

Point de vue du CIO

Les cryptomonnaies dans le viseur des régulateurs

Investment Solutions

18 janvier 2021

Le 22 mai 2010, lors de la première vente mondiale de cryptodevises, Laszlo Hanyecz a payé deux pizzas en utilisant des bitcoins. À l'époque, ce programmeur informatique de Floride a versé l'équivalent de 41 dollars. Aujourd'hui, la facture de 10 000 bitcoins de M. Hanyecz équivaldrait à plus de 180 millions USD. Par pizza.

Face aux prévisions d'inflation, aux taux d'intérêt proches de zéro et à la faiblesse des rendements des valeurs refuges traditionnelles comme la dette souveraine, l'intérêt des investisseurs pour les cryptomonnaies augmente.

Le bitcoin a été la première et reste la principale cryptodevise avec deux tiers de la capitalisation boursière totale. Le bitcoin a gagné plus de 320% durant l'année écoulée. Depuis sa création en 2008, des milliers d'autres cryptomonnaies telles que l'ether, le tether et le XRP ont été créées, chacune avec ses propres caractéristiques. Et chacune, affirment leurs promoteurs, garantit un système sécurisé pour le transfert d'argent de tiers à tiers. En vérité, la sécurité est si élevée qu'on estime que 20% des 18,5 millions de bitcoins en circulation sont bloqués dans des portefeuilles appartenant à [des propriétaires qui ont perdu leur clé d'accès](#).

La technologie de la blockchain, qui sous-tend les cryptomonnaies, est composée d'un registre public partagé répertoriant les nouvelles transactions à travers un consensus. Les transactions sont confirmées par des ordinateurs qui résolvent des énigmes cryptographiques selon un processus baptisé « extraction », ou « mining » en anglais.

À certains égards, le bitcoin et autres cryptomonnaies répondent aux critères économiques standard de toute devise : elles sont difficiles à contrefaire et s'avèrent à la fois durables et mobiles. Toutefois, il y a deux autres critères qu'elles ne remplissent pas. Elles ne constituent toujours pas un moyen de paiement prêt à l'emploi et, en raison de leur volatilité, il est difficile de dire qu'elles représentent une réserve de valeur, même si certaines monnaies physiques ne font pas mieux.

La volatilité des cryptomonnaies est en grande partie fonction de la faiblesse des volumes du marché et de la concentration de leur propriété entre les mains de quelques pionniers connus sous le nom de « baleines ». La dernière fois que les cryptomonnaies ont grimpé en flèche, le prix du bitcoin a chuté en un peu moins d'un an, de 19 783 USD au 17 décembre 2017 à 3 300 USD au 7 décembre 2018. Le 8 janvier 2021, la cryptodevise avait atteint 41 940 USD. Depuis, elle a dégringolé de 26% et, le 18 janvier à l'heure où nous publions, elle ne s'échange plus qu'à 36 840 USD, soit à 12% de moins, sans catalyseur clair. Cette volatilité représente l'un des plus grands obstacles à l'élargissement de son adoption.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les gains générés par le bitcoin séduisent les investisseurs traditionnels à la recherche de valeurs refuges contre l'inflation
- La volatilité des cryptomonnaies dissuade de les adopter pour réaliser des transactions dans le monde réel
- Les banques centrales et les régulateurs qualifient les cryptomonnaies de « hautement spéculatives »
- Nous pensons que la valeur réelle des cryptomonnaies réside dans la technologie blockchain qui les sous-tend.

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 18 janvier 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 18 janvier 2021

La principale différence entre le boom suivi de l'effondrement de 2017-2018 et les records observés cette année, est que l'intérêt public se voit renforcé par la qualité des propriétaires de cryptomonnaies, avec des investisseurs institutionnels traditionnels et des hedge funds en quête de refuge contre l'inflation.

Les cryptomonnaies ont fait un pas supplémentaire vers le monde réel en octobre dernier lorsque PayPal a annoncé que ses clients américains pouvaient en acheter, en vendre ou en détenir quatre: le bitcoin, l'éther, le bitcoin Cash et le litecoin. Le [site Web de PayPal](#) indique qu'«une fois lancé en 2021», les utilisateurs pourront utiliser leur compte en cryptomonnaies pour payer les 26 millions de détaillants inscrits dans sa plateforme.

Alors que ses partisans soutiennent que la blockchain et les technologies financières qui en dépendent ont le potentiel de générer des innovations, ses détracteurs se sentent proches du comédien [John Oliver](#). En 2018, M. Oliver décrivait les cryptomonnaies comme «tout ce que vous ne comprenez pas sur l'argent combiné à tout ce que vous ne comprenez pas sur les ordinateurs».

Une attention accrue de la part des régulateurs

Plus les cryptomonnaies se développent, plus elles retiennent l'attention des autorités de surveillance et des banques centrales qui les considèrent comme une menace pour la stabilité monétaire, car elles ne sont pas soumises aux contrôles habituels en matière de flux de capitaux. Et si chaque transaction est transparente, elle est également anonyme.

[La semaine dernière](#), l'autorité britannique de surveillance des marchés financiers (Financial Conduct Authority FCA) a évoqué cette question sans complaisance: «Si les consommateurs investissent dans ce type de produits, ils devront être prêts à perdre leur argent». Cet avertissement de la FCA accompagnait une modification de la réglementation. Depuis le 10 janvier, les entreprises de «crypto-actifs» doivent s'enregistrer auprès de la FCA afin de lutter contre le blanchiment d'argent. Le régulateur a également souligné les risques de volatilité, de complexité, d'opacité des frais et de commercialisation trompeuse.

Deux jours plus tard, le 13 janvier, la présidente de la Banque centrale européenne, Christine Lagarde a déclaré que le bitcoin devait être réglementé «au niveau mondial», par l'intermédiaire des pays du G7 ou du G20. Elle a également rejeté la demande de considérer le bitcoin comme une devise à part entière. «Je suis terriblement désolée, a-t-elle déclaré, mais c'est un actif et un actif hautement spéculatif, qui a permis des [transactions bizarres](#) et des activités de blanchiment d'argent *intéressantes* et totalement répréhensibles».

Les États-Unis se préparent également à un examen plus approfondi ou à une forme de cadre juridique. En 2017, alors qu'elle était encore présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen qui deviendra secrétaire du Trésor américain lorsque

l'administration Biden prêterait serment le 20 janvier, avait décrit le bitcoin comme «hautement spéculatif» et constituant «une réserve de valeur instable». En 2019, la Securities and Exchange Commission (SEC) a déclaré ne pas considérer le bitcoin ni son plus proche rival l'éther comme des valeurs mobilières.

Pour nous, la valeur réelle des cryptomonnaies ne réside pas tant dans les devises elles-mêmes que dans la technologie blockchain potentiellement disruptive qui les sous-tend.

Soutenabilité

Une partie du problème de la sécurité des cryptomonnaies découle de leur dépendance à l'égard de l'informatique à forte intensité énergétique. En exigeant une «preuve de travail», qui repose sur des énigmes cryptographiques pour générer un consensus autour des changements dans le registre public partagé, le système possède une résistance intégrée contre toute attaque de la part de comptes multiples. Toutefois, cette résistance systémique consomme beaucoup d'énergie. D'autant que l'extraction de devises s'intensifie. En 2017 et 2018, le Forum économique mondial a rapporté que l'extraction des cryptomonnaies était aussi énergivore que celle de l'or, et que l'extraction d'un seul bitcoin consommait autant d'énergie qu'une maison de taille moyenne en un mois. Selon les estimations, une seule transaction en bitcoin consomme 20 000 fois plus d'énergie qu'un paiement par carte Visa.

Néanmoins, selon la source de cette énergie, cela ne sera pas nécessairement un problème sur le plan de la soutenabilité. La blockchain est à l'origine d'innovations en matière de refroidissement des centres de données et de solutions énergétiques plus vertes. Certaines technologies, comme Ethereum, se tournent vers un processus de vérification différent baptisé «preuve de participation», qui réduirait les besoins énergétiques tout en sécurisant les transactions.

Les obstacles techniques à la création et à l'utilisation de monnaies basées sur la blockchain seront résolus avec le temps. Cela ne signifie pas que les cryptomonnaies soient prêtes à l'usage ou à l'investissement, car les régulateurs sont en train d'examiner leurs implications de plus près.

Comme l'a montré l'exemple de la commande de pizza de M. Hanyecz, la volatilité inhérente aux cryptomonnaies les rend inadaptées à l'utilisation pour les transactions dépendant de la fixation des prix dans le monde réel. En janvier 2021, 10 000 bitcoins peuvent acheter 20 millions de pizzas. En 2013, M. Hanyecz a rapporté n'avoir aucun regret quant au prix qu'il a payé: «Ce n'est pas comme si le bitcoin possédait une quelconque valeur à l'époque.»

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

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).