

Point de vue du CIO

Coût du carbone :
l'engagement
du G7 sur les
énergies fossiles
ouvre la voie au
« zéro émission
nette »

Investment Solutions

21 juin 2021

Les dirigeants des pays du Groupe des sept (G7) ont convenu de mettre fin au subventionnement des énergies fossiles d'ici quatre ans. Cette promesse, la plus ambitieuse du sommet qui s'est tenu du 11 au 13 juin, se fonde sur les engagements actuels en faveur d'une transition vers des économies à zéro émission de carbone d'ici trois décennies. Pour les investisseurs, cette décision représente des défis, mais aussi des opportunités de croissance inédites dans les nouvelles technologies et les secteurs en évolution rapide.

Depuis 1970, les émissions de dioxyde de carbone ont augmenté de 90% environ et les énergies fossiles sont [responsables de 78% de cette hausse](#). Désormais, ce sont plus de 100 nations qui se sont engagées à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, tandis que la Chine s'est fixé le même objectif d'ici 2060. [L'engagement du G7](#), qui regroupe les États-Unis, l'Allemagne, le Japon, la France, le Royaume-Uni, le Canada et l'Italie, à supprimer progressivement les subventions accordées aux énergies fossiles sera déterminant dans la réalisation de ces objectifs et il pourrait réorienter d'importantes ressources financières vers le développement d'installations de production d'énergies renouvelables.

Un des leviers décisifs pour atteindre l'objectif zéro émission nette sera de cesser de subventionner les énergies fossiles. Cependant, de la même manière que le pain était politiquement sensible dans la [Rome antique](#) ou dans la France des Bourbons, le prix des carburants l'est aujourd'hui dans la majorité des pays du monde. Pourtant, selon le Fonds monétaire international (FMI), la suppression totale de ces subventions permettrait de réduire de plus d'un quart les émissions de carbone et de près de moitié les décès liés à la pollution de l'air. D'un point de vue économique, les dépenses en carburant n'entraînent pas une augmentation de la production économique, mais une utilisation moins efficace de l'énergie.

L'ampleur des subventions accordées aux énergies fossiles est considérable. Les aides publiques à la production et à la consommation d'énergies fossiles ont totalisé 468 milliards USD en 2019, selon [l'analyse](#) réalisée sur 81 économies par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et l'Agence internationale de l'énergie. De nombreuses subventions sont mal ciblées, profitant de manière disproportionnée aux segments les plus riches de la population qui utilisent davantage les carburants subventionnés, et encourageant une consommation excessive tout en faisant grimper les émissions et en grevant les budgets publics. Le FMI a également calculé le coût réel des énergies fossiles pour



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Le G7 s'est engagé à supprimer progressivement d'ici 2025 les subventions accordées aux énergies fossiles, ce qui permettra d'établir un prix du carbone plus juste et plus élevé
- Le FMI a proposé de fixer un prix minimum pour le carbone et l'UE s'appête à réformer son système d'échange de quotas d'émissions
- Alors que l'évolution de la réglementation rend le carbone difficile à valoriser, les investisseurs doivent surveiller les plans de transition climatique des entreprises
- Les portefeuilles refléteront de plus en plus la préférence pour les entreprises avec des stratégies de décarbonisation.

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 21 juin 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 21 juin 2021

la société. En 2017, si l'on tient compte de toutes les externalités négatives liées à la détérioration du climat, à la pollution atmosphérique et aux effets secondaires des énergies fossiles, le coût mondial des subventions aux combustibles fossiles représentait 5'200 milliards de dollars, soit 6,5% du produit intérieur brut mondial.

Fixer le prix du carbone

Une suppression et une réforme des subventions inefficaces accordées aux énergies fossiles permettraient ainsi aux prix du marché de mieux refléter les coûts réels de l'énergie. Car elles faussent le prix relatif de l'énergie en faveur des combustibles fossiles, malgré la baisse spectaculaire du coût absolu des sources d'énergie renouvelables ces dernières années.

Parmi les efforts visant à fixer de manière plus juste le prix du carbone, on peut mentionner le principal marché carbone au monde, le Système communautaire d'échange de quotas d'émission de l'Union européenne (SEQE-UE).

Le SEQE-UE fixe des plafonds de pollution pour quelque 12'000 producteurs d'électricité, entreprises et compagnies aériennes à travers le continent. Jusqu'en 2018, le prix des [permis carbone](#) dans le cadre de ce système européen de plafonnement et d'échange ne dépassait pas 10 EUR par tonne. Depuis octobre 2020, le prix a plus que doublé pour atteindre un record à la mi-mai, à 56,65 EUR par tonne et se négocie actuellement à 52,09 EUR par tonne (voir graphique).

La demande pour ces droits d'émission et les prix qui les accompagnent a augmenté en fonction des projets visant à imposer des objectifs de pollution plus stricts. À moins d'une baisse des émissions, le négoce du carbone ne réduira pas à lui seul la pollution due aux gaz à effet de serre. Selon l'exécutif européen, même si le mécanisme semble fonctionner, le prix du carbone « [devrait être beaucoup plus élevé](#) » pour contribuer

efficacement à la lutte contre la pollution à long terme. Pour atteindre l'objectif de l'accord de Paris, consistant à limiter le réchauffement climatique à 1,5 degré Celsius, le prix devra approcher les 100 EUR par tonne durant cette décennie déjà, souligne la Banque mondiale.

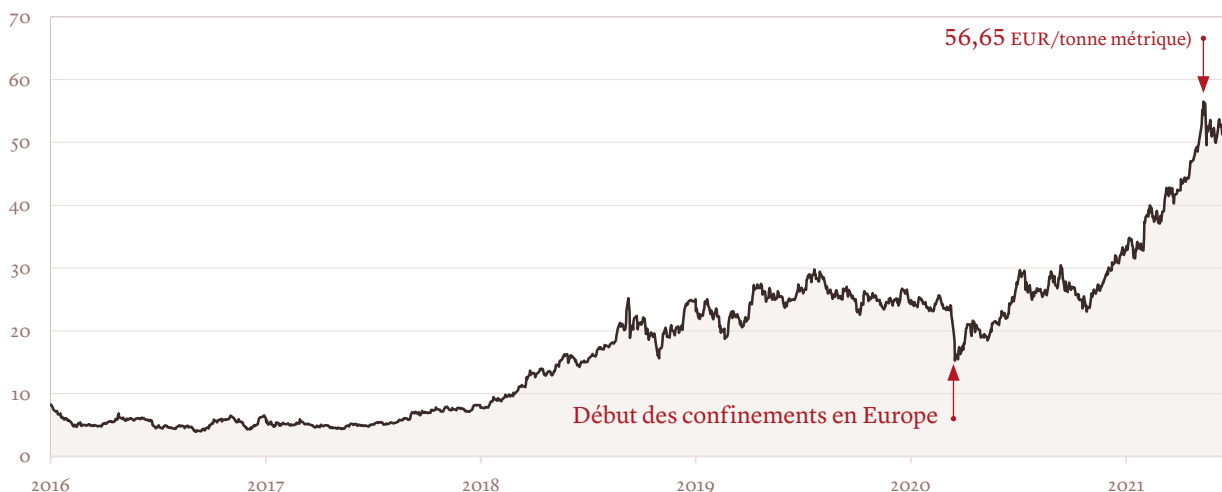
Fixer un plancher

Le 18 juin, le FMI a présenté [une proposition](#) visant à fixer trois prix minimum du carbone pour les États-Unis, l'UE, la Chine, l'Inde, le Canada et le Royaume-Uni d'ici 2030, à savoir 75, 50 ou 25 USD par tonne, c'est-à-dire des prix différenciés pour les pays à différents niveaux de développement économique. Cela permettrait de fixer un prix plancher international et de maintenir, pour cette décennie, les émissions en dessous de l'objectif de deux degrés Celsius fixé par l'accord de Paris sur le climat. Selon le FMI, quatre cinquièmes des émissions à l'échelle mondiale « n'ont pas encore de prix établi », avec un prix moyen de 3 USD par tonne.

Le 14 juillet, la Commission européenne devrait publier une nouvelle série de mesures qui réviseront et éventuellement élargiront le marché SEQE-UE conformément à l'objectif de l'UE de réduire de moitié les émissions de carbone d'ici 2030. Nous nous attendons à ce que ces nouvelles mesures accélèrent la réduction annuelle de 2,2% du nombre d'émissions offertes, élargissent le nombre de pollueurs qui doivent payer, suppriment progressivement les quotas gratuits et introduisent une taxe carbone aux frontières. Toutes ces mesures seraient un soutien structurel additionnel à une hausse du prix du carbone.

Mais la hausse du prix du carbone ne déploiera vraiment ses effets que lorsqu'elle sera appliquée à tous les secteurs et à tous les pays, motivant ainsi les industries à franchir le pas et à réduire leurs émissions, et encourageant la recherche et l'investissement dans des énergies alternatives innovantes.

Prix du carbone européens (EUR/tonne métrique)



Source: Bloomberg

À mesure que le marché de l'énergie évoluera, la demande de métaux et de minéraux indispensables à la production d'énergies renouvelables ne pourra que croître.

Car les sources d'énergie alternatives recourent à des technologies qui dépendent de nombreux métaux et éléments. Les panneaux solaires ont besoin d'arsenic, de gallium, de germanium, d'indium et de tellure, tandis que les éoliennes reposent sur l'aluminium et autres éléments rares. Quant au stockage de l'énergie dans les batteries, il dépend [du cobalt, du graphite, du lithium et du manganèse](#), tandis que toutes les machines nécessitent du cuivre, dont la demande devrait augmenter de 60 % au cours des deux prochaines décennies.

Le G7 a également convenu d'augmenter les investissements dans les technologies et les infrastructures nécessaires à la décarbonisation. Dans le sillage de la pandémie, les États-Unis, l'UE et le Japon se sont tous engagés à mettre en œuvre des projets d'infrastructure de grande envergure qui soutiendront la reprise et favoriseront la transition vers une économie zéro carbone.

Positionnement des portefeuilles

L'exposition du marché du carbone à l'évolution de la réglementation en matière d'approvisionnement rend cet actif difficile à évaluer et sujet à une volatilité à court terme. Cela dit, à long terme, la hausse des prix est plus que probable. Selon de nombreuses études, les cours se situeront dans une fourchette comprise entre 150 et 300 USD par tonne d'ici 2040. Alors que les investisseurs prennent en compte l'ampleur de la transition vers une économie zéro émission nette et consacrent une attention toujours plus grande aux plans d'action climatique des entreprises, on pourrait assister à un changement rapide du sentiment du marché.

En matière de consommation, les tendances évoluent vite, entraînant une différenciation au sein des secteurs. Pour un nombre croissant d'entre eux, à commencer par les fournisseurs d'énergie, les services publics et les matériaux, les valorisations commenceront à refléter l'augmentation du prix du carbone. Cela signifie que les investisseurs devraient privilégier les entreprises qui sont les plus avancées sur la voie du « zéro émission nette » et appliquer une approche thématique.

A long terme, il y aura clairement des gagnants et des perdants dans le secteur des énergies alternatives et des infrastructures, selon la source d'énergie qui s'imposera comme carburant dominant pour atteindre la neutralité carbone. Les stratégies d'investissement doivent refléter cette transition vers de nouveaux modèles d'affaires et identifier les opportunités présentes dans les industries à fortes émissions de dioxyde de carbone où il existe des solutions pour réduire ces émissions avec la plus grande incidence sur le climat.

Nous appelons ces entreprises des « glaçons » car elles ont le potentiel de « refroidir » le climat pendant qu'elles travaillent à atteindre les objectifs de l'accord de Paris. D'autres, qui ne parviennent pas à opérer une transition vers le net zéro, sont plutôt classées dans la catégorie des « bûches en feu » et risquent de se retrouver avec des actifs qui risquent des pertes de valeur conséquentes tandis qu'elles se battent pour fonctionner dans un monde net zéro réglementé.

Les investisseurs auront besoin d'une exposition diversifiée aux énergies durables. Compte tenu de la volatilité potentielle de ces dernières, ils tireront profit d'une gestion active.

Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document de marketing ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur. Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document de marketing. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Les informations et les analyses contenues dans le présent document de marketing sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. **Tout investissement est exposé à une diversité de risques.** Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les investissements mentionnés dans ce document de marketing peuvent comporter des risques qu'il est difficile d'évaluer et d'intégrer dans une évaluation des investissements. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises et les instruments du marché monétaire recèlent des risques qui sont plus élevés dans le cas de dérivés, de produits structurés et de produits de private equity; ils s'adressent uniquement à des investisseurs à même de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'assumer les risques y afférents. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. **Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi.** La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. **Le présent document de marketing n'est pas publié par l'unité organisationnelle de la Banque Lombard Odier & Cie SA responsable de la production de la recherche financière**, conformément aux Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers. Par conséquent, il n'est pas en conformité avec les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers, ni avec toute autre exigence légale destinée à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements. Les opinions exprimées dans le présent document de marketing peuvent différer de celles exprimées par d'autres départements de Lombard Odier, dont le département de Recherche de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche, ces derniers attestent que l'ensemble de leurs opinions reflètent pleinement leur avis personnel sur chacun des instruments. Afin de garantir leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres inclus dans l'univers de recherche qu'ils couvrent. Lombard Odier peut détenir des positions dans des titres mentionnés dans le présent document de marketing pour le compte et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds de placement gérés par Lombard Odier ou des sociétés affiliées du Groupe. Lombard Odier reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution d'instruments ou produits financiers émis et/ou gérés par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. Par conséquent, Lombard Odier met en œuvre toutes les mesures raisonnables permettant d'identifier les conflits d'intérêts, et maintient et applique des contrôles efficaces concernant ces conflits d'intérêts.

Membres de l'UE: La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España. Lombard Odier (Europe) S.A. est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg. Par ailleurs, la publication du présent document de marketing a également été approuvée pour utilisation par l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

Hong Kong : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une entité agréée et dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, pour fournir des informations générales aux investisseurs professionnels et à d'autres personnes, conformément à la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571) des lois de Hong Kong.

Singapour : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Singapore) Ltd à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapore) Ltd, un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant du présent document de marketing ou en lien avec ce dernier. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore.

Panama : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

Israël : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Afrique du Sud : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

Suisse : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et maison de titres soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Royaume-Uni : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Royaume-Uni par Lombard Odier (Europe) S.A. - UK Branch, une banque soumise à la réglementation et à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg et 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 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° 513393).

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

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

Etablissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

MADRID

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

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

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

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

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

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

MILAN

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

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

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

MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

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

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

PARIS

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

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

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

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

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

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

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

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

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

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

BRESIL

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida Nove de Julho · No. 3624 · 6^e andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil saopaulo.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 maison de titres soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

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