

Bulletin de stratégie d'investissement

Question- réponse : nouveau cadre politique de la Réserve fédérale

Investment Solutions

17 février 2021

Q1 - La Réserve fédérale a annoncé en 2020 avoir adopté un nouveau cadre pour sa politique monétaire. Qu'a-t-elle dit exactement à cette occasion ?

A la suite d'une revue approfondie de son cadre politique en août 2020, la Réserve fédérale américaine (Fed) a adopté un nouveau « Communiqué sur les objectifs à long terme et la stratégie de politique monétaire » ([Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy](#)), dans lequel elle :

- prend acte de la baisse des « taux d'intérêt d'équilibre » enregistrée ces dernières années, ce qui laisse moins de marge de manœuvre aux responsables monétaires pour réduire les taux lorsque cela est nécessaire, car le taux directeur est souvent proche de zéro ;
- souligne que le mandat visant à promouvoir un niveau d'emploi maximal représente « une mesure globale et inclusive », et attache sa politique aux périodes durant lesquelles ce niveau est inférieur au plein emploi (que l'on ne peut pas observer directement) ;
- modifie son objectif de stabilité des prix en se fixant pour cible *une inflation de 2% sur le moyen terme*, s'engageant à la laisser dépasser ce niveau après toute période pendant laquelle elle aurait persisté en deçà.

Q2 - En quoi ce nouveau cadre de la Fed diffère-t-il du précédent ?

Premièrement, l'emploi maximal devient l'objectif principal. La Fed poursuivait déjà un double mandat d'emploi maximal et de stabilité des prix, tout en privilégiant le deuxième volet. Ainsi, par le passé, la moindre poussée inflationniste pouvait suffire à déclencher un cycle de resserrement, tandis que les capacités excédentaires sur le marché de l'emploi semblaient moins inquiétantes.

Désormais, la Fed donnera plus d'importance non pas à l'inflation mais à l'emploi maximal, auquel elle donne une définition large. Dans leur évaluation, les responsables tiendront compte de la situation dans son ensemble et ne se focaliseront plus uniquement sur le bas niveau du taux de chômage global. Le Président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré la semaine dernière que le taux de chômage « réel » est actuellement proche de 10%, ce qui va dans ce sens : selon lui, nous aurions tort de penser que l'emploi maximal est imminent tout simplement parce que le taux de chômage officiel est de 6,3%. Des mesures plus générales relatives à la participation au marché du travail, à la sécurité de l'emploi et à la croissance des salaires doivent être prises en compte lors de l'évaluation.

En outre, la Fed change la nature de ces objectifs. Le mandat de stabilité des prix est considéré comme symétrique ; la banque centrale se fixe une cible d'inflation *moyenne* de 2%. Dans cette optique, après toute période durant laquelle l'inflation est restée inférieure à cet objectif, la Fed ne se contentera pas d'attendre que l'inflation ait atteint 2% puis d'empêcher les « dépassements » avec un resserrement marqué, souvent mis en place à titre préventif. Au lieu de cela, elle assouplit sa cible en permettant une inflation supérieure à 2% pendant un certain temps afin de compenser les périodes passées durant lesquelles elle est restée inférieure à ce niveau, de sorte que le niveau moyen de la période dans son ensemble soit égal à 2% (graphique 1).

Information importante : Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Publication de Lombard Odier - Contacts : Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

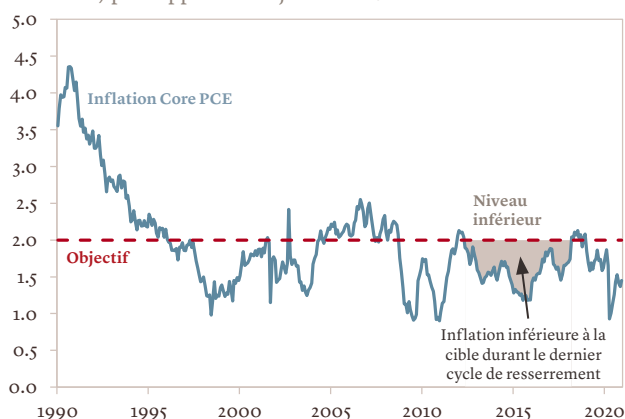
Données au 17 février 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · 17 février 2021

Page 1/6

I. Les périodes d'inflation inférieure à 2% sont devenues plus fréquentes ces dernières décennies...

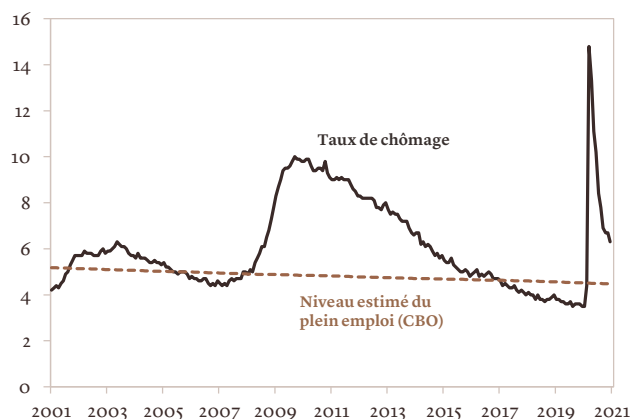
Inflation des dépenses de consommation personnelle (core PCE) par rapport à l'objectif de 2%



Sources: BEA, Bloomberg, calculs Lombard Odier

II. ... car l'inflation n'a pas augmenté lorsque le chômage est passé en deçà du niveau estimé du « plein emploi »

Taux de chômage / Niveau estimé du « plein emploi »



Sources: BLS, CBO, Bloomberg, calculs Lombard Odier

Parallèlement, s'agissant du mandat relatif à l'emploi, la politique devient *asymétrique*. La Fed veut s'attacher spécifiquement aux *périodes durant lesquelles l'emploi n'est pas à son niveau maximal*. En d'autres termes, si le taux de chômage est élevé (ou si le marché du travail n'est pas assez tendu), des mesures de relance monétaire seront de mise. Cependant, un taux de chômage faible ne poussera pas la Fed à resserrer sa politique, sauf s'il est source d'inflation persistante. La Fed sait par expérience que le chômage peut passer en deçà de l'estimation officielle du « plein emploi » (NAIRU¹) sans pour autant générer trop de poussées inflationnistes (graphique 2), auquel cas il serait prématuré de commencer à resserrer sa politique.

Q3 - Quels changements dans la pratique ?

En vertu de ce nouveau cadre, si l'inflation est susceptible d'atteindre 2% à un moment donné, cela ne sera plus une raison suffisante aux yeux de la Fed pour resserrer sa politique. Ainsi, nous pourrions exclure de telles hausses de taux préventives. Par ailleurs, si l'inflation dépasse le seuil de 2% à quelques reprises, cela ne déclenchera pas non plus de hausses de taux, car la Fed attendra que l'inflation remonte jusqu'à 2% et soit susceptible de *modérément dépasser 2% pendant un certain temps*, avant de relever les taux. « Pendant un certain temps » est une notion délibérément vague, car la Fed veut conserver une certaine flexibilité (le terme exact utilisé pour décrire ce nouveau cadre est celui de ciblage de l'inflation sur le moyen terme²); nous pensons que cela fait référence à une période d'environ un an.

Cette tactique joue un rôle crucial dans l'environnement actuel, sachant que, en raison de la normalisation des prix qui intervient suite à la crise, l'inflation sous-jacente pourrait facilement dépasser 2% dès le printemps. Toutefois, il faudra beaucoup plus de temps pour que l'emploi maximal soit généralisé et que l'inflation soit modérément supérieure à l'objectif. Bien que nous soyons optimistes quant aux perspectives de l'économie américaine, nous pensons que, en vertu de son nouveau cadre, la Fed est peu susceptible de relever ses taux avant la mi-2023.

Le nouveau cadre politique de la Fed laisse indéniablement présager des taux d'intérêt plus faibles à court terme, car le seuil qui l'aurait poussée à les relever en vertu du cadre précédent intervient désormais plus tard. Il suggère également une trajectoire plus élevée pour l'inflation sur la totalité du cycle, car la Fed visera un objectif *moyen* de 2% tandis que, récemment, le seuil de 2% était pratiquement devenu le *niveau maximal*. Ensemble, ces changements signifient que les taux réels seront inférieurs à ceux des cycles précédents, ce qui a des implications importantes pour les différentes classes d'actifs. Nous nous attendons également à une courbe des taux plus pentue durant les premières phases du cycle, compte tenu de la très forte « forward guidance » de la Fed maintenant les taux courts proches de zéro, tandis que les primes de risque liées à l'inflation impactent les taux à plus long terme.

¹ NAIRU = « non-accelerating inflation rate of unemployment ». Ce taux repose sur l'existence d'un taux de chômage spécifique, au sein d'une économie donnée, en deçà duquel l'inflation est susceptible d'augmenter. Mais le niveau réel du chômage, ainsi que l'ampleur des pressions qu'il exerce sur l'inflation, font encore l'objet de débats.

² Voir par exemple les discours prononcés par le [Président Jerome Powell](#) et par le [Vice-président Richard Clarida](#) après l'annonce du nouveau cadre

Q4 - Quelle importance faut-il accorder à ce nouveau cadre ?

Une politique plus accommodante de la part de la plus importante banque centrale au monde a des implications sur le long terme, tant pour l'économie réelle que pour les marchés financiers. Plus précisément, l'adoption d'un ciblage de l'inflation sur le moyen terme peut modifier la trajectoire des futurs cycles économiques. Par le passé, en l'absence de chocs externes tels que des guerres ou des pandémies, les phases d'expansion économique avaient tendance à se terminer en raison d'un resserrement excessif de la politique monétaire. Les banques centrales, inquiètes des risques menaçant la stabilité des prix, relevaient souvent les taux directeurs au premier signe de hausse de l'inflation, resserrant les conditions financières dans l'économie et ralentissant la croissance, provoquant même des récessions. En s'engageant à éviter ce genre de resserrement préventif, la Fed s'est également engagée à permettre une expansion économique de plus longue durée avant d'appuyer sur le frein monétaire.

Bill Papadakis, Stratège macro

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 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. 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. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document 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 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.

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 approuvée 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 approuvée 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 approuvée pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité également 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 approuvée 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 approuvée 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 a été approuvée 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 Corrairie, 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-GM-fr-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° 515393).

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

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.

MADRID

Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^e Pl. · 28046 Madrid · España
madrid@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C, S.A.U

Paseo de la Castellana 66 · 4^e Pl. · 28046 Madrid · España
madrid@lombardodier.com

Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

MILAN

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia²

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia
milano-cp@lombardodier.com

Un établissement de crédit en Italie soumis à la surveillance de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.

MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

Letnikovskaya st.2, bld.1 · 115114 · Moscow · Russian Federation · moscow@lombardodier.com

Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale de la Fédération de Russie.

PARIS

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France · RCS PARIS
B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 - Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CMO02. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

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

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

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

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

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

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

BRESIL

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida Nove de Julho · No. 3624 · 6° 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).