entreprises
- L'efficacité des mesures de santé publique déterminera la durée et l'ampleur du choc économique
- Le cadre budgétaire et monétaire d'une reprise économique éventuelle est déjà en place.

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

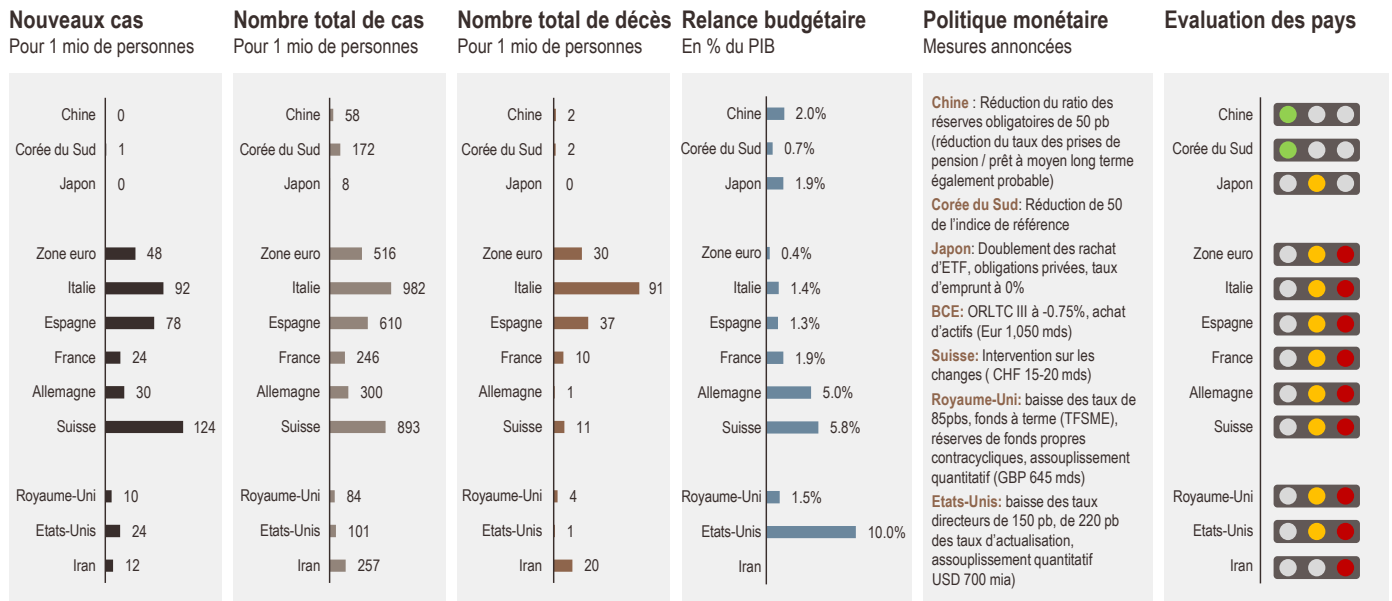
Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Données au 23 mars 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · CIO Flash · 23 mars 2020

## 1. Covid-19 – Tableau de bord

Nouveaux cas, nombre total d'infections, relance budgétaire et politique monétaire au 22.03.2020



### Trois niveaux de réponse pour atténuer le choc actuel au S1-2020, limiter les faillites et éviter la spirale du chômage.

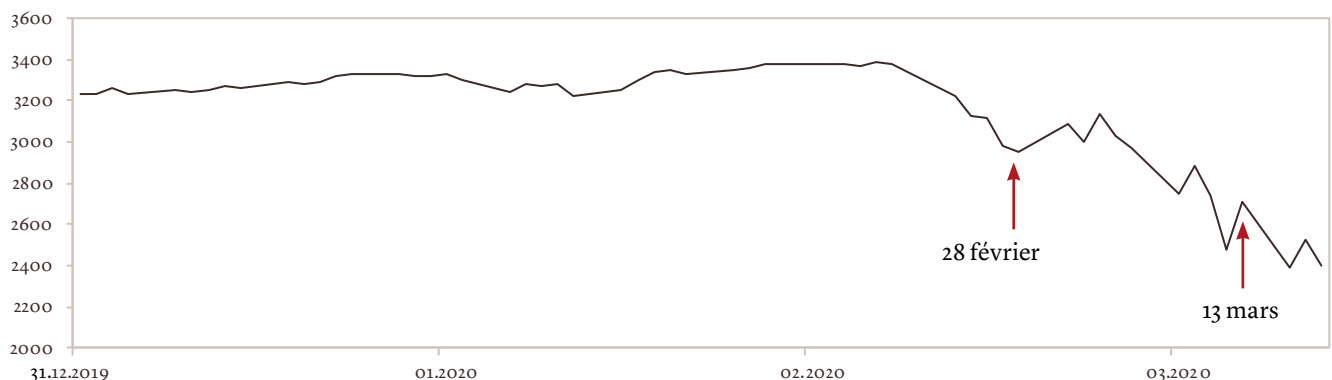
- Une réponse sanitaire : pour limiter la propagation du virus et éviter l'engorgement des hôpitaux au-delà des capacités d'accueil.
- Une réponse monétaire : pour éviter un manque de financement et assurer une liquidité suffisante à un coût d'emprunt bas.
- Une réponse budgétaire : peut être sous la forme d'une baisse des taxes ou d'aides financières, pour protéger les acteurs économiques d'un ralentissement temporaire.

Sources: Bloomberg, FMI, calculs Lombard Odier

Au cours de cette période, nous avons privilégié les stratégies de portage pour les portefeuilles multi-actifs, notamment la dette des pays émergents en devises fortes, l'immobilier, les infrastructures et le crédit à haut rendement. Simultanément, nous avons maintenu une position légèrement sous-pondérée en actions et, du fait des rendements négatifs sur les obligations souveraines, nous avons mis en place un certain nombre de couvertures de portefeuille, dont l'or et les stratégies optionnelles sur indices actions. À la mi-janvier, nous avons commencé à ajouter des bons du Trésor américain, car ces derniers étaient à la fois source de rendement et couverture de portefeuille.

Entre-temps, les mesures de quarantaine se sont étendues de l'Asie à l'Europe et à l'Amérique du Nord. Ce confinement de la population ralentit et met un coup d'arrêt à l'activité économique. Compte tenu de l'évolution de l'épidémie en Chine et en Corée du Sud, les marchés s'attendent à ce que le pic de nouvelles infections dans le reste du monde soit atteint dans quelques semaines, voire quelques mois.

## 2. S&P 500



Source: Bloomberg

## Couvertures de portefeuille

La virulence et la propagation du coronavirus étant dorénavant plus claires, nous avons décidé le 17 mars d'acheter des yens japonais pour couvrir nos portefeuilles, et ce contre les devises de base dans les portefeuilles en euros, dollars américains et livres sterling, ainsi que contre l'euro dans les comptes en francs suisses. Nous nous attendons à ce que cette opération bénéficie de la baisse des rendements des obligations américaines, le yen étant l'actif le plus sensible à ces baisses. La devise japonaise constitue également une couverture de portefeuille au cas où la pandémie s'aggraverait davantage.

Nous avons également maintenu notre sous-pondération de 2 % de la poche actions, rééquilibrée suite aux chutes brusques des marchés boursiers, afin que nos portefeuilles puissent bénéficier de la reprise éventuelle. Ainsi, nous avons opté pour un premier ajustement de l'exposition aux actions le 28 février, pour tous les profils, puis le 13 mars, suite à la baisse de plus de 30% des actions européennes (voir graphique 2).

L'impact à court terme sur les bénéfices des entreprises sera sévère. Toutefois, à long terme, nous estimons qu'il y a davantage de potentiel à la hausse que de risques à la baisse grâce à la combinaison de taux d'intérêts faibles et des prix du pétrole bas.

## Les perspectives de reprise

Les gouvernements et les banques centrales ont pris des mesures sanitaires, budgétaires et monétaires décisives. C'est pourquoi nous prévoyons un choc économique important mais de courte durée. Avant tout, les mesures de santé publique doivent se montrer efficaces au cours des prochaines semaines.

Comme lors de catastrophes naturelles, une fois que le nombre d'infections au coronavirus aura atteint un pic, nous nous attendons à une reprise progressive des marchés boursiers. Compte tenu des succès apparents de la Chine et de la Corée du Sud dans l'endiguement de l'épidémie, ce scénario de reprise reste notre scénario de base.

Nous avons bien évidemment révisé nos objectifs de résultats pour le deuxième trimestre afin de tenir compte de l'impact inévitable de la crise. Toutefois, à 2,900, notre objectif actualisé sur 12 mois pour le S&P 500 représenterait un potentiel de hausse de 20 %. Une fois que le nombre de cas aura atteint un pic, le prix de l'or reviendra à sa juste valeur, qui devrait être plus proche de 1 600 USD l'once à moyen terme du fait des taux directeurs de la Réserve Fédérale proches de zéro et de l'assouplissement quantitatif massif de la plupart des banques centrales. En revanche, avec la faiblesse des prix du pétrole, la dette émergente en devise locale présente à notre avis peu d'avantages. Nous avons donc réduit à zéro notre exposition à cette classe d'actifs.

Dans ce scénario de reprise, les primes de risque se normaliseraient rapidement dans les prix des obligations d'entreprise, car les défauts resteraient limités. A une exception près - les actifs exposés au marché pétrolier, qui, compte tenu de la guerre des prix entre la Russie et l'Arabie saoudite, se stabiliseraient au mieux.

D'un point de vue macroéconomique, un choc sévère mais de courte durée permettrait aux consommateurs de retrouver leurs habitudes au cours du second semestre de cette année, les mesures de soutien monétaire et budgétaire déjà en place donnant un coup de fouet à l'économie mondiale.

## Catastrophe naturelle ou guerre ?

Cependant, nous ne pouvons pas écarter le risque d'un scénario beaucoup plus négatif. Cela se matérialiserait si le virus résistait plus longtemps que prévu, pesant sur l'économie pendant plusieurs mois encore. Nous pourrions être confrontés à un tel scénario si les mesures de quarantaine en Europe et aux États-Unis s'avéraient moins efficaces qu'en Chine ou en Corée du Sud, ou si le virus faisait son retour en Asie à travers une seconde vague de contaminations.

Dans de telles circonstances, les économies souffriraient probablement d'importantes faillites d'entreprises car aucun gouvernement ne peut compenser la perte de revenus de plusieurs secteurs sur plusieurs mois. Il s'ensuivrait inévitablement une forte hausse du chômage, ce qui compromettrait la capacité des économies à se redresser à terme.

Par ailleurs, il existe un risque de récurrence d'une crise mondiale de la dette. La reprise économique qui a suivi la grande crise financière il y a près de douze ans a été largement alimentée par les dettes des gouvernements et des entreprises. Si l'endettement était le problème sous-jacent, traiter le mal par le mal ne rassurera pas les marchés. C'est pourquoi nous avons besoin d'une réponse budgétaire. Or, des taux zéro ou négatifs constituent une invitation aux gouvernements à emprunter.

Pour les investisseurs, une récession prolongée implique une nouvelle baisse de 15 à 20 % des actions, conformément à ce que nous avons connu lors de la grande crise financière, ainsi que de nouvelles pertes sur les titres obligataires à risque. Une pandémie prolongée mettrait les devises émergentes davantage sous pression et la dette émergente en monnaie locale pourrait chuter de 10 % supplémentaires, en ligne avec 2008 et 2014-2016. L'or ferait alors office de valeur refuge, poussant le prix du métal précieux, selon nous, à environ 1 800-1 900 USD l'once.

## **Débrancher les marchés ?**

En réaction à la forte volatilité des marchés ces dernières semaines, des voix s'élèvent pour poser la question de la pertinence d'une fermeture des marchés financiers afin de mettre un terme à la panique.

Politiquement, l'administration Trump répugnerait certainement à prendre une mesure aussi radicale, surtout en année électorale. Le secrétaire au Trésor américain Steve Mnuchin a déclaré le 17 mars que l'administration américaine voulait maintenir les marchés ouverts, mais que les heures de négoce pourraient être réduites. Le lendemain, la Bourse de New York NYSE a annoncé qu'elle fermerait temporairement sa salle des marchés physiques à partir du 23 mars, ne poursuivant que le négoce électronique après que deux négociateurs aient été testés positifs au virus.

Les Bourses des États-Unis, du Japon ainsi que de l'Inde, Corée du Sud et de Thaïlande ont été plusieurs fois interrompues au cours des dernières semaines. Les « coupe-circuits » du marché permettent d'interrompre temporairement les échanges ou de limiter les opérations sur titres lorsque les indices tombent en dessous d'un seuil déterminé. Chaque marché financier a ses propres seuils en place. Ce mécanisme a permis d'interrompre quatre fois les échanges aux États-Unis depuis le 9 mars.

Si les décisions de fermeture des marchés financiers sont rares, elles ont été utilisées récemment en Chine pour gérer la chute due au coronavirus. Dans ce cas précis, la réouverture tardive du marché après les vacances du Nouvel An chinois a d'ailleurs aidé. La décision de fermer la Bourse grecque il y a près de cinq ans, pendant la crise de la dette publique, n'avait pas empêché la baisse de 16% du marché à la réouverture cinq semaines plus tard. La Bourse de New York a été fermée pour la première fois le 17 octobre 1997 et une seconde fois du 11 au 17 septembre 2001 à la suite des attaques terroristes. Les « coupe-circuits » sont à nouveau intervenus le 1er décembre 2008, lorsque la crise des subprimes s'est étendue. L'ouragan Sandy a entraîné la fermeture du NYSE en octobre 2012 et, le 8 juillet 2015, le marché a connu un problème technique qui l'a paralysé pendant quelques heures.

Il faut remonter plus d'un siècle en arrière, au début de la Première Guerre mondiale, pour trouver un exemple de fermeture prolongée. Le NYSE a fermé le 31 juillet 1914 et les autres Bourses du monde ont suivi le mouvement, pour ne rouvrir que quatre mois plus tard.

Nous continuons de suivre de près l'évolution du nombre d'infections, en particulier en Europe et en Italie, ainsi que les mesures de santé publique mises en place aux États-Unis. L'efficacité de ces dernières déterminera si l'économie mondiale sera confrontée à un choc brutal de courte durée, mesuré en semaines, ou à un ralentissement prolongé sur plusieurs mois. Une grande partie du cadre budgétaire et monétaire de la reprise économique est déjà en place.

## 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 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 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 España<sup>2</sup>

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 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 · montevideo@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).

