

Point de vue du CIO

Les politiques chinoise et américaine se croisent et empruntent des voies différentes

Investment Solutions

13 décembre 2021

Les États-Unis ont bénéficié d'une solide expansion économique tandis que la Chine a vu sa croissance ralentir en 2021. À l'approche de la nouvelle année, ces tendances sont sur le point de s'inverser. Les politiques monétaires et budgétaires des deux superpuissances mondiales se croisent pour prendre des directions opposées.

Cette année, l'expansion économique de la Chine a ralenti lorsque le pays a fermé ses frontières pour lutter contre le Covid et diminué les mesures d'aide, tandis que l'économie américaine rebondissait grâce à une politique monétaire accommodante et à des niveaux historiques de dépenses publiques. Cette situation s'apprête à changer. L'économie américaine est suffisamment avancée sur la voie de la reprise pour que la Réserve fédérale puisse réduire ses achats d'actifs. En revanche, la Chine veut accélérer sa croissance au moment où le Parti communiste chinois prépare son XXe congrès, prévu pour fin 2022. On s'attend à ce que le président Xi Jinping y prête serment pour un troisième mandat sans précédent.

La semaine dernière, pour la deuxième fois cette année, la Banque populaire de Chine a réduit le montant des liquidités que les banques commerciales doivent garder en réserve, injectant dans le secteur financier quelque 188 milliards de dollars de liquidités selon les estimations. Cette exigence réduira de 50 points de base le taux de réserve obligatoire (reserve requirement ratio ou RRR), dès le 15 décembre. En outre, la banque centrale a augmenté son RRR en devises de 200 points de base à 9%, dans le cadre d'une démarche visant à freiner la récente appréciation du renminbi par rapport au dollar américain et les investissements dans la dette libellée en devises (voir graphique).

La Chine passe à la vitesse supérieure

En début d'année, les autorités chinoises se sont efforcées de ralentir le rythme d'expansion de leur économie et pris des mesures pour accroître la demande intérieure. Elles ont ainsi introduit des limites plus strictes pour les prêts hypothécaires et mis fin aux lignes de crédit accordées aux promoteurs immobiliers. Ces mesures ont servi de catalyseur à la défaillance d'Evergrande en septembre, supprimant la garantie implicite offerte au secteur immobilier et freinant la demande de nouveaux biens immobiliers.

Avec les Jeux olympiques d'hiver en février et le Congrès du Parti communiste prévu pour le second semestre 2022, nous pensons que les efforts pour stimuler l'économie se traduiront par une croissance annuelle du PIB de 5% et une inflation annualisée des prix à la consommation de 2% environ. La récente « Conférence centrale sur



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les politiques monétaires et fiscales des deux superpuissances mondiales évoluent dans des directions opposées
- La Banque populaire de Chine commence à accroître les liquidités ; la Fed prévoit des conditions financières moins accommodantes
- En 2022, la Chine stimulera son économie en prévision des Jeux olympiques d'hiver et du Congrès du Parti communiste
- Nous sous-pondérons les actions américaines et maintenons une pondération neutre sur les valeurs chinoises. Nous voyons un potentiel intéressant dans le crédit à haut rendement alors que le secteur immobilier chinois se restructure.

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 13 décembre 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 13 décembre 2021

le travail économique » du Parti communiste, dans le cadre des préparatifs du Congrès, a pris une série d'engagements indiquant un soutien supplémentaire. Ils incluent des investissements dans les infrastructures, une réorientation du secteur du logement pour empêcher la spéculation et un développement du secteur privé.

Le gouvernement chinois continuera à gérer la réglementation macroéconomique conformément à son ambition de doubler le revenu par habitant d'ici à 2035. Plus récemment, le gouvernement a décidé de viser l'indépendance et la résilience économiques et stratégiques à long terme, plutôt que de stimuler la croissance à court terme.

L'essentiel de cette relance est formulé dans la notion de « prospérité commune », signifiant l'amélioration de la qualité de vie des citoyens, la redistribution des richesses, la stabilité du secteur financier, la réduction de la pollution et, à la lumière des restrictions américaines sur les semi-conducteurs et les entreprises chinoises, l'indépendance technologique. Pourtant, le mantra chinois de la « prospérité commune » ne s'est toujours pas traduit dans des politiques ou des réformes tangibles et ressemble pour l'instant davantage à un changement d'état d'esprit qu'à une réalité réglementaire destinée à rééquilibrer l'économie.

Coup de pouce contre le Covid ?

Dotée de vaccins peu efficaces contre le virus, la Chine va maintenir sa stratégie zéro Covid en 2022, adaptée de manière à minimiser les perturbations de la production. Selon l'Organisation mondiale de la santé, le vaccin Sinovac a démontré une efficacité de 51% contre le coronavirus, contre 95% pour Pfizer/BioNTech.

La Chine n'a pas approuvé la distribution du vaccin Pfizer et un nouveau vaccin développé au niveau national fait actuellement l'objet d'essais cliniques de phase 3. Si les deux vaccins étaient approuvés en 2022, on peut imaginer que la Chine serait en mesure de rouvrir ses frontières à la fin de l'année prochaine,

ou au début 2023, ce qui offrirait un nouvel élan à son économie. À plus court terme, l'économie chinoise restera très sensible à l'évolution des contaminations dans le pays, spécialement à la lumière du ralentissement du troisième trimestre reflétant les restrictions destinées à contenir les flambées dues au variant Delta.

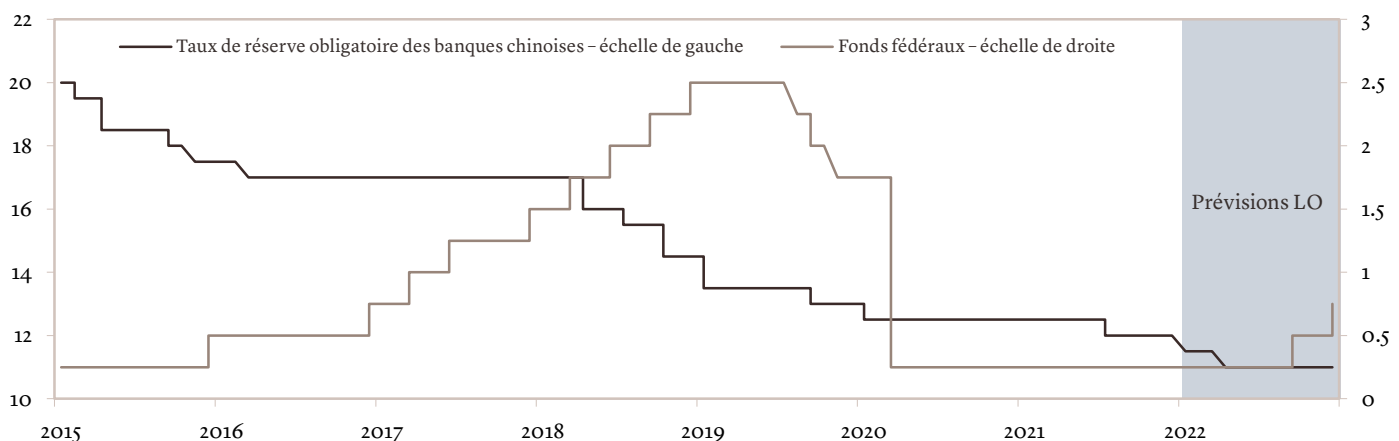
Les restrictions liées à la pandémie et les pénuries d'énergie ont mis en difficulté le secteur manufacturier, le PIB du troisième trimestre a augmenté de 4,9% et la croissance devrait avoisiner les 3% pour le dernier trimestre de cette année.

Les États-Unis atteignent leur vitesse de croisière

Pour les États-Unis, les perspectives sont très différentes en 2022. Comme nous l'avons écrit la semaine dernière, la Fed prévoit d'accélérer la réduction de ses achats d'actifs mensuels. Elle pourrait en doubler le rythme lors de sa réunion des 14 et 15 décembre, créant ainsi un espace permettant à la banque centrale de commencer à relever ses taux directeurs avec une augmentation de 25 points de base dès juin 2022. Nous tablons sur deux hausses de taux en 2022, avec des relèvements supplémentaires portant le taux directeur à environ 2,5% en 2024.

La Fed ayant renoncé au terme « transitoire » pour décrire l'inflation aux États-Unis, nous pensons que la hausse des prix devrait rester élevée en 2022 avant de s'atténuer vers la fin de l'année pour enregistrer une augmentation de l'inflation sous-jacente annualisée de 2,6%. L'inflation PCE de base (dépenses de consommation) a atteint un sommet, jamais vu depuis trois décennies, de 4,1% en octobre relativement à l'année précédente. Les facteurs à l'origine de l'inflation de cette année, notamment la congestion des transports maritimes dans et à l'approche des ports américains, se détendent. En outre, nous nous attendons à ce que les prix du pétrole, qui ont atteint en novembre leur plus haut niveau depuis trois ans à près de 85 USD le baril de Brent, continuent à baisser. Du côté de la demande, les retards se combleront et les programmes de

Des cycles de crédit divergents



Source: Bloomberg, calculs Lombard Odier

soutien pour faire face à la pandémie touchent à leur fin, tandis que les besoins se déplacent des biens vers les services.

Opportunités d'investissement

La politique chinoise devrait créer une économie beaucoup plus axée sur le marché intérieur. D'un point de vue d'investissements étrangers, cela pourrait multiplier les opportunités, notamment en matière de diversification des portefeuilles. Par rapport à l'indice S&P500, les marchés boursiers chinois offrent désormais aux investisseurs une décote de quelque 40% sur la base des bénéfices prévisionnels. Le contexte d'une amélioration des prévisions économiques et de perspectives plus équilibrées en matière de risques peut s'avérer intéressant pour les portefeuilles multi-actifs. Dans cette optique, nous sous-pondérons les actions américaines et maintenons une position neutre sur les valeurs chinoises par rapport à notre indice de référence stratégique. Nous conservons également notre surpondération des obligations gouvernementales chinoises, qui continuent à offrir un degré de couverture contre la volatilité des marchés.

Le gouvernement cherchant à relancer la croissance, nous ne prévoyons pas de nouvelle vague de menaces réglementaires. Les investisseurs étrangers restent attentifs à tout signe d'endettement excessif ou de durcissement de la réglementation.

Nous voyons de la valeur dans le crédit à haut rendement chinois, en adoptant une approche hautement sélective. Le segment est sous pression depuis qu'une série de défauts de paiement de sociétés immobilières a fait grimper le taux de défaillance à 8% ; ce pourcentage pourrait augmenter l'année prochaine. Près de 60% des obligations chinoises offshore à haut rendement ont connu des chutes de cours importantes, les obligations de sociétés immobilières notées « BB » affichant des rendements moyens proches de 12%, tandis que les obligations d'entreprises immobilières notées « B » indiquent des rendements supérieurs à 30%.

Cependant, l'immobilier revêt une importance systémique pour l'économie chinoise. C'est pourquoi il est fort probable que le gouvernement assouplisse les conditions permettant à certaines entreprises de poursuivre leurs activités, sans causer de perturbations majeures pour l'économie et le secteur financier. Les entreprises les plus solides seront alors en mesure de refinancer leur dette à court terme et de désendetter leurs bilans. Ainsi est-il essentiel d'identifier les entreprises suffisamment robustes pour survivre - ou suffisamment grandes pour être considérées d'importance systémique.

Enfin, alors que la politique monétaire chinoise évolue, nous pensons que la marge de progression du renminbi par rapport au dollar est limitée et que la devise chinoise restera stable en 2022.

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 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-092021.

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 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.