

Point de vue du CIO

Investir dans l'immobilier dans un contexte de remontée des taux et d'inflation

Investment Solutions

19 avril 2022

Les responsables de la politique monétaire américaine s'inquiètent du FOMO, acronyme de « fear of missing out » ou la « peur de rater quelque chose », des investisseurs. Si les acquéreurs de logements estiment que les prix continueront à augmenter, le marché risque de se transformer en bulle. A mesure que les autorités monétaires relèvent les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation, nous nous attendons à une accalmie du boom immobilier mondial. L'appétit des investisseurs, qui évolue lentement, permettra néanmoins à certains marchés immobiliers de garder leur rôle de couverture partielle contre l'inflation, en particulier les segments commercial et logistique en Europe.

La mise en garde contre le FOMO, ou la « peur de rater quelque chose », a été lancée le 29 mars par la Réserve fédérale de Dallas. « Les prix réels des logements peuvent s'écarter des fondamentaux du marché lorsque la croyance dans une [poursuite des fortes augmentations de prix actuelles est répandue](#) », a-t-elle écrit. Depuis le début de la pandémie, les prix des logements américains ont augmenté de 35% en moyenne, selon les données du site immobilier Zillow, citées par la Fed de Dallas. Cette dernière a mesuré cinq trimestres consécutifs d'« exubérance » des prix des logements jusqu'à fin septembre 2021.

Aux États-Unis, certains changements évidents ont emmené les prix de l'immobilier à la hausse : l'augmentation de l'épargne des consommateurs suite aux confinements, le télétravail, le crédit bon marché, les pénuries de main-d'œuvre et de matériaux de construction. Des pressions à plus long terme telles qu'une offre immobilière limitée et des loyers élevés ont exacerbé la demande de logements.

L'immobilier est un secteur important pour la gestion de la politique monétaire et la compréhension de ses effets. Les services de logement, loyers y compris, forment plus d'un cinquième du calcul de l'inflation des prix à la consommation de la Fed. Cela fait partie de son mandat de stabilité financière. La pandémie a accéléré la tendance inflationniste. Si une hausse rapide des prix n'est pas en soi un signe de bulle, elle vient s'ajouter aux vents contraires auxquels la Fed fait face tout en devant relever le défi de ralentir l'activité économique d'ici 2024. La hausse des hypothèques, conjuguée à l'augmentation du coût de la vie, va progressivement exclure les acquéreurs du marché et peser sur les revenus et l'épargne des ménages. La hausse de l'inflation renchérra les nouveaux projets et réduira ainsi leur rentabilité.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les banques centrales mettent en garde contre de possibles bulles sur le marché immobilier. Pour les autorités monétaires, l'augmentation des prix de l'immobilier vient s'ajouter aux défis posés par la nécessité de ralentir l'activité économique
- L'épargne élevée des ménages, ainsi que les pénuries de main-d'œuvre et de matériaux post-pandémie exacerbent les prix. Ces conditions ne sont pas celles d'une bulle immobilière classique
- Les banques centrales s'attendent à ce que la hausse des taux se traduise par une augmentation des coûts des prêts hypothécaires, ce qui aura pour effet de décourager progressivement les acquéreurs
- Nous maintenons notre surpondération de l'immobilier européen, dont une part importante est indexée à l'inflation.

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 19 avril 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 19 avril 2022

Le marché américain n'est pas un cas isolé. Aussi bien [en France](#), [qu'en Allemagne](#), [au Royaume-Uni](#) ou [en Suisse](#), les marchés du logement présentent des caractéristiques similaires, selon la Fed de Dallas. Chacun de ces marchés enregistre une offre de logements insuffisante, générée en partie par une pénurie de main-d'œuvre et de matériaux de construction, avec une demande post-pandémie historiquement élevée et des taux de vacance à la baisse. Des conditions qui ne sont pas celles d'une bulle immobilière classique.

Le mandat des banques centrales de ralentir l'économie en freinant l'inflation commence plus tard dans le cycle économique que par le passé. Néanmoins, la croissance, les marchés de l'emploi et l'épargne des ménages aux États-Unis et en Europe restent au-dessus des tendances moyennes, après deux années de soutien fiscal et monétaire exceptionnel. Tandis que la Fed a entamé son cycle de resserrement monétaire en mars, nous pensons que la Banque centrale européenne relèvera son taux directeur de 25 points de base fin 2022, une fois que ses programmes d'achat d'actifs prendront fin au troisième trimestre. Nous voyons ensuite la BCE augmenter son taux de référence de 25 points de base chaque trimestre en 2023.

La dernière Revue de stabilité financière, publiée en novembre par la BCE, a averti que les « [risques de correction des prix](#) à moyen terme ont considérablement augmenté. » Le manque de main-d'œuvre, l'augmentation de l'épargne des ménages et de la demande des consommateurs, conjugués aux pénuries de la chaîne d'approvisionnement, sont autant de facteurs qui contribuent à la hausse des prix, a écrit la BCE. En France, en Allemagne et aux Pays-Bas, le marché résidentiel est particulièrement surévalué, selon ce rapport.

Bureaux et logistique

La capacité des propriétaires à répercuter la hausse des coûts sur les locataires est déterminante pour que l'inflation entraîne les loyers à la hausse et soutienne les investissements immobiliers. Du fait que certains secteurs économiques et entreprises continuent à encourager le télétravail, les taux d'occupation des bureaux n'ont pas retrouvé leurs niveaux d'avant la pandémie.

Quelque 70% des loyers européens sont indexés à l'inflation. Sur le marché des bureaux, les entreprises peuvent généralement supporter une hausse de loyer. Dans le secteur du commerce de détail, c'est plus difficile. Après la pandémie, les locataires actifs dans le commerce de détail se retrouvent dans une position économique encore plus difficile, compte tenu du fait qu'ils luttent déjà contre la concurrence structurelle du commerce électronique.

En 2021, aux États-Unis, l'inflation s'est traduite par une augmentation de 17% des loyers de l'immobilier logistique, selon une mesure. En Europe, où l'inflation reste plus faible, les loyers de ce secteur ont augmenté de plus de 7%. Le Royaume-Uni a enregistré une hausse de 15%. Comme toujours en matière d'immobilier, la situation géographique est un facteur clé. Nous nous attendons à ce que la croissance du marché américain des bureaux locatifs soit limitée, voire négative dans les sites les plus coûteux tels que New York.

En revanche, la demande de locaux commerciaux loués par des entreprises actives dans les sciences de la vie ou la technologie reste élevée et devrait s'avérer plus résiliente.

En Europe, les loyers du commerce de détail augmentent depuis juin 2021, tandis que la croissance des loyers des centres commerciaux ne cesse de fléchir. Cela donne à penser que les marchés de détail européens de premier ordre sont plus attrayants pour les investisseurs, leur permettant de conserver leur capacité à répercuter les coûts de l'inflation sur leurs locataires. Les locataires paient déjà des primes pour les biens répondants à des normes environnementales plus élevées. Par exemple, moins de 2% des espaces de bureaux européens de « catégorie A » sont vacants, contre 6% pour le marché en général.

En Suisse, quelque 90% du marché des bureaux a des baux liés à l'inflation et les bureaux les mieux notés selon les critères de durabilité environnementale restent les plus recherchés. Nous pensons que la Banque nationale suisse commencera à relever ses taux peu après la BCE, c'est-à-dire en décembre 2022 ou en mars 2023, puis qu'elle les augmentera tous les trimestres, pour porter le taux directeur à 0% en septembre ou en décembre 2023. L'écart entre le rendement généré par les dividendes des fonds immobiliers résidentiels par rapport aux obligations à 10 ans émises par la Confédération se réduit avec la hausse des taux, tandis que l'investissement ralentit sur le marché direct. Nous analysons le marché immobilier suisse de manière plus détaillée dans notre dernier bulletin de stratégie d'investissement.

Des opportunités dans l'immobilier européen

Globalement, les investisseurs désireux de diversifier leur portefeuille dans un contexte de taux bas se sont tournés vers l'immobilier afin d'obtenir du rendement supplémentaire. Historiquement, les investissements immobiliers performant bien dans les cycles inflationnistes. En effet, l'immobilier conserve son rôle d'amortisseur face à la hausse des prix, tandis que le faible niveau de l'offre de biens commerciaux face à une forte demande signifie que nous ne prévoyons aucune baisse des valorisations durant l'année à venir.

L'immobilier reste un élément important de notre allocation d'actifs et nous surpondérons l'immobilier européen dans nos portefeuilles. Nous privilégions l'Europe, en particulier les secteurs de la logistique commerciale et du résidentiel, car une part importante de ces segments est indexée à l'inflation. Si, depuis le début de l'année, les actions de l'immobilier européen coté dans les secteurs de la logistique, des bureaux et du résidentiel ont reculé, le secteur du commerce de détail a enregistré un gain supérieur à 5%.

Les prix de l'immobilier résidentiel ont augmenté depuis la pandémie en raison d'une offre limitée, et les sociétés immobilières cotées se négocient avec une décote plus importante que par le passé par rapport à leur valeur nette d'inventaire. Ce qui pourrait permettre un rattrapage. Au sein des différents segments immobiliers européens, les bureaux et les commerces se négocient actuellement avec des escomptes d'environ 25% par rapport à leur valeur nette d'inventaire, bien au-dessus de leur moyenne des quinze dernières années.

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. Le contenu de ce document de marketing n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance dans une quelconque juridiction. Il 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 est distribué à Hong Kong par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une société de capitaux enregistrée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong (« SFC ») afin de mener des activités réglementées de type 1, 4 et 9 conformément à la Securities and Futures Ordinance (« SFO ») de Hong Kong.

Singapour : Le présent document de marketing est distribué à Singapour 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 de la présente communication marketing ou en lien avec cette dernière. 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.

© 2022 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNP-en-032022.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corraterie 11 · 1204 Genève · Suisse
geneve@lombardodier.com

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse
Support-Client-LOIM@lombardodier.com
Société de direction régulée par la FINMA.

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg¹

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

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

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

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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

EUROPE

BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique²

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique
bruxelles@lombardodier.com

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 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.

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 CM002. 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 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 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

1601 Three 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.