

## Point de vue du CIO

En Chine, le tumulte réglementaire et la quête d'une prospérité pour tous détournent l'attention des fondamentaux

### Investment Solutions

23 août 2021

Les interventions des autorités chinoises à l'encontre des sociétés technologiques se sont poursuivies la semaine dernière, entraînant un nouveau recul des cours boursiers des principales entreprises du pays. Dans le même temps, le gouvernement a réitéré ses appels en faveur d'une meilleure répartition des richesses, ce qui a entraîné une baisse des actions des entreprises de soutien scolaire. La chute des cours des actions chinoises a incité les investisseurs, dont nous faisons partie, à examiner de plus près les perspectives de la Chine. La volatilité à court terme ne devrait pas assombrir les atouts sous-jacents de la Chine en matière d'investissement.

Ces interventions s'apparentent à une tentative de la Chine de mettre en place une législation sur la protection des données et sur les trusts, jusqu'alors faible comparativement à celle de ses pairs mondiaux, et de se rapprocher des normes internationales. Afin de contrer les monopoles, les régulateurs chinois ont durci l'application des lois antitrust, notamment par le biais d'amendes, d'avertissements et d'enquêtes sur les acquisitions et les joint-ventures. Ces règles ont constitué un défi pour Alibaba, Tencent, Baidu, Didi Global ou Meituan. Les autorités chinoises ont également fixé des standards plus élevés pour les introductions en Bourse. Elles ont notamment suspendu [l'entrée en Bourse d'Ant Group](#) à Hong Kong et Shanghai, d'un montant de 37 milliards USD - la plus importante au monde si elle avait eu lieu - et renforcé les exigences en matière de prêts en ligne et de fonds propres des banques.

L'Administration chinoise du cyberspace (CAC) a opéré des changements en matière de sécurité des données, en limitant la collecte de données personnelles, après que Weibo ait tenté d'influencer l'opinion publique sur les médias sociaux l'année dernière. Mi-juillet, la CAC a également retiré [Didi Global](#), qui compte près de 500 millions de clients pour ses services de véhicules avec chauffeur, des stores chinois d'applications sur portable. Didi s'était introduite à la Bourse de New York (NYSE) le 30 juin. Les autorités exigent désormais que les entreprises comptant plus d'un million d'utilisateurs et souhaitant être cotées sur un marché étranger, se soumettent à un examen de cybersécurité. Par ailleurs, au début du mois, l'un des jeux vidéo de Tencent Holding a été qualifié de « drogue électronique » par un média gouvernemental. L'action de Tencent, la plus grande entreprise chinoise en termes de valorisation boursière, a dégringolé de 11%, ce qui porte à 45% sa chute depuis son point culminant de janvier 2021.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- La réglementation des entreprises technologiques et les interventions des autorités ont fait chuter les marchés boursiers tandis que la Chine édicte des normes de surveillance et de protection des données
- Le vieillissement de la population va impacter le PIB, toutefois la productivité chinoise signifie que le pays peut atteindre son objectif de doubler la taille de son économie d'ici 2035
- Les politiques monétaires et budgétaires sont plus favorables et l'environnement réglementaire devrait concentrer ses efforts sur la conformité dans les six à douze mois
- La volatilité à court terme signifie que les investisseurs doivent rester réactifs. Les solides assises de la Chine soutiennent les investissements dans la deuxième principale économie du monde.

**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 août 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 23 août 2021

## « La prospérité pour tous »

Une partie de cette réglementation a été expliquée par la quête d'une meilleure redistribution des richesses. La Commission centrale des Affaires économiques et financières du pays a déclaré la semaine dernière qu'elle prévoyait « de réglementer les revenus excessifs et d'encourager les groupes et entreprises à revenus élevés à contribuer davantage à la société ». La semaine dernière, le président chinois Xi Jinping a lancé un nouveau défi à l'industrie technologique en lui demandant de « réglementer ses rémunérations élevées ». Plutôt que d'œuvrer à la création de richesses à tout prix, le parti vise désormais « la prospérité pour tous ».

La Chine veut devenir une économie à revenu élevé au cours des quinze prochaines années en [doublant son produit intérieur brut](#). Selon la définition de la Banque mondiale, une économie à haut revenu est une économie dont le revenu national brut par habitant est supérieur à 12 535 USD. En 2019, le PNB par habitant de la Chine était de 10 410 USD, soit une multiplication par dix depuis que le pays a adhéré à l'Organisation mondiale du commerce en 2001. En 2018, la Banque mondiale a estimé que 373 millions de citoyens chinois gagnaient moins de 5,50 USD par jour, ce qui correspond au seuil de pauvreté que l'institution a fixé pour les « pays à revenu moyen supérieur ».

Autre indicateur de la pensée du Parti communiste, les régulateurs ont également déclaré le mois dernier que le soutien scolaire devait être à but non lucratif dans les matières principales, afin de réduire le coût de la vie et ainsi augmenter le taux de natalité de la Chine. En octobre 2015, après plus de trois décennies, la Chine a élargi sa politique de l'enfant unique [à deux enfants par couple](#). Cela n'a pas empêché l'année 2020 d'enregistrer la plus faible croissance démographique du pays depuis le premier recensement fiable de 1953, et de voir le taux de fécondité de la nation régresser à 1,3 enfant par femme, au-dessous du 1,7 des États-Unis et du 1,4 du Japon. En mai 2021, le gouvernement chinois a relevé la limite à trois enfants.

Les défis démographiques s'accumulent pour la Chine, car sa population vieillit et un moins grand nombre de travailleurs doit compenser une base imposable plus faible. Le rapport entre les actifs et les plus de 65 ans est passé de 11% à 20% en une décennie, alors que la population en âge de travailler a diminué de 3%.

Malgré les prévisions des Nations unies indiquant que la population chinoise culminera en 2030, il est probable qu'elle ait déjà atteint son niveau le plus élevé. Même la Banque populaire de Chine (BPC) a révélé l'existence d'incitations à surévaluer les données démographiques aux niveaux régional et ministériel, car les budgets sont liés aux chiffres de la population. « Nous devons prendre conscience que la situation démographique de la Chine s'est inversée », [a déclaré la banque centrale](#) en avril.

## Perspectives de croissance

Le vieillissement démographique a commencé à peser sur la croissance globale de la Chine en 2016, à raison de 10 à 30 points de base par année. Durant les quinze prochaines années,

nous nous attendons à ce que ce processus abaisse la croissance de 50 points de base en moyenne, supprimant ainsi jusqu'à 1% du PIB d'ici 2035. Toutefois, si la Chine parvient à répliquer les trajectoires de productivité de la Corée du Sud ou de Taïwan, elle devrait pouvoir maintenir sa croissance annuelle entre 4,0 et 4,5% malgré la pression démographique.

En mars, la BPC anticipait une croissance potentielle annualisée comprise entre 5% et 5,7% jusqu'en 2025. Selon nous, la croissance potentielle à long terme de la Chine est désormais inférieure à 5%. Cela dit, nous tablons sur un taux de croissance de 5,3% pour l'année prochaine, ce qui exclurait un déclin de l'emploi, malgré les conséquences démographiques négatives d'une population vieillissante.

À très court terme, l'impact économique du variant Delta, le ralentissement des flux de crédit et d'investissement ainsi que les récents changements réglementaires vont affaiblir la croissance au troisième trimestre. Cependant, l'économie continue à bénéficier d'un soutien budgétaire et monétaire. Nous pensons que les trois derniers mois de 2021 compenseront une partie de la faiblesse de ce trimestre, et prévoyons une croissance supérieure au potentiel, de 8,7% pour l'ensemble de l'année.

## Ajustement de l'allocation aux actions

Pour l'instant, l'actualité réglementaire domine le marché et les investisseurs doivent rester réactifs. Néanmoins, nous pensons que la volonté d'imposer un nouveau cadre réglementaire s'essouffera d'ici six à douze mois, car la Chine entre dans une phase de mise en conformité et les entreprises s'adaptent. Celles qui ne se trouvent pas encore dans le viseur se conformeront aux règles afin d'éviter d'attirer une attention dommageable. Nous ne pensons pas non plus que cet élan réglementaire, destiné à combler un vide, prendra une tournure encore plus dramatique vers la nationalisation.

En mars, nous avons réduit notre exposition aux actions chinoises avec un positionnement de portefeuille sous-pondéré, car nous avons constaté des risques réglementaires croissants, un durcissement de la politique monétaire et une dynamique des bénéfices défavorable. Ce positionnement prudent a porté ses fruits. Aujourd'hui, les valorisations des actions sont plus proches de leurs moyennes et, grâce à la politique monétaire plus accommodante de la BPC, nous nous attendons à une amélioration de l'activité économique. En conséquence, nous pensons que les marchés vont se révéler plus stables et que le profil risque/rendement est désormais plus équilibré. Nous avons ainsi tiré profit des récents mouvements des cours pour ramener notre positionnement à un niveau neutre.

Les rendements des obligations chinoises conservent leur attrait et continuent à offrir des vertus de diversification du portefeuille. Le renminbi bénéficie toujours de valorisations solides et d'une balance des paiements robuste, cependant le ralentissement des exportations et la [politique plus neutre](#) de la banque centrale signifient que nous avons pris des bénéfices sur notre exposition à la devise en réduisant de moitié notre surpondération.

### 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](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2021 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNP-en-012021.

## SUISSE

### GENÈVE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

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 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>

Utoschloss · 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

*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 Branch<sup>2</sup>

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 España<sup>2</sup>

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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

*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 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.*

## 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 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6° andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil  
sao.paulo.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.*

### 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).*

<sup>1</sup> Banque privée et maison de titres soumise 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.