

Point de vue du CIO

Les Abenomics après Abe

Investment Solutions

7 septembre 2020

Traditionnellement, l'économie japonaise sert de jalon sur la voie à suivre pour les autres économies avancées. Pourtant, elle retient rarement l'attention des investisseurs. La démission du Premier ministre Shinzo Abe et les investissements consentis par Warren Buffett dans les géants du négoce basés à Tokyo pourraient changer cet état de fait.

Sept mois après le début de la pandémie, la troisième plus grande économie mondiale est parvenue à limiter les contaminations au Covid-19, grâce à la combinaison du port du masque et de la distanciation sociale. Tandis que l'économie japonaise a subi un fort ralentissement durant le deuxième trimestre, son recul de [7.8% en glissement trimestriel](#) s'est avéré moins dramatique qu'aux Etats-Unis ou en Europe. Le secteur privé semble solide avec un marché de l'emploi résilient et un fort soutien politique.

Néanmoins, le niveau de la dette publique, qui équivalait à 237% du PIB en 2019, signifie que le soutien accordé par le gouvernement à l'économie pour faire face à la pandémie pourrait nécessiter un réajustement plus rapide qu'ailleurs. En tant que nation la plus endettée du monde, le Japon s'est engagé à procéder durant les prochains trimestres à des dépenses discrétionnaires se montant à quelque 8% du PIB. Toutefois, il convient de souligner que la plus grande partie de cet endettement est détenue par la banque centrale japonaise.

La Banque du Japon (BoJ) a maintenu ses taux directeurs proches de zéro pendant plus de deux décennies et a mis en œuvre une politique de taux négatifs en janvier 2016. Face à une récession historique, l'autorité monétaire nipponne pourrait se voir confrontée au défi de les abaisser encore afin de stimuler les investissements, du fait que les taux réels demeurent obstinément en territoire positif (cf. graphique 1), et ceci parce que les taux nominaux se situent juste en dessous de zéro tandis que les attentes en matière d'inflation demeurent moroses. La BoJ veut éviter toute nouvelle baisse des taux susceptible d'affecter le secteur financier japonais. L'expérience japonaise est surveillée de près, aussi bien par la Banque centrale européenne que par la Réserve fédérale américaine, qui vient par ailleurs d'optimiser son approche en matière de [ciblage de l'inflation](#).

Trois flèches, trois candidats

La démission le 28 août pour raisons de santé de Shinzo Abe, qui détient le record de longévité en tant que Premier ministre, presque une année avant la fin prévue de son mandat, ne va pas provoquer de changement dans la politique économique japonaise connue sous le nom d'« Abenomics ». Cette stratégie s'articule autour



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Le successeur de Shinzo Abe devrait poursuivre la politique économique connue sous le nom d'« Abenomics »
- L'économie japonaise dépend toujours du soutien de la banque centrale pour éviter la déflation
- L'emblématique investisseur Warren Buffett, adepte du style « value », se positionne en prévision d'une reprise économique
- Nous tablons sur un redressement progressif de l'activité mondiale et privilégions les valeurs américaines et chinoises.

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 7 septembre 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 7 septembre 2020

de «trois flèches»: un assouplissement monétaire pour combattre la déflation, une relance budgétaire et des réformes structurelles visant à stimuler la croissance. Les Abenomics ont ainsi cherché à remédier aux défis structurels du pays, à savoir le vieillissement de la population, la croissance en berne et l'endettement public.

Le succès de l'héritage de Shinzo Abe est sujet à controverses. Les Abenomics ont traversé les chocs mondiaux de ces dernières années tout en s'efforçant de réaliser des réformes structurelles. Cependant, l'économie nipponne dépend toujours des mesures de relance monétaire de la BoJ, destinées à empêcher qu'elle ne retombe en déflation.

Shinzo Abe se retire avant la survenue des défis post-Covid les plus sérieux. Son probable successeur devrait être le secrétaire général du gouvernement Yoshihide Suga. M. Suga soutient la poursuite des Abenomics, ainsi qu'un yen plus faible, les réformes de la BoJ, les politiques commerciales et les taxes à la consommation. Agé de 71 ans, il bénéficie du soutien de plusieurs grandes factions du parti libéral-démocrate (PLD), ainsi que de l'appui du vice-Premier ministre Aso Taro et de celui du leader du parti libéral-démocrate Nikai Toshihiro. En outre, on lui attribue la coordination des programmes économiques d'Abenomics durant les huit dernières années. M. Suga a été ministre des Affaires internes et de la communication durant le premier mandat de Shinzo Abe entre 2006 et 2007, et a également occupé un poste dans le gouvernement de son prédécesseur, Koizumi Junichiro.

Deux autres candidats, Fumio Kishida, ancien ministre des Affaires étrangères et Shigeru Ishiba, ancien ministre de la Défense et adversaire de Shinzo Abe, se présentent à la direction du PLD. En 2015, M. Ishiba avait formé une fraction contestant la position du Premier ministre. Le PLD devrait élire son prochain leader le 14 septembre. Trois jours plus tard, la Diète nationale où le PLD occupe la majorité des sièges, nommera le leader du Parti au poste de Premier ministre.

Le nouveau Premier ministre japonais devra organiser des élections avant octobre 2021, et les partis d'opposition commencent à se coordonner en transformant un éventuel vote en référendum contre la politique économique du gouvernement. Ils critiquent notamment le système des taxes à la consommation, impopulaire sous l'administration Abe et soutenu par Yoshihide Suga. Le prochain Premier ministre devra également gérer la relation délicate avec le partenaire de coalition junior du PLD, Komeito, [un parti aux racines religieuses](#) et allié traditionnel du gouvernement.

En 2021, le nouveau Premier ministre désignera deux nouveaux membres au directoire de la Banque du Japon. Le mandat de son gouverneur, Haruhiko Kuroda, dure encore deux ans.

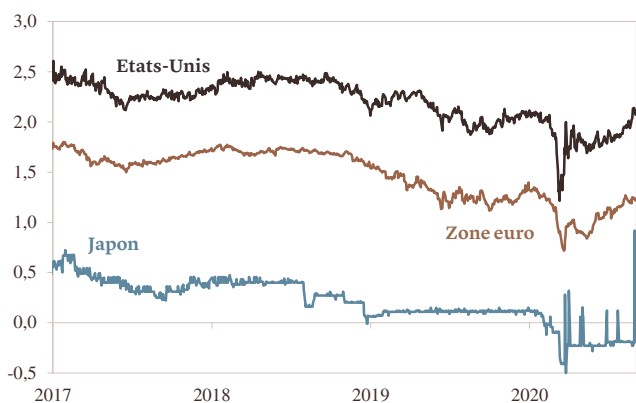
L'essor de la Chine modifie les allocations des investisseurs en faveur des actifs asiatiques

Tandis que le Japon demeure aux prises avec les défis posés par des réformes courant sur plusieurs décennies, l'essor de la Chine modifie la pondération des actions japonaises dans les portefeuilles d'investissement. Depuis le début de l'année, les actions chinoises cotées à l'indice CSI 300 de Shanghai ont surperformé le Topix de 21.2 points de pourcentage et la prime de risque pour les investisseurs sur le marché chinois a baissé. Ceci est partiellement dû à un moindre impact de la crise du Covid sur les entreprises chinoises, ainsi qu'à leurs perspectives de croissance domestique attrayantes et aux valorisations initiales raisonnables. Résultat, les allocations de portefeuilles dans le reste de l'Asie, au Japon en particulier, ont décliné.

La question pour les investisseurs est de savoir si les actions nipponnes offrent toujours de la valeur. Après deux décennies d'expérience dans un environnement déflationniste, les entreprises japonaises ont restructuré leurs bilans, diminué leur endettement et génèrent désormais des flux de trésorerie, créant une source de dividendes. Le TOPIX, par exemple, a offert des rendements bruts du dividende de 2,4% ces douze

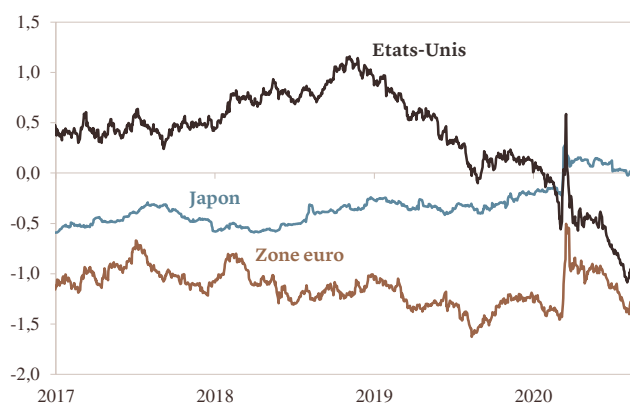
1. Points morts d'inflation et taux d'intérêt réels aux Etats-Unis, en Europe et au Japon, en %

Points morts d'inflation à terme 5 ans / 5 ans aux Etats-Unis, en zone euro et au Japon



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

Taux swap réels 5 ans / 5 ans aux Etats-Unis, en zone euro et au Japon



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

derniers mois. Les actions japonaises se négocient à des multiples moins onéreux que les actions américaines, soit un ratio de cours/bénéfice de 15,4 fois pour l'ensemble de l'exercice fiscal 2021 contre 21.4 fois pour les valeurs américaines. Quoi qu'il en soit, les valorisations attrayantes et la solidité des bilans sont contrecarrées par une rentabilité structurellement faible et une sensibilité élevée au contexte conjoncturel mondial.

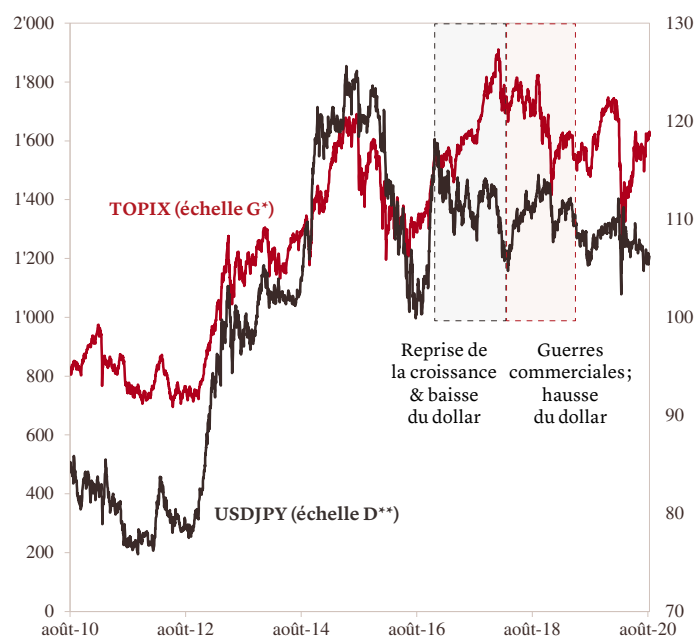
Enfin, du point de vue de la devise, le TOPIX affiche une relation positive avec un yen faible. Cependant, cette corrélation s'est récemment inversée (cf. graphique 2), ouvrant la voie à des gains supplémentaires pour le TOPIX, même dans un contexte où le yen continue de s'apprécier par rapport au dollar.

Warren Buffet mise sur l'inflation

Dans un environnement où la politique monétaire du Japon demeure agressivement inflationniste, nous pensons que les actifs financiers de type «value» devraient bénéficier dans le moyen à long terme. C'est pourquoi il n'est guère surprenant que Warren Buffett se soit diversifié en dehors des Etats-Unis en investissant six milliards de dollars dans les géants japonais du négoce (un placement non couvert). [Berkshire Hathaway Inc.](#) détient désormais une participation de 5% dans chacune des cinq principales sociétés de négoce du Japon connues sous le nom de «sogo shosha»: [Itochu Corp.](#), Marubeni Corp., Mitsubishi Corp., Mitsui & Co., and Sumitomo Corp. Ces conglomérats fournissent des services dans de nombreux domaines allant de l'importation de matières premières aux opérations de capital-risque. Leurs titres se négocient à des valorisations de dix fois les bénéfices de 2021 dans le sillage du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine. A court terme, l'investissement de Warren Buffet pourrait bénéficier d'une reprise économique rapide engendrée par un vaccin largement accessible contre le coronavirus et une augmentation de l'inflation japonaise.

Nous tablons en revanche sur une reprise plutôt lente et progressive de l'économie mondiale. Dans ce cas, nous pensons que l'exposition des marchés actions chinois et américains aux secteurs de la santé et des technologies se traduira par une surperformance par rapport aux valeurs japonaises à court terme. Ce scénario pourrait être remis en question par un rebond économique aussi soudain qu'inattendu, comme mentionné plus haut. Clairement, certains investisseurs axés sur le style «value», à l'instar de Warren Buffet, se positionnent déjà afin de tirer profit d'une embellie du commerce mondial.

2. La corrélation historique entre le TOPIX et le dollar/yen s'inverse



* échelle gauche, **échelle droite.
Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

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 indemnisations 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

Utoschloss · 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° 5135393).

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. · Sucursale en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^e 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 · 4^e 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 Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 · Abu Dhabi · UAE · 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

4 Sandown Valley Crescent · 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

Lyford Cay House · Western Road · 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).