

Point de vue du CIO

Tandis que les
démocrates
remportent le
Sénat de justesse,
les investisseurs se
concentrent sur la
reprise

Investment Solutions

11 janvier 2021

La semaine où les États-Unis ont enregistré leur plus grand nombre quotidien de décès liés au Covid-19 et où le président sortant Donald Trump a été accusé d'avoir encouragé les émeutes au Capitole, les électeurs de l'État de Géorgie ont confié au parti démocrate le contrôle des deux chambres législatives américaines. Cela devrait permettre un plan de relance économique plus généreux et une reprise plus robuste.

La voie vers le mandat démocrate n'était pas tracée d'avance. En septembre, six semaines avant l'élection présidentielle, nous avons évoqué [quatre scénarios possibles](#), en estimant qu'une victoire des démocrates à la Maison Blanche, au Sénat et à la Chambre des représentants serait le résultat le plus probable. Malgré leur exactitude finale, nos prévisions ont changé au lendemain de l'élection de novembre pour envisager un Congrès divisé, dépendant du second tour de l'élection en Géorgie pour le contrôle du Sénat. Dans cet Etat, [depuis 1996](#) et jusqu'à présent, les électeurs élisaient les républicains à chaque présidentielle.

Les électeurs géorgiens se sont à nouveau rendus aux urnes le 5 janvier 2021. Les règles électorales de l'État exigeaient la tenue d'un nouveau scrutin, car aucun candidat n'avait obtenu de majorité absolue le 3 novembre. Les démocrates Raphael Warnock et Jon Ossoff ont remporté les deux sièges de l'État au Sénat, offrant une répartition de 50-50 entre les démocrates et les républicains à la chambre haute et accordant le vote prépondérant à la vice-présidente élue Kamala Harris.

Cependant, ceci ne donne pas carte blanche à l'administration Biden en matière législative, car toute approbation du Congrès dépendra du soutien de l'ensemble des sénateurs démocrates. Des changements plus profonds, comme des modifications du code fiscal, peuvent nécessiter une « super-majorité » des deux tiers ou des trois cinquièmes au Sénat, bien que l'administration Biden puisse, par exemple, abroger les réductions d'impôts à la majorité simple.

Inégalités, divisions et cicatrices

La politique américaine a entamé 2021 avec un [enregistrement](#) où M. Trump invite les responsables électoraux de l'État de Géorgie à « recalculer » les résultats de novembre, après que le président sortant se soit efforcé durant un an de discréditer le processus électoral. Son constant refus d'accepter l'issue du scrutin a culminé le 6



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les démocrates ont remporté la majorité au Sénat américain, ce qui augmente la probabilité d'un nouveau paquet de mesures de relance
- Les émeutes au Capitole ont mis au jour les divisions politiques alors que l'économie lutte contre les effets d'une pandémie qui s'aggrave
- Les filets de sécurité monétaires et budgétaires sont en place pour soutenir la reprise économique
- L'étroite victoire des démocrates représente une issue politique optimale conduisant à un environnement favorable aux actifs risqués.

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 11 janvier 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 11 janvier 2021

janvier par une incitation à marcher sur la colline du Capitole. M. Trump a ensuite fait marche arrière et lancé des appels à la paix lorsque démocrates et républicains ont exigé sa destitution deux semaines avant l'expiration de son mandat à la Maison Blanche.

Avec le temps, les violences de la semaine dernière pourraient inciter le parti républicain à rompre les liens avec M. Trump. « Orchestrer une mobilisation pour faire pression sur le Congrès est inexcusable », a déclaré l'ancien procureur général du président, William Barr. Les démocrates, soutenus par certains républicains, cherchent à démettre M. Trump de ses fonctions quelques jours avant l'expiration de son mandat présidentiel, et veulent lancer une seconde procédure de destitution qui pourrait s'étendre au-delà de l'entrée en fonction de la nouvelle administration.

La victoire démocrate ne peut masquer l'étendue de la polarisation de l'échiquier politique américain. Une partie des 74 millions d'Américains qui ont voté en faveur des républicains en novembre doute encore de la validité de l'élection de 2020, et elle ne se laissera pas convaincre facilement par l'absence de preuves de fraude. Même après les émeutes, [huit sénateurs républicains et 139 représentants de la Chambre haute](#) ont voté contre la désignation de M. Biden en tant que 46ème président des États-Unis.

Les cicatrices politiques et sociales sont profondes. Le coup infligé par la pandémie de Covid-19 aux inégalités sociales et raciales du pays, l'atteinte à la crédibilité internationale des États-Unis et la désaffection à l'égard des institutions politiques américaines mettront du temps à guérir et domineront probablement le discours politique des années à venir. Ces inégalités pourraient être exacerbées si le soutien fiscal supplémentaire, estimé à environ 500 milliards de dollars et prévu pour contrer la pandémie, était mal réparti.

Assurer la croissance

Pour l'économie américaine, la conséquence la plus immédiate du contrôle démocrate sur le Congrès sera un élargissement supplémentaire de l'importante relance budgétaire pandémique. Ces nouvelles dépenses de l'administration Biden, qui pourraient inclure des dispositions pour les chômeurs, viendraient s'ajouter aux [900 milliards de dollars](#) déjà approuvés par le Congrès en décembre 2020. Un nouveau paquet budgétaire porterait le total des mesures pour faire face à la pandémie à quelque 18% du produit intérieur brut des États-Unis (voir graphique), ajoutant jusqu'à 1% au PIB cette année.

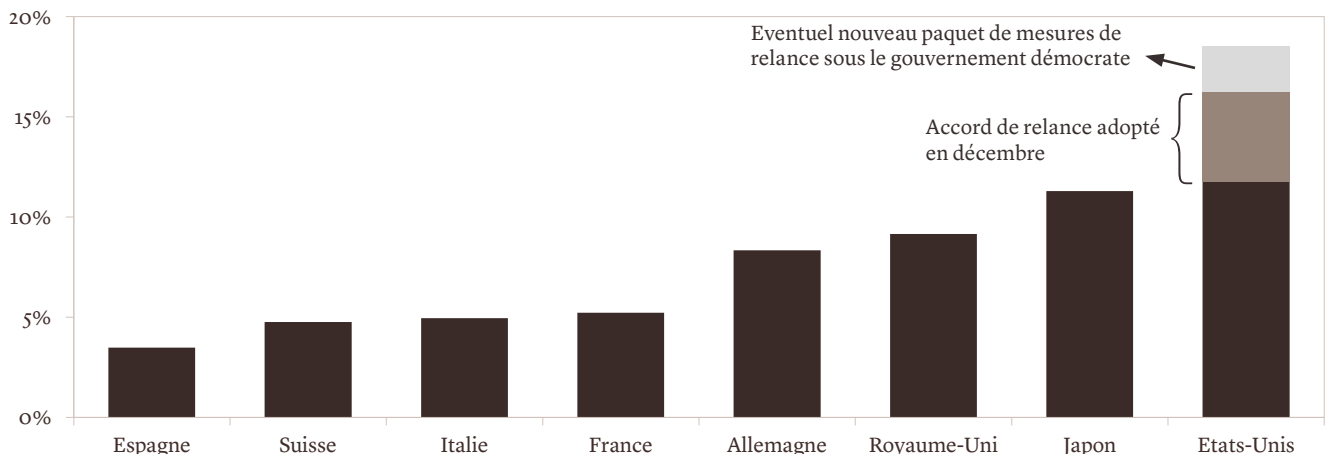
Avec Jerome Powell qui restera sans doute à la tête de la Réserve fédérale (Fed) jusqu'à la fin de son mandat en février 2022, la banque centrale devrait maintenir les taux directeurs à leur bas niveau actuel jusqu'en 2023. La Fed devrait également travailler étroitement avec la prochaine [secrétaire au Trésor](#) et ex-présidente de la Fed, Janet Yellen, afin de coordonner la politique monétaire et fiscale.

Ce soutien budgétaire est vital, car l'économie américaine reste fragile face à l'effondrement de son activité. Par exemple, les données publiées le 7 janvier ont montré que le nombre de demandes d'allocations de chômage pour la semaine du 2 janvier s'élevait à 787 000 contre 790 000 la semaine précédente, avec une hausse des nouveaux emplois la plus faible depuis le mois de mai 2020. Ces chiffres élevés du chômage devraient s'avérer temporaires car ils sont probablement liés à la récente flambée des infections de Covid-19.

Néanmoins, les filets de sécurité fiscaux et monétaires, ainsi que les premières vaccinations anti-Covid, sont désormais en place et devraient encourager la reprise aux États-Unis. En août 2020, Jerome Powell a annoncé que la banque centrale ajustait [sa cible d'inflation](#) pour la maintenir à [2%](#) en moyenne. Bien

1. Ampleur inédite de la riposte budgétaire américaine à la crise du Covid-19

Dépenses publiques et réductions fiscales en 2020 (en % du PIB)



Sources: FMI, calculs Lombard Odier

que les nouvelles mesures de relance puissent introduire une certaine inflation dans l'économie, ce nouveau cadre permet à la Fed de tolérer un dépassement temporaire de ses objectifs d'inflation.

Un environnement favorable aux marchés

La semaine dernière, les marchés se sont concentrés sur les implications à long terme de la victoire démocrate, plutôt que sur la pandémie ou sur les émeutes. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 20 points de base cette année pour atteindre 1,12% le 8 janvier, son taux le plus élevé depuis mars. Les actions américaines ont également progressé, emmenant le S&P 500 vers un nouveau record.

Cette nouvelle configuration politique représente une issue optimale pour les marchés, car l'administration Biden devrait se montrer plus cohérente dans ses décisions et plus coopérative qu'isolationniste sur le plan international. L'étroite majorité démocrate au Sénat signifie également qu'il y a moins de risques de voir les réglementations se durcir et l'impôt sur les sociétés augmenter.

Joe Biden prêtera serment à la Maison Blanche le 20 janvier, en présence du vice-président sortant Mike Pence, mais sans M. Trump, ce qui contraste avec les conventions. Le changement dans l'équilibre des pouvoirs politiques et l'impulsion donnée à la relance de l'économie réelle se conjuguent ainsi pour créer un environnement propice pour les actifs risqués, en particulier les actions. Nous maintenons notre exposition aux actions américaines, qui profitent des solides performances des petites capitalisations, des technologies de l'information et du secteur de la santé. Nous continuons à investir dans la reprise en diversifiant notre allocation vers des régions plus exposées à la conjoncture, telles que l'Europe et les marchés émergents, où nous venons de renforcer nos positions en actions.

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.

Panama : Le présent document de marketing a été approuvée 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 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 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.

Média : Pour votre information, Lombard Odier vous joint le Point de vue du CIO. En relation avec l'utilisation du document ci-joint, Lombard Odier attire votre attention sur certaines particularités/conditions. Les informations sont destinées à votre usage personnel uniquement. Si vous citez Lombard Odier, merci de ne le faire qu'à titre de source d'informations. Pour la bonne règle, Lombard Odier vous rappelle que vous êtes entièrement responsable de l'utilisation des citations et du respect de la réglementation en vigueur. Les informations fournies ne constituent en aucun cas un conseil en placement ni une offre de services financiers, notamment à destination du public. Lombard Odier vous rappelle que la distribution du document reçu à des tiers sans son approbation préalable est interdite.

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 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

Etablissement de crédit supervisé en Belgique par 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 supervisée par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. 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 PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. Enregistrée au Luxembourg n° B169 907.

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° 5135393).

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.

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg
luxembourg@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé par 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^o 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^o 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

Etablissement de crédit supervisé en Italie par 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 et d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

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 · monteideo@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).