

Point de vue du CIO

Une opportunité
historique offerte
à Mario Draghi
d'investir dans
l'avenir économique
de l'Italie

Investment Solutions

15 février 2021

L'ancien président de la Banque centrale européenne (BCE) Mario Draghi a été nommé au poste de Premier ministre italien. « Super Mario », comme on le surnomme, fait face à de vastes attentes. Il est chargé de relancer une économie italienne en stagnation. Sa nomination a également des implications pour l'avenir du leadership européen.

Suite à sa formule « [quoi qu'il en coûte](#) » proclamée en juillet 2012, M. Draghi est considéré comme le sauveur de l'euro. Un commentateur le qualifie même de « [dernier espoir](#) » pour l'Italie. Il devient le quatrième Premier ministre technocrate italien depuis 1994, après un autre ancien banquier central Carlo Azeglio Ciampi, l'économiste Lamberto Dini et l'ancien commissaire européen et économiste Mario Monti.

À 73 ans, il bénéficie d'un large soutien de la part de tous les partis politiques, y compris de ses rivaux du Mouvement 5 étoiles et de la Lega. L'ancien premier ministre Matteo Renzi a retiré au gouvernement précédent l'appui de son parti « Italia Viva », obligeant le président Sergio Mattarella à se tourner vers M. Draghi pour former une coalition alternative. Ne serait-ce que pour éviter les problèmes sanitaires posés par des élections générales en pleine pandémie.

Les marchés ont salué la nomination de M. Draghi. En réponse à l'appel de M. Mattarella à former un gouvernement le 3 février, l'écart entre les taux italiens et allemands à 10 ans est passé de 113,8 points de base le 2 février à 91,2 points de base le 12 février, sa marge la plus étroite depuis cinq ans. L'écart entre les dettes souveraines italienne et allemande est utilisé comme mesure du risque politique pour la zone euro. La Bourse italienne a fortement réagi, l'indice de référence FTSE MIB gagnant 2.1% le 3 février.

Cette semaine, le parlement italien devrait approuver le gouvernement Draghi, qui comprend des représentants des principaux partis ainsi que des technocrates, et prévoit de déployer un programme de réformes structurelles indispensables dans de nombreux domaines allant de l'éducation, à l'administration publique en passant par la justice, les infrastructures, l'accélération du programme de vaccination, le soutien aux ménages et aux entreprises durant la pandémie et un plan de dépenses de relance. M. Draghi considère également le changement climatique comme un axe stratégique pour son gouvernement et a d'ores et déjà créé un [nouveau ministère](#) chargé de superviser la transition vers une économie soutenable.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- L'ancien président de la Banque centrale européenne (BCE) Mario Draghi forme le nouveau gouvernement italien avec un large soutien et le mandat de procéder à des dépenses de relance d'une ampleur historique
- En matière de dépenses structurelles, les priorités du pays sont la santé publique, l'administration, le travail et la justice
- M. Draghi a plaidé en faveur d'investissements publics productifs pour l'Italie
- Cela pourrait constituer une feuille de route pour une architecture fiscale européenne et renforcer le projet européen.

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 15 février 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 15 février 2021

Priorités pandémiques

L'Italie a été le pays de l'UE le plus impacté lors de la première phase de la crise du Covid-19 et le premier à imposer des confinements régionaux stricts. Avec 2,7 millions de cas, le pays compte désormais un nombre absolu d'infections moins élevé que le Royaume-Uni, la France et l'Espagne, mais il reste le deuxième pays d'Europe après le Royaume-Uni en termes de mortalité, avec plus de 93 500 décès recensés. Tout comme ses voisins européens, l'Italie est confrontée à des difficultés d'approvisionnement en matière de vaccins. Quelque 4,9% de la population a déjà été [vaccinée](#) (selon les données du 13 février), une proportion supérieure à la moyenne européenne de 4,7% et à celles de l'Allemagne, de la France et de l'Autriche, mais inférieure aux 5,2% de l'Espagne.

Résultat, l'Italie lutte pour sortir d'une récession qui a fait chuter l'économie de 8,8% en 2020, un record depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale. Selon les mesures sanitaires qui seront nécessaires dans les semaines et les mois à venir, l'économie pourrait ne pas retrouver la voie de la croissance avant le deuxième trimestre de cette année. En outre, le mois prochain, l'Italie mettra fin au moratoire pandémique sur les licenciements, ce qui devrait entraîner une hausse du chômage, qui stagne invariablement autour de 10%. Nous tablons sur une croissance du produit intérieur brut (PIB) italien de 4,8% cette année et une hausse de l'indice des prix à la consommation de 1%.

L'activité économique italienne se situe actuellement à 80% environ de son niveau d'avant la pandémie. A ce jour, la reprise économique du pays reflète largement celle de ses voisins (cf. graphique).

Une dette productive

Le moment est bien choisi pour un redressement de l'économie italienne. Par le passé, la mission des Premiers ministres technocrates consistait à mettre en œuvre des mesures d'austérité. Ce qui avait tendance à saper rapidement le soutien politique dont ils bénéficiaient. Depuis 1993, leur espérance de vie politique a été de seize mois seulement. En revanche, M. Draghi jouit d'une fenêtre d'opportunité sous la forme de coûts d'emprunt plus faibles et d'un soutien politique en faveur des dépenses budgétaires.

En juillet 2020, l'Union européenne s'est entendue sur un [fonds de relance pandémique](#) d'une valeur de 750 milliards d'euros. Pour la première fois, cet accord a conféré à son exécutif, la Commission européenne, le pouvoir d'émettre de la dette pour le compte des États membres. L'Italie et l'Espagne sont les principaux bénéficiaires de ce plan de relance.

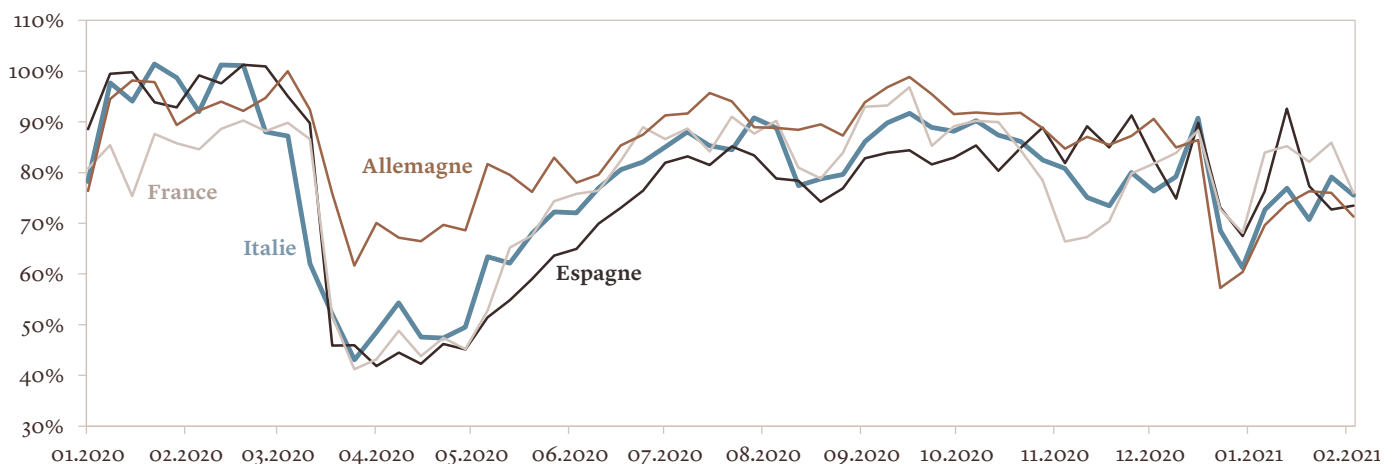
D'ici fin avril, le nouveau gouvernement italien devrait présenter à la Commission européenne un plan de dépenses pour les 209 milliards d'euros en provenance du fonds de relance et alloués sous forme de subventions et de prêts. Ce montant équivaut à 10% du PIB national. En réponse à la crise, le pays a déjà pris des mesures budgétaires représentant environ 5% du PIB de 2019. Ces initiatives pour contenir la pandémie devraient ramener la dette publique à quelque 160% du PIB en 2021.

D'autres États membres, dont les gouvernements des « quatre frugaux », à savoir l'Autriche, le Danemark, les Pays-Bas et la Suède, qui l'année dernière ont résisté à un soutien plus généreux, seront attentifs aux signes indiquant que l'Italie dépense l'argent avec sagesse. À leurs yeux, cela impliquerait

Une reprise italienne en phase avec celle de ses voisins européens

Moyenne de huit indicateurs (activité des entreprises, commerce, production, consommation, mobilité) par rapport à leurs niveaux d'avant Covid

Indicateur de normalisation



Source: calculs Lombard Odier

des dépenses en infrastructures et des efforts pour développer une économie qui a [stagné](#) durant plus de deux décennies, allant jusqu'à menacer occasionnellement la stabilité de la monnaie unique.

Un nouveau leadership européen ?

En août 2020, M. Draghi a présenté la pandémie comme une opportunité pour utiliser le budget de l'UE de 1 100 milliards d'euros sur sept ans et le fonds de relance, tant au niveau national qu'au niveau de l'Union, afin de stabiliser et renforcer les économies. Il a ajouté que des niveaux d'endettement élevés ne seraient soutenables que s'ils étaient « employés à des fins productives », tels que des investissements publics dans le « capital humain » et les « infrastructures cruciales pour la production ».

Lors de la crise de la dette souveraine de la zone euro en 2012, M. Draghi a nécessité l'appui de la chancelière allemande Angela Merkel pour sauver l'euro. L'Allemagne est désormais en transition vers un nouveau leadership, Mme Merkel étant sur le point de quitter son poste de chancelière en septembre. Cela pourrait permettre à M. Draghi de positionner l'Italie plus près du centre du leadership stratégique européen, en liaison avec la vision du président français Emmanuel Macron pour une Union européenne plus fédéralisée.

L'année dernière, le discours de M. Draghi est allé encore plus loin. Il a proposé de renforcer le fédéralisme européen, en suggérant que la dette et le budget communs « formaient la base pour l'élaboration d'un [ministère commun du Trésor](#) ». Le leadership de l'Italie en termes de réformes structurelles, en avance sur les changements en France ou en Allemagne, donnerait une légitimité au plan de relance de l'UE. Ce qui pourrait à son tour avoir des conséquences permanentes sur l'architecture fiscale de l'Union.

Les attentes politiques et économiques à l'égard du nouveau Premier ministre italien sont élevées. M. Draghi a l'opportunité de tracer un parcours de croissance à long terme pour l'Italie et de consolider le projet européen à un moment historique.

Reste à savoir si son leadership sera plus qu'une simple nomination intérimaire. Il se peut également que conformément à la « [théorie du grand homme](#) » lancée par l'historien du XIX^e siècle Thomas Carlyle, qui met l'accent sur l'impact des individus, les observateurs attendent trop d'un technocrate qui s'attaque à une récession pandémique et à un paysage politique complexe.

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 négociants en valeurs mobilières soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

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

Etats-Unis : ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme "US-Person" désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus. Le présent document de marketing ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

Protection des données : Il se peut que vous receviez cette communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe : Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail : group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site www.lombardodier.com/privacy-policy.

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

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corraterie 11 · 1204 Genève · Suisse
geneve@lombardodier.com

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse
Support-Client-LOIM@lombardodier.com
Société de direction régulée par la FINMA.

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg¹

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse
fribourg@lombardodier.com

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse
lausanne@lombardodier.com

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse
vevey@lombardodier.com

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz
zurich@lombardodier.com

EUROPE

BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique²

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique
bruxelles@lombardodier.com

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 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 · Abu Dhabi · UAE · abudhabi@lombardodier.com

Etablissement d'offres en investissement · Conseil en investissement ou en crédit · Octroi de crédits. Réglementé par l'Autorité de réglementation des services financiers de l'ADGM.

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com

Autorisée à exercer des activités de Trust, d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

BRESIL

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

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

MONTEVIDEO

Lombard Odier (Uruguay) SA

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305 · 11300 Montevideo · Uruguay
montevideo@lombardodier.com

Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.

NASSAU

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Lyford Cay House · Western Road · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas
nassau@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et la Securities Commission of the Bahamas.

PANAMA

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited · Representative Office in Panama

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Lombard Odier (Panama) Inc.

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com

Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

ASIE - PACIFIQUE

HONG KONG

Lombard Odier (Hong Kong) Limited

3901, Two Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com

Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

SINGAPOUR

Lombard Odier (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore 048619 · singapore@lombardodier.com

Une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority de Singapour.

TOKYO

Lombard Odier Trust (Japan) Limited

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com

Soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency du Japon. Titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA n° 208) et enregistré auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactors (n° 470).

¹ Banque privée et négociants en valeurs mobilières soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

² Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg et autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.