

## Point de vue du CIO

## Dix convictions d'investissement pour 2022

Investment Solutions

16 novembre 2021

**A l'aube de la troisième année de pandémie, les économies développées ont connu un rebond rapide. Nous nous approchons de la seconde moitié du cycle économique, qui pourrait s'avérer plus compliquée en raison de la normalisation des politiques monétaires et budgétaires. Cependant, il n'existe aucun mode d'emploi post-pandémie. Nous nous attendons à une volatilité plus élevée, en ligne avec le risque de faux pas en matière de politique monétaire et budgétaire.**

La reprise demeure incomplète et le rythme de l'expansion économique va inévitablement ralentir après avoir atteint des sommets exceptionnels. Nos perspectives en matière de croissance mondiale demeurent constructives. À moins que nous ne connaissions une nouvelle vague de contaminations due à un variant du Covid résistant aux vaccins, ou des événements géopolitiques majeurs, le risque d'assister à un ralentissement conjoncturel prononcé en 2022 paraît limité.

En 2021, l'inflation est devenue une préoccupation majeure. L'année prochaine, les facteurs qui soutiennent la poussée de l'inflation devraient passer des effets temporaires liés aux ruptures d'approvisionnement et à la demande latente des consommateurs, vers des hausses de loyers et de salaires, deux éléments qui accompagnent traditionnellement la phase de milieu de cycle. Ces nouvelles pressions pouvant perdurer, nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne réagissent en relevant leurs taux directeurs de manière graduelle, dès 2023.

D'ici là, ce cycle exceptionnellement rapide aura mûri. Compte tenu de la normalisation de la politique monétaire et de la réduction des dépenses budgétaires, la marge d'erreur est réduite et les marchés financiers évalueront les risques en conséquence.

L'évolution de l'échiquier géopolitique peut également jouer un rôle dans la volatilité des marchés. Nous pensons ici aux tensions entre la Chine et les États-Unis, aux élections américaines de mi-mandat et aux relations nucléaires avec l'Iran. En Europe, les tensions entre le Royaume-Uni et l'UE subsisteront et, en avril, la France organisera ses élections présidentielles.

Parallèlement à un regain de volatilité, ce contexte offrira aux investisseurs des opportunités pour différencier les classes d'actifs, les secteurs et les régions. Par conséquent, une gestion active est essentielle pour sélectionner les expositions au risque les plus adéquates. Nous pensons que la soutenabilité sera un facteur clé de la performance des portefeuilles, et nous continuons à privilégier les entreprises dont les modèles d'affaires contribuent à la transition vers la neutralité carbone.

Dans la présente publication, nous exposons nos dix convictions pour ce cycle d'investissement unique.



Stéphane Monier

Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Événements clés en 2022

- **Du 4 au 20 février:**  
Pékin, **Jeux olympiques d'hiver**
- **Les 10 et 24 avril:**  
Premier et second tours de l'**élection présidentielle française**
- **2 octobre:**  
**Au Brésil**, élection du président, de la Chambre des députés et du Sénat
- **Les 30 et 31 octobre:**  
Sommet du **G20 à Bali**
- **Octobre/novembre:**  
**20<sup>e</sup> Congrès national du parti communiste chinois**
- **8 novembre:**  
**Élections américaines de mi-mandat**, Chambre des représentants et Sénat
- **Du 7 au 18 novembre:**  
Conférence des Nations unies sur les changements climatiques (**COP27**), Charm el-Cheikh, Égypte.

**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 16 novembre 2021 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 16 novembre 2021



### 1. Commencer à augmenter les liquidités dans les portefeuilles

La dynamique actuelle des marchés financiers est constructive pour les portefeuilles d'investissement. Toutefois, le cycle évolue rapidement. Une croissance économique forte, mais en ralentissement, et un resserrement progressif des politiques budgétaires et monétaires signifient que la volatilité devrait augmenter en 2022, tant en termes de fréquence que d'ampleur des replis boursiers potentiels. Compte tenu des valorisations élevées dans la plupart des classes d'actifs, les liquidités aideront les investisseurs à saisir les opportunités au moment où des baisses prononcées se produiront sur les marchés.



### 2. Continuer à réduire l'exposition aux obligations de qualité

Les obligations gouvernementales des marchés développés peuvent financer l'augmentation des niveaux de liquidités évoquée plus haut. L'inflation s'avère plus élevée que prévu et les banques centrales normalisent leur politique monétaire, tandis que les plans budgétaires des gouvernements impliquent que de nombreuses émissions obligataires sont nécessaires pour financer les déficits. Tous ces facteurs plaident pour des niveaux de taux plus élevés. Les rendements demeurent faibles, voire négatifs, et ne permettent pas de compenser les pertes potentielles découlant de cette remontée des taux. Le crédit de qualité (investment grade) des marchés développés est à peine plus intéressant. Tandis que les taux de défaillance restent bas et que la demande d'obligations de qualité demeure, les valorisations paraissent élevées, avec des spreads inférieurs à leurs moyennes à long terme et peu de marge de manœuvre pour une baisse.



### 3. La solidité des bénéfices préserve l'attrait des actions

Pour la première fois, les résultats des entreprises ont dépassé les attentes de bénéfices par action durant six trimestres consécutifs, avec des surprises positives affichant des pourcentages à deux chiffres. Mis en rapport avec les valorisations élevées actuelles, le niveau des bénéfices reste néanmoins attractif, offrant aux investisseurs une prime de risque légèrement supérieure à la moyenne sur 20 ans. De plus, dans une perspective historique, les multiples de valorisation constituent un faible indicateur de la performance à court terme. Au fur et à mesure de la progression du cycle économique, la dynamique d'amélioration des attentes bénéficiaires ralentira. Cependant, la reprise demeure incomplète et ce contexte favorise les actifs risqués. Au niveau régional, nous privilégions les titres paneuropéens, où les bénéfices et les valorisations disposent d'un potentiel de rattrapage supplémentaire par rapport aux marchés boursiers mondiaux.



### 4. Privilégier les actions cycliques et de type « valeur »

Durant cette phase du cycle économique, il convient de privilégier les titres de type « valeur » (value) dans les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la construction automobile, ainsi que les valeurs cycliques des secteurs de l'industrie et des matériaux. Ces deux styles, tout comme les petites capitalisations, présentent encore des valorisations attrayantes, et nous pensons que la croissance mondiale, toujours forte, leur permettra de surperformer à court terme.

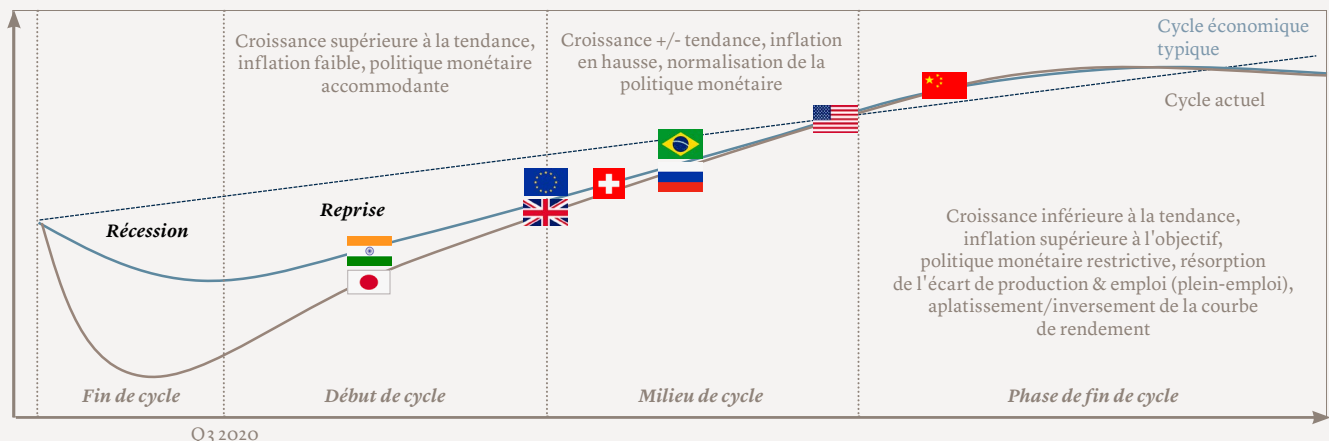


### 5. Orienter la surpondération des obligations des pays émergents en devises fortes vers l'Asie

Les obligations des marchés émergents en devises fortes offrent une opportunité de portage supplémentaire. Dans l'ensemble, les valorisations sont moins tendues que pour les autres segments du crédit, avec des spreads à peine plus larges que les moyennes historiques et un solide soutien des fondamentaux dans la plupart des économies émergentes. Récemment, les pressions sur l'immobilier chinois ont pesé sur ce segment. Si l'incertitude subsiste quant à l'issue de cette situation, les valorisations actuelles tiennent déjà compte de nombreux scénarios potentiellement négatifs. Nous orientons notre allocation vers l'Asie en privilégiant des expositions au crédit disloqué de la région.

## Le cycle mûrit : des prémisses de la reprise jusqu'au milieu du cycle

La transition est exceptionnellement rapide, mais la fin de ce cycle ne viendra pas avant des années



Source : Lombard Odier



## 6. Tenir compte d'un dollar plus fort et d'un euro plus faible

Nous anticipons un renforcement du dollar américain et un affaiblissement de l'euro. La devise américaine devrait s'apprécier au fur et à mesure que la politique monétaire de la Fed deviendra moins accommodante. L'euro devrait se déprécier par rapport à plusieurs devises, en raison de l'affaiblissement des flux de la balance des paiements de la zone euro et parce que la Banque centrale européenne pourrait normaliser sa politique plus lentement que les autres autorités monétaires. Nous tablons sur une baisse du taux de change EURUSD à 1,12 au premier semestre de l'année prochaine et un EURCHF évoluant entre 1,05 et 1,08.



## 7. Saisir les opportunités pour réduire l'exposition à l'or

Si une inflation élevée peut prévenir la chute des cours de l'or au cours du premier trimestre de 2022, une fois les effets de base absorbés, le ralentissement des pressions inflationnistes se traduira par une normalisation des taux réels. Ce qui devrait peser sur les actifs à faible rendement, tels que l'or. Alors que les niveaux actuels peuvent perdurer durant quelques mois, nous pensons que le cours de l'or baissera aux alentours de 1 600 USD l'once au deuxième trimestre 2022. Pour les investisseurs préoccupés par l'inflation, nous continuons à privilégier les indices globaux de matières premières et plus particulièrement les métaux industriels, les plus susceptibles de bénéficier de la décarbonisation et des programmes d'infrastructure.



## 8. Préférer la gestion tactique et active aux investissements passifs

L'année à venir sera marquée par des divergences croissantes en matière de politique monétaire. Dans l'univers des hedge funds, les stratégies macro devraient en profiter, étant donné le potentiel d'exploitation de la hausse des taux d'intérêt, la volatilité accrue et une plus grande divergence des performances des classes d'actifs. En période de turbulences sur les marchés financiers, la corrélation historiquement faible de ces stratégies avec les actifs traditionnels pourrait s'avérer un atout en matière de diversification. De même, la tendance favorisant l'investissement durable continuera à créer des opportunités pour les gérants actifs expérimentés.



## 9. Utiliser le regain de volatilité à son avantage

Au fur et à mesure que les marchés se normalisent, nous nous attendons à davantage de périodes de correction et à des performances plus modestes. Cela signifie que les investisseurs ont besoin d'un éventail plus large de stratégies de gestion. En utilisant une approche adéquate, la volatilité peut aider les investisseurs à gérer les risques et à générer des revenus, en tant qu'alternative aux traditionnels coupons obligataires. Nous voyons l'opportunité d'obtenir une prime en vendant des options d'achat (calls) sur le S&P 500, une stratégie qui permet de capitaliser sur la forte volatilité des Bourses américaines.

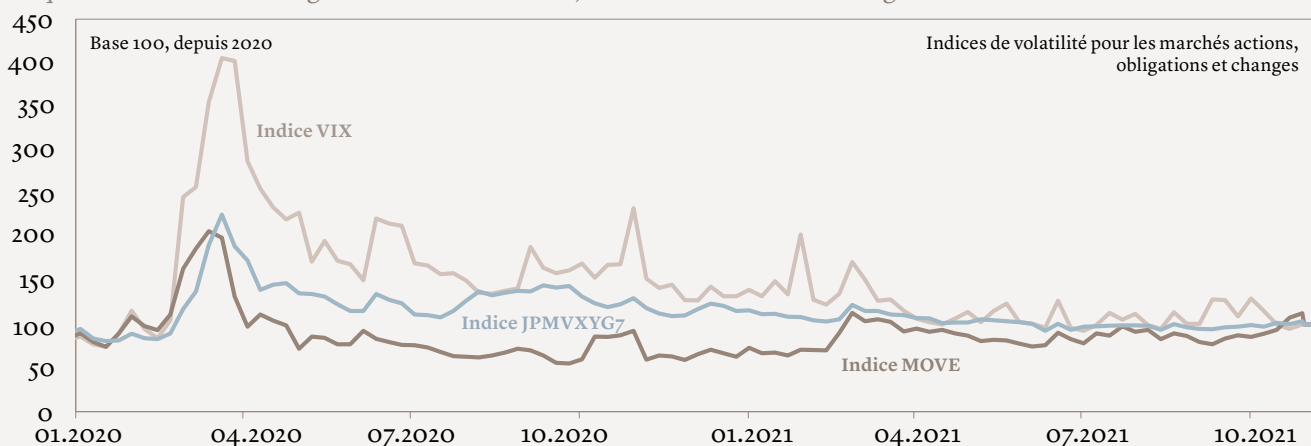


## 10. Se concentrer sur les investissements soutenable pour générer des rendements

Dans le sillage des engagements pris à l'occasion de la COP26 et de la crise énergétique actuelle, les flux financiers favorisent de plus en plus les investissements soutenable. Cette tendance est désormais bien établie. Nous pensons que la soutenabilité est un moteur essentiel de la performance financière. Inversement, tout échec dans les réponses apportées aux défis posés par la soutenabilité deviendra une source de risque. Les entreprises hautement exposées au risque environnemental et incapables de s'adapter font face à une instabilité croissante. Nous privilégions les entreprises dont les modèles d'affaires contribuent à la transition vers la neutralité carbone, soit en fournissant des solutions, soit en mettant en œuvre des mesures sérieuses pour endiguer la menace environnementale.

### La volatilité va augmenter, utilisez-la à votre avantage

Alors que les valorisations atteignent des niveaux record, nous nous attendons à un regain de volatilité



## 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 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](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2021 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNP-en-012021.



## SUISSE

### GENÈVE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

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 Fribourg<sup>1</sup>

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse  
fribourg@lombardodier.com

### LAUSANNE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse  
lausanne@lombardodier.com

### VEVEY

#### Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey<sup>1</sup>

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse  
vevey@lombardodier.com

### ZURICH

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz  
zurich@lombardodier.com

## EUROPE

### BRUXELLES

#### Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique<sup>2</sup>

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 Branch<sup>2</sup>

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

*La banque est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. Sur demande, vous pouvez obtenir auprès de notre banque de plus amples informations sur la portée de notre autorisation et de notre réglementation par la Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.*

#### Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

*Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 515393).*

### LUXEMBOURG

#### Lombard Odier (Europe) S.A.

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

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

#### Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

<sup>1</sup> Banque privée et maison de titres soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

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

### MADRID

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España<sup>2</sup>

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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 Italia<sup>2</sup>

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 France<sup>2</sup>

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. Règlementé 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 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6° andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil  
sao.paulo.office@lombardodier.com

*Etablissement supervisé par Comissão de Valores Mobiliários of Brazil.*

### DUBAÏ

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE  
dubai@lombardodier.com

*Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale des Emirats arabes unis.*

### ISRAËL

#### Israel Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com

*Etablissement non supervisé par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.*

### JOHANNESBURG

#### South Africa Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

4 Sandown Valley Crescent · Sandton · Johannesburg 2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com

*Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.*

### 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).*