

Point de vue du CIO

Les objectifs de neutralité carbone révolutionnent les opportunités d'investissement

Investment Solutions

26 avril 2021

Lors de la conférence virtuelle sur le climat organisée par les Etats-Unis la semaine dernière, les plus grands pollueurs de la planète se sont engagés à réduire encore davantage leurs émissions de gaz à effet de serre en vue de parvenir à une économie à zéro émission nette de carbone. Ce changement de modèle économique mondial entraîne la révolution la plus rapide de l'histoire de l'investissement, synonyme d'opportunités pour les rendements des portefeuilles.

« Nous devons redoubler d'efforts », créer une économie durable et « surmonter la crise existentielle de notre époque », a déclaré le président américain Joe Biden dans son discours d'ouverture. L'une de ses premières mesures a été de réintégrer l'accord de Paris et de fixer un objectif de neutralité carbone d'ici à 2050 pour le pays. Lors de la conférence de la semaine dernière, les Etats-Unis se sont effectivement engagés à réduire leurs émissions de dioxyde de carbone (CO₂) de 50% à 52% d'ici à 2030, sur la base des niveaux de 2005.

D'autres pays ont aussi revu leurs objectifs à la hausse. Le Premier ministre japonais, Yoshihide Suga, a déclaré lors du sommet que son pays réduira ses émissions de 46% d'ici à 2030, par rapport aux niveaux de 2013, et le Canada a porté son objectif de réduction de 40% à 45% d'ici à 2030, par rapport aux niveaux de 2005.

Les émissions de carbone américaines sont en baisse depuis 2007, grâce au passage du charbon au gaz naturel et aux mesures prises par certains Etats, comme la Californie. En outre, certaines entreprises ont poussé les forces du marché et fait de tels progrès que les options les plus propres sont désormais aussi les plus économiques.

Toutefois, les nouveaux engagements requièrent un net renforcement du soutien politique. L'administration Biden s'est déjà engagée à favoriser la production de l'électricité neutre en carbone en augmentant l'utilisation de sources renouvelables telles que l'énergie éolienne et solaire d'ici à 2035. Le mois dernier, le gouvernement américain a dévoilé un programme visant à consacrer 2250 milliards de dollars à la rénovation des [infrastructures](#), dont un tiers vise directement l'investissement lié au climat.

Le sommet virtuel de deux jours a réuni le président chinois Xi Jinping, de même que les chefs d'Etat de l'Inde, de l'Allemagne et de la Russie. La Chine a exprimé des doutes quant aux engagements américains, car les Etats-Unis avaient fait des promesses dans le cadre du protocole de Kyoto qu'ils n'ont pas pu tenir sans la ratification du Sénat. La Chine est le plus grand émetteur de CO₂ au monde. Elle est responsable de plus d'un quart des émissions mondiales de gaz à effet de serre. Le pays vise la neutralité carbone d'ici à 2060 et a annoncé qu'il réduira progressivement sa consommation de charbon à partir de 2026.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les principales économies ont renforcé leurs engagements en faveur de la décarbonisation lors d'un sommet virtuel sur le climat
- L'absence de normes communes et de publication de données complique l'investissement durable. Notre expertise en matière de carbone nous permet d'évaluer l'alignement d'un portefeuille sur les objectifs de l'accord de Paris
- Investir dans des technologies déjà durables n'est pas suffisant : nous devons nous concentrer sur les entreprises les plus performantes en matière de transition vers des modèles d'affaires neutres en carbone
- La transition vers une économie neutre en carbone offre des opportunités sans précédent pour les investisseurs.

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 26 avril 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 26 avril 2021

Dernière chance, nouvelles chances

[Bill Gates](#) a expliqué l'urgence de la neutralité carbone en faisant une analogie avec une baignoire qui se remplit et finit par déborder. Les émissions nettes doivent cesser – et pas seulement être réduites – car le moindre filet d'eau qui s'échappe du robinet sera catastrophique. La semaine dernière, une étude de Swiss Re est arrivée à la conclusion que si aucune mesure n'est prise, les températures mondiales pourraient augmenter de plus de 3 degrés Celsius et l'économie mondiale pourrait enregistrer une contraction de 18% au cours des 30 prochaines années.

Ces objectifs politiques présentent un aspect positif important. Ils sont réalisables d'un point de vue technologique et économique, bien que le temps soit compté. Nous avons déjà réchauffé notre environnement de 1,2° C. L'accord de Paris cherche à limiter le réchauffement à 2°C au maximum, et veut diriger les efforts vers un réchauffement à 1,5°C maximum. Au rythme actuel des émissions mondiales annuelles de [52 milliards de tonnes](#), nous dépasserions cet objectif dans moins de dix ans. Pour l'atteindre en 2050, nous devons diviser par deux les émissions tous les dix ans.

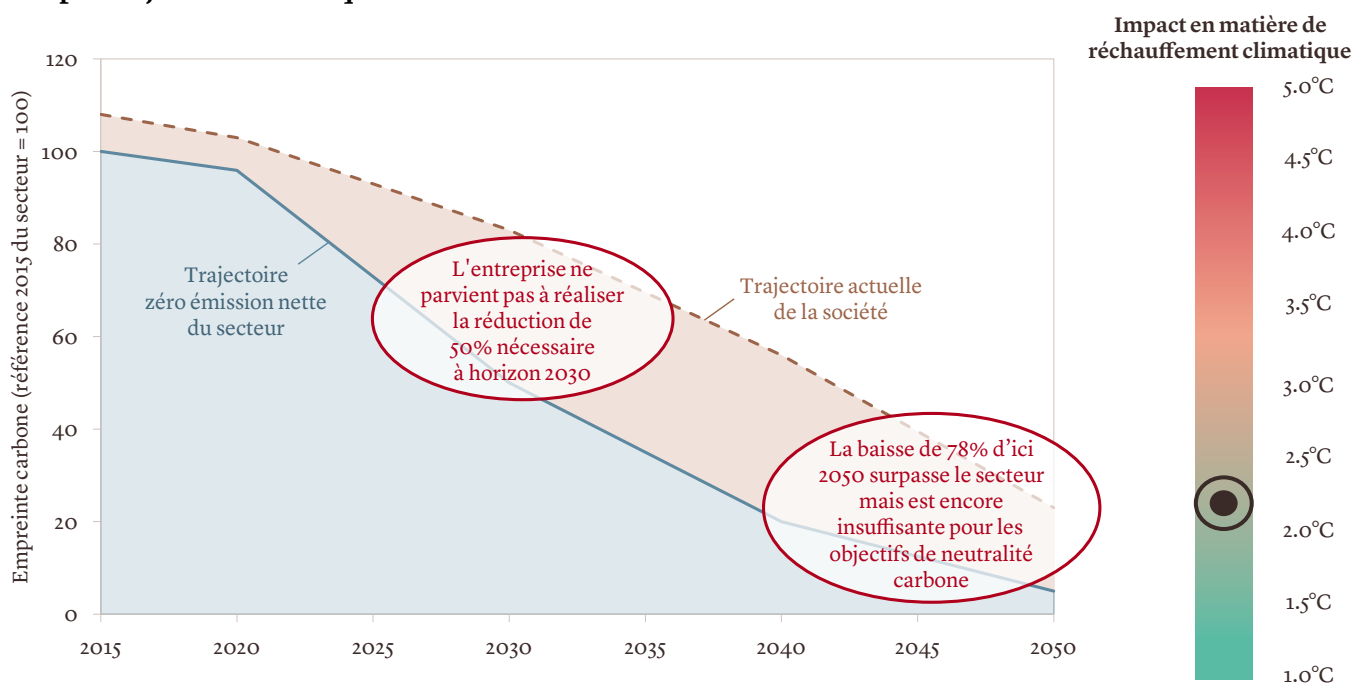
Le défi est considérable. Les émissions de carbone issues de la production d'énergie, de la production industrielle, des transports et de l'agriculture affectent chaque aspect de nos vies. Même les émissions de CO₂ dues au courrier électronique sont quantifiables. Avec une moyenne de 1,652 grammes de CO₂ par jour, les [121 e-mails](#) d'un employé de bureau équivalent à un trajet de 13,4 kilomètres aux niveaux d'[émissions des voitures neuves](#) de 2019 dans l'Union européenne.

Quantifier l'aptitude à atteindre la neutralité carbone

Bien que l'objectif soit clair, comprendre à quoi pourrait ressembler une économie neutre en carbone et comment nous pourrions investir dans une telle économie est plus complexe. Les approches simplistes qui cherchent uniquement à transférer le capital à des industries à moindre intensité carbone ont dominé le marché. Cependant, de telles stratégies ne tiennent pas compte du fait que pour atteindre la neutralité carbone, nous devons trouver des solutions dans tous les secteurs de l'économie. En effet, les secteurs à fortes émissions, où la transition est plus difficile, sont les plus importants en termes de changement climatique. Cela soulève la question de la manière dont nous comparons la durabilité de l'investissement dans une société dans les secteurs à fortes émissions, comme l'acier, et l'investissement dans une société qui est déjà faiblement émettrice, mais qui a aussi une moindre importance par rapport à la transition à venir.

Pour y répondre, nous avons développé une expertise en matière de carbone qui cherche à comprendre la forme spécifique de la transition dans chaque secteur, région et industrie. Nous avons cherché à définir les technologies et changements de comportement qui peuvent transformer plus de 160 industries, exposant potentiellement les entreprises à de nouveaux risques, de même que de nouvelles opportunités de croissance liées à la transition vers une économie à zéro émission nette. Grâce à cette analyse, nous avons évalué l'alignement de plus de 20'000 entreprises sur la transition à venir, en mesurant leur empreinte carbone, et si celle-ci diminue suffisamment rapidement. Pour atteindre les objectifs de l'accord de Paris, les

Exemple: trajectoire climatique société X



Source: Lombard Odier Investment Managers

émissions de chaque entreprise doivent suivre le cheminement de transition pour leurs industries respectives.

Ces approches nous permettent d'identifier les entreprises les mieux placées pour tirer parti des opportunités d'investissement de la transition, mais aussi d'identifier les risques spécifiques ou systémiques pour les entreprises qui ne prennent pas de mesures. Il s'agit d'un aspect essentiel pour identifier les opportunités d'investissement. De surcroît, une évaluation du risque financier doit prendre en compte plus que la seule empreinte carbone d'une entreprise et intégrer les coûts spécifiques, les changements au niveau du marché et de l'environnement qui résultent de la transition.

Si l'on se contente d'investir dans des technologies déjà durables, l'objectif d'une économie décarbonée fixé dans les engagements politiques ne sera pas atteint au cours des trois prochaines décennies. Il est erroné de chercher à éviter les secteurs fortement émetteurs aujourd'hui, mais qui resteront essentiels dans une économie décarbonée. Nos économies continueront à dépendre de l'énergie, des denrées alimentaires et des infrastructures qu'ils fournissent. Au lieu de les exclure de leurs portefeuilles, les investisseurs devraient se concentrer sur les fournisseurs de solutions et les entreprises les plus performantes qui sont en train de changer et peuvent devenir un élément durable d'un avenir neutre en carbone.

Tenir les objectifs climatiques

La question cruciale n'est donc pas de savoir si une industrie est actuellement polluante, mais plutôt si elle est en mesure d'opérer une transition vers un avenir propre, et si une entreprise est sur la voie d'une décarbonisation crédible et viable.

Les marchés financiers deviendront de plus en plus les moteurs du changement et ils commencent déjà à pénaliser les acteurs qui ne disposent pas de plan d'action. Les changements de comportement sont déjà en cours. Les changements réglementaires et législatifs sont plus lents, et ne suffiront pas, à eux seuls, à obtenir les résultats dont nous avons besoin, mais peuvent catalyser et accélérer les transitions. Les investisseurs aussi peuvent accélérer la transition en encourageant les entreprises à fixer des objectifs plus ambitieux, et en exigeant une mise en œuvre plus rapide.

Le changement ne sera probablement pas linéaire, car les évolutions technologiques rendent des parties de certaines industries superflues, tout en favorisant d'autres. Cela signifie que les industries connaîtront des changements rapides. En l'espace d'une décennie, tous les grands constructeurs automobiles, par exemple, ont revu leur modèle d'affaires, car les objectifs plus stricts en matière d'émissions de CO₂ les obligent à adopter des technologies alternatives neutres en carbone, comme les véhicules électriques à batterie. BMW et Volkswagen, par exemple, prévoient que la moitié de leur flotte fonctionnera avec des batteries d'ici 2030, tandis que Volvo se prépare à être entièrement électrique d'ici là.

Dans l'ensemble, les analystes s'attendent à ce que les véhicules électriques représentent 35% du marché d'ici 2030, grâce à des ventes meilleures que prévu et au projet de loi américain sur les infrastructures. L'administration Biden prévoit de [multiplier par cinq](#) son réseau de bornes de recharge dans le cadre de son programme de dépenses d'infrastructures sur huit ans.

Les portefeuilles d'investissement devront refléter simultanément toutes ces évolutions et ambitions tout en se montrant résilients aux chocs qui se produisent sur des périodes relativement courtes, en tirant parti de placements dans des opportunités sur les marchés publics et privés.

La première étape consiste à évaluer la « Value-at-Risk » d'un portefeuille du point de vue des risques et opportunités liés au climat. Notre objectif est d'aligner les portefeuilles sur la transition vers des économies neutres en carbone et de profiter ainsi de cette révolution. Cela exige une approche qui repère les progrès accomplis en prêtant attention aux solutions techniques et scientifiques qui sous-tendent les évolutions. Les investisseurs peuvent alors choisir des solutions qui placent les capitaux dans les entreprises les mieux placées pour effectuer cette transition.

A mesure que la transition avance, les approches d'investissement tenant compte de ces changements révolutionnaires devraient permettre d'obtenir des rendements ajustés au risque supérieurs.

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. 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. 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 (Singapore) 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 maison de titres soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Royaume-Uni : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Royaume-Uni par Lombard Odier (Europe) S.A. - UK Branch, une banque soumise à la réglementation et à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg et réputée autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.**

Etats-Unis : 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 : 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.

© 2021 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH- MWNPR-en-012021.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corratierie 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

Un établissement de crédit en Belgique soumis à la surveillance de 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 réputée autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. 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 Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.

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).

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg
luxembourg@lombardodier.com

Etablissement de crédit agréé et sous la surveillance de 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 · 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

Un établissement de crédit en Italie soumis à la surveillance de 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, d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

BRESIL

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida Nove de Julho · No. 3624 · 6^o andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil saopaulo.office@lombardodier.com

Etablissement supervisé par Comissão de Valores Mobiliários of Brazil.

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
montevideo@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).

¹ Banque privée et maison de titres 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.