

Point de vue du CIO

Emploi, puis inflation – la Fed renforce ses priorités à Jackson Hole

Investment Solutions

30 août 2021

Les États-Unis s'acheminent vers une réduction progressive du soutien monétaire sur fond d'embellie des perspectives économiques. Le soutien de la Réserve fédérale reste néanmoins massif à un moment où la reprise américaine se consolide. Cette situation a de profondes répercussions sur les marchés financiers.

Le [27 août 2021](#) à l'occasion du symposium économique annuel de Jackson Hole, qui s'est tenu virtuellement pour la deuxième année consécutive en raison de la pandémie, le président de la banque centrale Jerome Powell a déclaré que l'économie américaine répondait désormais au critère de « nouveaux progrès substantiels » fixé par la Réserve fédérale. Sur la base des signes indiquant un certain tassement de l'inflation et une amélioration des chiffres sur l'emploi, « il pourrait être approprié de commencer à réduire le rythme des achats d'actifs cette année », a-t-il ajouté. Une fois cette réduction achevée, la Fed pourra entamer le processus de relèvement des taux directeurs. Toutefois, M. Powell a réaffirmé que le « timing et le rythme de cette future réduction des achats d'actifs » ne constituera pas « de signal direct » pour le calendrier des hausses de taux d'intérêt.

La Fed a réagi à la crise du Covid rapidement et de manière agressive par le biais d'achats d'actifs. Depuis mars 2020, la banque centrale a ainsi acheté chaque mois pour 120 milliards de dollars de dette publique américaine et de titres adossés à des crédits hypothécaires. Ses interventions ont calmé les marchés, permettant aux États-Unis de surmonter les pires conséquences de la crise économique la plus aiguë de son histoire. La combinaison entre des taux d'intérêt historiquement bas et ces achats d'actifs a permis aux marchés boursiers d'atteindre des niveaux record cette année, avec des entreprises qui financent plus facilement leur dette et des investisseurs en quête de rendements. Au fur et à mesure que l'économie américaine a émergé des confinements, la demande des consommateurs et les goulets d'étranglement liés à l'offre ont alimenté [l'inflation](#), en particulier dans les secteurs les plus touchés par le Covid, comme les voyages, les sorties au restaurant et les achats de véhicules d'occasion.

Rétrospectivement, la mise en œuvre des mesures de soutien à l'économie au début de la pandémie a été la partie facile. La reprise post-Covid présente bien des défis pour la politique monétaire. Depuis que la Fed a lancé ses achats d'actifs en 2020, les investisseurs se demandent comment elle y mettra fin. Personne ne souhaite revivre le « taper tantrum » de 2013, lorsque la Fed a surpris les marchés avec un plan de



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- La stabilisation de l'inflation américaine et l'amélioration du marché de l'emploi incitent la Fed à réduire ses mesures de relance monétaire
- Les pressions inflationnistes s'atténuent et la Fed se concentre sur une reprise généralisée de l'emploi
- Une première réduction des achats d'actifs pourrait intervenir dès novembre déjà, avec un « décollage » des taux en 2023
- Nous suivons de près la normalisation de la politique monétaire de la Fed et ses conséquences pour les classes d'actifs.

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 30 août 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 30 août 2021

suppression progressive de l'assouplissement quantitatif. Les marchés émergents sont particulièrement vulnérables à la hausse des taux américains, car ceux-ci impactent directement le coût du financement d'une grande partie de leurs emprunts existants, tout en réduisant leur capacité à emprunter davantage.

Des mesures plus larges du marché de l'emploi

C'est pourquoi M. Powell met un point d'honneur à communiquer clairement. La semaine dernière, il a réitéré son objectif « de plein emploi et de stabilité des prix », dans cet ordre, lorsqu'il a discuté du plan de retrait des mesures de relance et de relèvement des taux directeurs. Avec le ralentissement de l'inflation en juillet, le président de la Fed a par quatre fois qualifié de « transitoires » les flambées des prix et a fait référence onze fois à « l'emploi maximum » comme critère de relèvement des taux d'intérêt. Il n'est pas encore clair si, par « emploi maximum », il entend ramener les États-Unis au taux de chômage de 3,5%, le plus faible depuis 50 ans et enregistré en février 2020, juste avant la pandémie. Il semble probable que la Fed envisage des mesures plus vastes.

L'économie américaine a créé 943 000 [emplois en juillet](#), son amélioration la plus rapide en presque un an. Les taux de chômage des Afro-Américains sont proches de [leurs plus bas historiques](#) des cinq dernières décennies, et le nombre de travailleurs du groupe d'âge « [de forte activité](#) », un chiffre non affecté par le vieillissement de la population et la mesure préférée de M. Powell, s'est également [amélioré](#). Toutefois, certaines parties du marché de l'emploi n'ont pas suivi le rythme de la reprise, et le taux de chômage, qui a culminé à 14,8% en avril 2020 avant de redescendre à 5,4% en juillet de cette année, masque un recul de la participation

au marché du travail. Les États-Unis enregistrent 5,7 millions d'emplois de moins qu'avant la crise du Covid. Certes, des opportunités réapparaissent dans la restauration, l'hôtellerie et le divertissement, mais de nombreux salariés semblent avoir déserté le marché.

Le bilan de la Fed

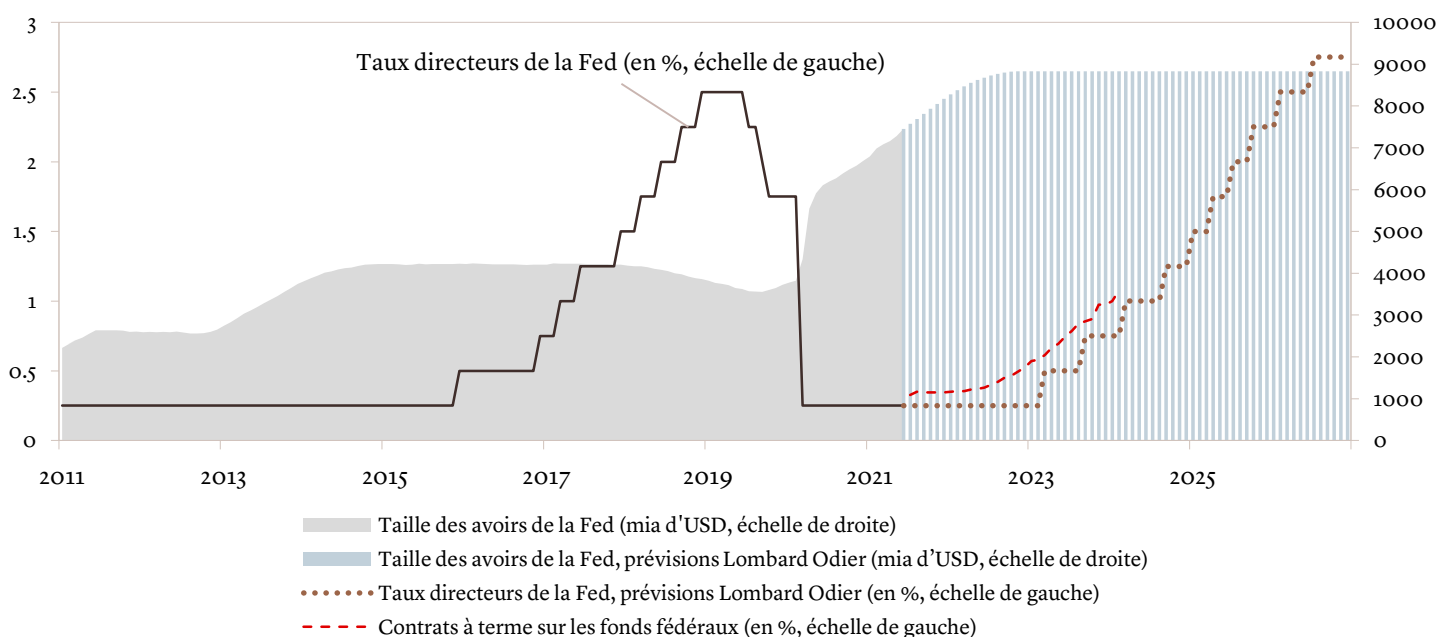
Grâce à ses achats d'actifs mensuels, la Fed a acquis plus de 4 000 milliards USD d'actifs durant la pandémie, soit 18% du produit intérieur brut de l'économie américaine, et a presque doublé son bilan à 7 450 milliards USD depuis février 2020 (cf. graphique). En supposant qu'il n'y ait pas de surprise, si la Fed devait réduire ses achats d'actifs à partir de janvier 2022, de 10 milliards USD par mois sur les 120 milliards USD actuels, son bilan total atteindrait 8 300 milliards USD.

La taille du bilan de la Fed est importante, car les achats d'obligations gouvernementales dans le cadre de l'assouplissement quantitatif laissent moins de valeurs « refuges » à disposition des investisseurs, les incitant ainsi à investir leurs portefeuilles dans des actifs plus risqués. Cela peut à son tour assouplir les conditions financières, un effet qui, autrement, ne peut être obtenu qu'en abaissant les taux d'intérêt.

La générosité d'une politique plus serrée

Les discussions autour du calendrier de la réduction des achats d'actifs ne doivent pas occulter le fait que, si le processus devait commencer en janvier de l'année prochaine, la Fed achèterait encore 1 140 milliards de dollars d'actifs supplémentaires d'ici novembre 2022. Sur ce total, 660 milliards de dollars seraient acquis en 2022, en plein processus de réduction, et

Bilan de la Réserve fédérale et perspectives en matière de taux directeurs



Sources: Bloomberg, Lombard Odier

vraisemblablement à un moment où l'économie américaine se dirigerait vers le plein emploi avec une inflation autour de 2%.

Quoi qu'il en soit, même si le processus de réduction progressive des achats d'actifs devait commencer en novembre, suite à une annonce faite à l'occasion de la prochaine réunion du comité de politique monétaire (FOMC) les [21 et 22 septembre](#), la Fed achèterait encore 900 milliards USD d'actifs.

Des économistes, dont Larry Summers, ancien secrétaire d'État au Trésor américain et professeur à l'Université de Harvard, ont mis en avant les chiffres américains positifs et appelé à une fin de l'assouplissement quantitatif beaucoup plus rapide que celle prévue par la Fed. M. Summers affirme également que la Fed sous-estime le [risque d'inflation](#) aux États-Unis.

Face à une demande des consommateurs qui pousse l'inflation au-delà de l'objectif de la banque centrale, la réponse de M. Powell est que l'approche de ciblage de l'inflation sur le moyen terme, dévoilée il y a un an, sera suffisamment flexible pour répondre à l'évolution des données. En effet, ce cadre permet à la Fed de « tolérer » les poussées inflationnistes temporaires plutôt que de procéder à un relèvement systématique des taux directeurs en réponse à la hausse de l'inflation.

Au rythme actuel de la reprise économique aux États-Unis, nous pensons que l'achèvement de la réduction des achats d'actifs sera suivi d'une première hausse des taux directeurs et d'une période de stabilité de la taille du bilan de la Fed, mais pas avant janvier 2023.

Le mandat de quatre ans de M. Powell en tant que président de la Fed se termine en février 2022. Le président Joe Biden devrait le reconduire dans ses fonctions pour un second mandat ; il bénéficierait déjà du soutien de sa prédécesseure à la Fed, la secrétaire au Trésor [Janet Yellen](#). Le premier mandat de M. Powell a mis à l'épreuve sa capacité à protéger les États-Unis des pires conséquences de la crise du Covid. Son second mandat sera défini par son habilité à réduire son soutien à l'économie sans précipiter cette dernière dans une nouvelle récession si les taux d'intérêt augmentent et le coût de la dette croît. Cela signifie que les taux d'intérêt américains ne reviendront pas aux niveaux d'avant la pandémie avant la fin de ce second mandat, c'est-à-dire vers 2025.

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/LOESA/LOASIA-MWNP-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 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).

¹ Banque privée et maison de titres soumise 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.