

Point de vue du CIO

Dix convictions d'investissement pour le deuxième semestre 2021

Investment Solutions

28 juin 2021

La rapidité de la vaccination contre le Covid-19 a été remarquable dans le monde occidental développé. En six mois, les espoirs de reprise sont ainsi devenus réalité. La renaissance des perspectives économiques s'accompagne toutefois d'incertitudes, les principales étant le retrait du soutien monétaire, une surchauffe économique et un éventuel dérapage inflationniste.

Le choc économique dû au Covid-19 a conduit à un rebond conforme à nos attentes. Grâce au soutien monétaire et budgétaire, l'embellie conjoncturelle et l'amélioration des bénéfices ont soutenu des rallyes sur la plupart des marchés boursiers. Par conséquent, les valorisations absolues sont élevées tant sur les marchés actions qu'en matière de crédit. Nous avons reflété cette reprise dans les portefeuilles en privilégiant les actifs risqués, notamment les actions cycliques et de style « valeur », ainsi que les stratégies de portage et les classes d'actifs alternatives, plus particulièrement l'immobilier et les infrastructures.

A ce stade, le risque le plus important reste l'évolution de la pandémie. Malgré le déploiement rapide de la vaccination dans la plupart des économies développées, les vaccins sont moins nombreux et d'une moindre efficacité dans une grande partie des pays émergents. Cette disparité donne lieu à des reprises économiques inégales et augmente le risque de nouveaux variants.

L'inflation demeure un sujet d'inquiétude. Cependant la flambée des prix restera limitée aux secteurs touchés par la pandémie, et nous ne percevons aucun signe indiquant que l'inflation fasse plus que se normaliser. Les banques centrales en général, et la Réserve fédérale en particulier, utiliseront une approche plus large, comprenant notamment une reprise plus complète de l'emploi, avant de relever les taux directeurs.

La géopolitique conserve son potentiel d'influence sur les marchés. L'administration Biden a renoué avec les engagements américains au niveau international et nous constatons un apaisement des tensions commerciales avec l'Union européenne, ainsi que l'amorce d'un nouveau dialogue avec la Russie. D'autre part, un accord nucléaire avec l'Iran ouvrirait la voie à son retour sur les marchés pétroliers internationaux. Néanmoins, les relations à long terme entre les États-Unis et la Chine resteront compétitives et potentiellement volatiles.

À court terme, nous nous concentrons sur l'équilibre entre reprise et pandémie, inflation et soutien politique. Ces tensions créeront plus de volatilité sur les marchés.

Pour les investisseurs qui cherchent à préserver leurs gains, les stratégies optionnelles sur indices actions de type « put spread » peuvent être attrayantes. À l'heure où nous écrivons ces lignes, l'indice VIX, qui mesure la volatilité actions (S&P 500), est à environ 15%, c'est-à-dire proche de ses niveaux d'avant la pandémie, offrant la possibilité d'acheter des options à un niveau abordable. En cas de recul des marchés, qui pourrait à notre avis être de l'ordre de 5 à 10%, les stratégies « put spread » peuvent constituer une couverture de portefeuille efficace. Cette approche est cohérente dans un contexte où il fait sens de tirer parti des baisses des marchés boursiers afin de renforcer l'exposition aux actions.

Enfin, la pandémie met en lumière les inégalités sociales et les menaces pesant sur notre climat. À long terme, nous voyons pour nos clients des opportunités sans précédent d'investir dans la transition vers une économie à zéro émission nette.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Événements clés

- **1^{er} juillet :**
100^e anniversaire du **parti communiste chinois**
entrée en vigueur de l'ensemble des contrôles frontaliers entre le **Royaume-Uni et l'UE**
- **23 juillet - 8 août :**
Jeux olympiques d'été à Tokyo
- **26-28 août :**
Symposium de la Fed à **Jackson Hole**, Wyoming
- **19 septembre :**
élections législatives pour la Chambre basse en **Russie**
- **26 septembre :**
élections fédérales en **Allemagne**
- **22 octobre :**
élections générales au **Japon**
- **24 octobre :**
élections législatives en **Argentine**
- **30-31 octobre :**
sommet du **G20** en Italie
- **1-12 novembre :**
COP 26, conférence des Nations Unies sur le changement climatique, Glasgow, Royaume-Uni

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 28 juin 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 28 juin 2021



1. Rester investi dans les actifs risqués

La forte reprise macroéconomique et les mesures de relance soutiennent les actifs risqués, plus spécialement ceux qui sont sensibles au cycle conjoncturel. Bien que cette dynamique risque de s'essouffler en 2022, ce stade du cycle continue à favoriser les actions par rapport aux obligations, tant que les bénéfices des entreprises restent robustes et les valorisations attrayantes.



2. Poursuite de la surperformance des actions cycliques et de type « valeur »

Cet environnement de solide croissance et d'inflation transitoire laisse présager pour l'année à venir des rendements s'inscrivant dans le haut de la fourchette à un chiffre, avec un possible regain de volatilité en réponse à l'évolution de la politique monétaire américaine. Les niveaux de valorisation seront encore mis à l'épreuve par la hausse des taux, mais nous continuons à tabler sur une progression des bénéfices. Ce scénario soutient les secteurs bon marché qui se redressent, en particulier l'énergie, la finance et l'automobile. Tandis que la plupart des valeurs cycliques se négocient actuellement à des niveaux plus élevés et offrent un rapport risque/rendement plus équilibré, les titres « valeur » seront soutenus par une croissance économique supérieure à la tendance, une hausse des taux et une pentification de la courbe des taux américains.



3. Préférence pour les actions européennes et britanniques

Résultat, nous concentrons nos surpondérations en actions sur les titres paneuropéens sensibles à la conjoncture. En effet, ces derniers devraient profiter le plus de la réouverture des économies, de l'accélération de la hausse des bénéfices ainsi que des valorisations attrayantes. Les actions de la zone euro et du Royaume-Uni se négocient encore à des multiples relativement bon marché, en dépit de leur exposition à la reprise mondiale et au thème de la reflation.



4. La hausse des rendements devrait entraîner une pentification de la courbe au cours du second semestre

Durant les 12 à 18 prochains mois, nous tablons sur une hausse progressive des rendements des obligations gouvernementales à long terme, à mesure que le contexte économique se normalise. Etant donné qu'il est peu probable que la Fed resserre sa politique monétaire avant mi-2023, nous nous attendons à ce que ces hausses soient d'abord visibles dans les taux longs, ce qui devrait entraîner une pentification de la courbe des taux. À un horizon de 12 mois, les bons du Trésor américain et les Bunds allemands à dix ans devraient atteindre 2,25% et 0,25% respectivement. Dans ce contexte, nous privilégions une faible exposition aux obligations souveraines ainsi qu'une durée défensive. L'amélioration de la croissance économique est susceptible de soutenir les fondamentaux de crédit, tant sur les marchés développés qu'émergents.

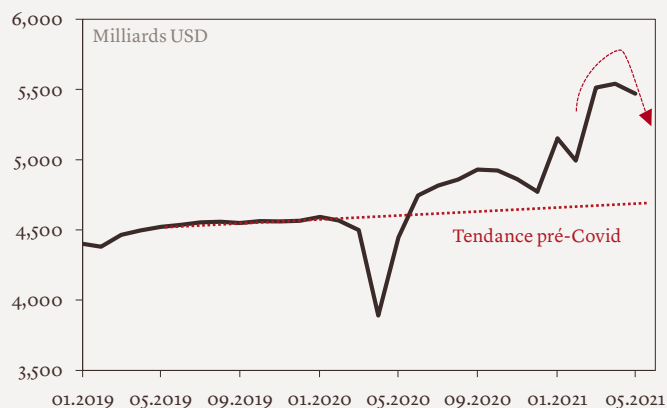


5. Utiliser des stratégies de portage pour générer des revenus

Malgré un récent resserrement des spreads de crédit, nous continuons à identifier de la valeur dans les stratégies de portage, le crédit à haut rendement et la dette des pays émergents en devises fortes. Nous continuons à privilégier le risque de spread par rapport au risque de durée, avec une dette chinoise en renminbi offrant des vertus de diversification, des fondamentaux solides, une bonne qualité de crédit et un rendement attractif, ainsi qu'une faible corrélation avec les taux américains. Nous apprécions également les obligations d'entreprise émergentes, qui devraient bénéficier de l'amélioration des fondamentaux économiques et d'une réduction du levier financier, tout en offrant des rendements et des spreads solides.

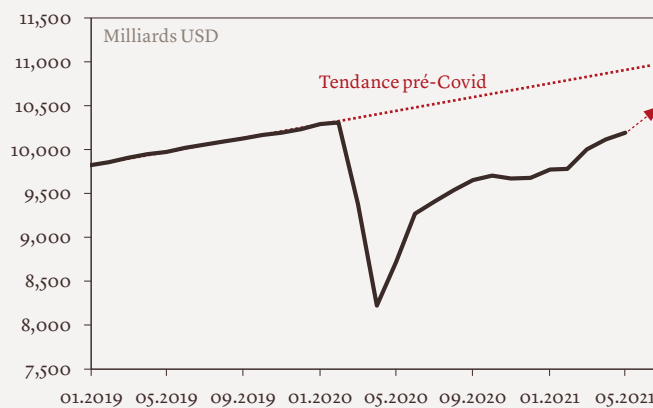
Une reprise des dépenses de services aux États-Unis est en cours

Dépenses personnelles de biens de consommation



Sources: Bloomberg, Lombard Odier

Dépenses personnelles de services



Sources: Bloomberg, Lombard Odier



6. Le dollar américain se dépréciera alors que l'euro bénéficiera de la dynamique de croissance

Malgré les projections d'une hausse des taux directeurs de la Fed, nous tablons toujours sur une dépréciation modérée du dollar américain au second semestre. Nous fondons cette analyse premièrement sur le fait que selon nos estimations le dollar reste surévalué de 20% et deuxièmement sur l'amélioration continue de l'activité mondiale et du commerce international, deux facteurs qui ont historiquement entraîné un affaiblissement du billet vert. La rotation de la dynamique de croissance vers l'Europe, la réouverture des économies de la région et le fonds « Next Generation » de l'UE devraient soutenir l'euro avec une amélioration de la confiance et une augmentation des flux de portefeuille. Une Fed moins accommodante, et/ou tout retard dans les réouvertures européennes suite à l'apparition du variant « delta », compromettraient ces perspectives.



7. Les conditions restent réunies pour un renforcement du renminbi

Nous maintenons notre opinion positive sur le renminbi compte tenu des flux de portefeuille toujours positifs et de la solidité des exportations. L'augmentation récente des exigences en matière de réserves de change par la Banque populaire de Chine suggère qu'elle vise à ralentir, plutôt qu'à inverser, le rythme d'appréciation de la monnaie chinoise. Nous pensons que cela reflète l'accumulation importante de dépôts en devises onshore durant 2020, qui pourraient être reconvertis en renminbi, et nous maintenons donc notre prévision de fin d'année pour le taux de change USD/RMB de 6,22. Cela suppose une amélioration des relations commerciales sino-américaines. Les risques principaux découlent d'un ralentissement des exportations ou de la perspective de tarifs douaniers encore plus élevés.



8. Le cours de l'or baissera en raison de la hausse des taux réels

Nous continuons à sous-pondérer l'or car la remontée des taux et le regain d'appétit pour le risque devraient se poursuivre parallèlement à la reprise économique. Bien que les pressions inflationnistes aient poussé le cours du métal jaune à la hausse durant le deuxième trimestre 2021, le récent changement de cap de la Fed nous a rappelé que les taux réels restent le principal moteur de l'évolution des prix de l'or dans le cadre de la reprise. Étant donné que ces pressions inflationnistes devraient s'avérer transitoires et que les attentes en matière de taux nominaux augmentent, il subsiste un risque de chute des cours. Compte tenu des positions spéculatives longues qui pourraient se détendre, et malgré une dépréciation modeste attendue du dollar, nous voyons l'or à 1 600 USD l'once (USD/oz) d'ici la fin de l'année.



9. Les dépenses d'infrastructures offrent la possibilité de « reconstruire en mieux »

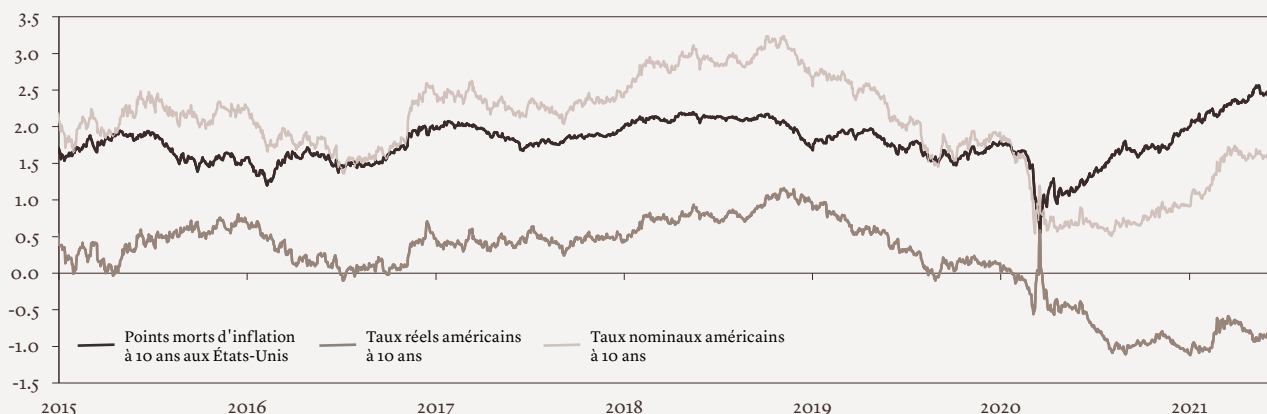
Les actifs alternatifs continuent à jouer un rôle important en termes de rendement et de diversification des risques. Les plans de dépenses historiques de l'administration Biden et le programme de relance « Next Generation » de l'UE promettent de forts afflux de capitaux et un intérêt des investisseurs pour des infrastructures durables. Nous conservons notre surpondération des infrastructures, car cette classe d'actifs devrait être l'un des principaux bénéficiaires des dépenses gouvernementales post-pandémie. En outre, l'immobilier européen devrait continuer à se redresser, offrant ainsi des opportunités supplémentaires aux investisseurs.



10. Investir dans la transition vers une économie zéro émission nette

Les investisseurs intégreront toujours plus la transition vers la neutralité carbone dans les cours des actifs financiers, engendrant ainsi des changements dans le sentiment de marché à l'égard des gagnants et des perdants à long terme. Le comportement des consommateurs transforme déjà de nombreux secteurs et nous pensons qu'une approche thématique favorisant les entreprises les plus avancées sur la voie de l'économie zéro émission nette fait sens pour les investisseurs. Les stratégies d'investissement doivent refléter cette transition en privilégiant les fournisseurs de solutions, ainsi que les modèles d'affaires dans les secteurs à forte intensité de carbone qui travaillent à réduire leurs émissions afin d'atteindre les objectifs de l'accord de Paris.

Les taux réels américains vont augmenter



Sources : Bloomberg, Lombard Odier

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.