

Point de vue du CIO

La hausse de
l'inflation et
l'enlisement du
conflit ukrainien
freinent les
perspectives de
croissance en 2022

Investment Solutions

25 avril 2022

Les défis mondiaux actuels ressemblent plus à l'intrigue d'un thriller qu'à une réalité reflétant les prévisions économiques. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a bouleversé la stratégie énergétique de l'Europe et réduit les perspectives de croissance dans le monde entier, alors que les confinements décrétés en Chine pour faire face au Covid s'ajoutent aux perturbations des chaînes d'approvisionnement. Face à ces incertitudes, nos perspectives macroéconomiques et d'investissement se font plus prudentes.

La guerre en Ukraine, qui dure depuis deux mois, est entrée dans une nouvelle phase. L'armée russe s'est retirée de la région entourant Kiev pour centrer son offensive sur la région du Donbass et le sud de l'Ukraine, créant un front oriental de 400 kilomètres. Cela permet aux forces russes de s'appuyer sur des lignes d'approvisionnement plus courtes et de combattre sur un terrain plus ouvert, moins hostile aux chars.

Dans l'incapacité de revendiquer une victoire rapide, le président russe Vladimir Poutine a pilonné le port de Marioupol sur la mer d'Azov pour créer un corridor terrestre vers la péninsule de Crimée et, plus à l'ouest, le long de la côte de la mer Noire. Tant que l'Occident continuera à fournir des armes et des munitions à l'Ukraine, nous ne voyons aucune raison à ce stade de modifier nos prévisions d'un enlisement du conflit.

Si une large défaite ukrainienne semble peu probable à court terme, les petites avancées territoriales de la Russie dans l'est du pays pourraient lui permettre de proclamer une victoire le 9 mai, jour historique de commémoration de la capitulation des nazis en 1945. Un conflit prolongé permettrait au président Poutine d'atteindre son objectif de destruction de l'économie ukrainienne et du succès économique ou politique du pays.

À l'échelle mondiale, une telle impasse cimenterait la scission géopolitique entre les pays qui soutiennent les sanctions économiques à l'encontre de la Russie, emmenés par les Etats-Unis et l'Union européenne, et plusieurs économies émergentes, la Chine et l'Inde en tête, qui tentent de suivre une ligne plus neutre et non alignée.

Sanctions et pétrole

Le 8 avril, [l'UE a interdit l'importation de charbon, empêché les navires russes d'accéder à ses ports et sanctionné un nouveau groupe d'oligarques et leurs familles](#). Un sixième train de sanctions est déjà en cours de discussion au sein de l'UE et pourrait inclure un embargo sur les importations de pétrole. Le 20 avril, [l'Allemagne s'est engagée à mettre fin aux importations de pétrole russe d'ici fin 2022](#). Le



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Nos attentes d'un enlisement du conflit en Ukraine se matérialisent, tandis que la Russie recentre son offensive sur l'Ukraine orientale
- La réélection du président français Emmanuel Macron augmente la probabilité de nouvelles sanctions de l'UE à l'encontre de la Russie
- L'impact de la guerre continue à freiner l'activité économique; le conflit devrait réduire la croissance du PIB mondial de 0,5% à 1% en 2022
- Nous maintenons un positionnement prudent, avec une sous-pondération des obligations, un positionnement neutre sur les actions et une surpondération des liquidités et des matières premières au sens large.

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 25 avril 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 25 avril 2022

président français Emmanuel Macron ayant été réélu pour un second quinquennat, nous nous attendons à un renforcement des sanctions imposées par les Etats-Unis, l'UE et leurs alliés. Toute initiative de l'UE visant à interdire les importations de pétrole russe sera clairement affichée avant le sommet du Conseil européen prévu les 30 et 31 mai.

Au niveau mondial, l'offre de pétrole demeure limitée et les prix élevés. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) vient d'augmenter sa production, mais elle peine à en faire plus en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement et de la pénurie de main-d'œuvre. Si la décision des Etats-Unis et de l'Agence internationale de l'énergie de libérer les réserves stratégiques de pétrole devrait accroître l'offre et stabiliser le cours du Brent, le ralentissement de l'économie mondiale pourrait peser sur la demande. La semaine dernière, la révision à la baisse des perspectives de croissance, y compris en Chine où des confinements ont été décrétés, a contribué à faire baisser le [prix du Brent](#) à environ 107 USD/baril. Quand la Chine lèvera ses restrictions, nous nous attendons à de nouvelles pressions à la hausse. Depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le cours du Brent a oscillé entre 127 et 98 USD/baril.

Inflation et ralentissement

Dans le sillage du conflit, l'augmentation des prix des matières premières, du pétrole à la production agricole, en passant par les métaux industriels, a sapé les perspectives mondiales. Cela est particulièrement le cas en Europe, qui se heurte à une hausse de l'inflation et à un ralentissement de la croissance. Les améliorations au niveau des chaînes d'approvisionnement mondiales observées en fin 2021 stagnent, voire s'aggravent, ce qui allonge à nouveau les délais de livraison. Cette situation devrait peser sur les prix à la consommation et nous tablons sur un taux d'inflation annualisé de 6,7% fin 2022 aux Etats-Unis

et de 5% en moyenne dans la zone euro. En d'autres termes, malgré le resserrement de la politique monétaire, le chemin vers la normalisation des niveaux d'inflation sera long.

La semaine dernière, le Fonds monétaire international (FMI) a qualifié l'impact économique de la guerre en Ukraine de « danger clair et présent ». Le 19 avril, le FMI a révisé à la baisse ses perspectives de croissance mondiale pour la deuxième fois cette année. Il s'attend désormais à ce que l'activité augmente de 3,6% en 2022, contre une prévision de 4,4% en janvier dernier. Par ailleurs, la hausse des prix des matières premières induite par la guerre a conduit l'institution à relever ses prévisions d'inflation à 5,7% dans les économies avancées et à 8,7% dans les pays en développement. En Chine, les restrictions à la mobilité dans de nombreuses villes afin de lutter contre le Covid pourraient réduire considérablement notre prévision d'une croissance du PIB de 4,7% en 2022. Selon nos estimations, un conflit prolongé en Ukraine réduira la croissance mondiale de 0,5 à 1,0% cette année (voir graphique).

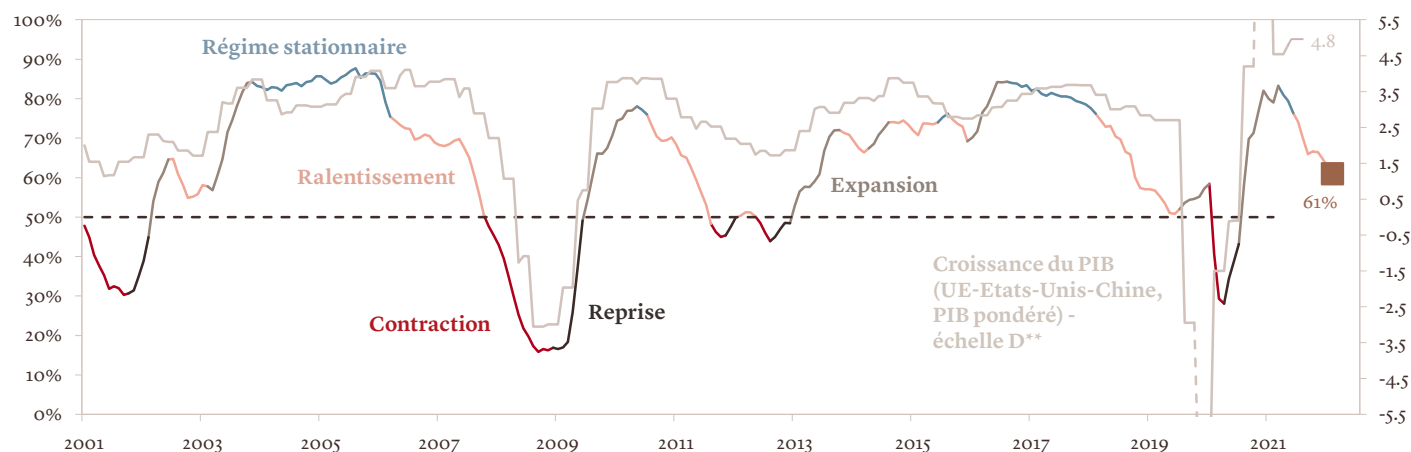
Les marchés financiers sont confrontés à un environnement difficile. L'impact du conflit en Ukraine, l'inflation élevée et les cycles de resserrement monétaire des banques centrales ajoutent à l'incertitude. La guerre a également accru les tensions géopolitiques qui menacent le cadre réglementaire régissant les relations internationales depuis 1945, note le FMI. De surcroît, la menace du Covid n'a pas disparu, provoquant quelque 5'000 décès quotidiens dans le monde et des perturbations économiques dues aux confinements en Chine.

Un positionnement prudent

Alors que la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont adopté une posture plus restrictive, les marchés des obligations et des actions ont chuté depuis le début

Une phase de ralentissement se profile

Indice Lombard Odier World Economic Indicator*



* Indice propriétaire composé de 74 indicateurs conjoncturels, ** échelle de droite/ Sources: Bloomberg, Lombard Odier

de l'année. Cette situation a mis en difficulté les stratégies traditionnelles de diversification et entamé la confiance des investisseurs, les marchés tentant d'évaluer les risques d'une erreur de politique monétaire.

Comment les investisseurs doivent-ils envisager les perspectives des actions dans cet environnement d'inflation et de remontée des taux? La bonne nouvelle, c'est que les cours reflètent déjà bon nombre de facteurs négatifs, du moins partiellement. Quant à la croissance économique, elle ralentit à partir de niveaux élevés et reste positive. La publication des résultats de premier trimestre a commencé. Dans l'ensemble, les attentes du consensus aux Etats-Unis et en Europe sont positives et, pour 2022, les prévisions indiquent une croissance annuelle du bénéfice par action (BPA) de 10% aux Etats-Unis et de 11% en Europe.

Toutefois, ces chiffres n'illustrent qu'une partie de l'histoire des bénéfices des entreprises. Bien que le consensus estime à 4,5% la croissance du BPA des titres du S&P 500 au premier trimestre, cette progression est presque entièrement due à la hausse des estimations pour l'énergie, avec les secteurs des matériaux, de l'industrie, de la santé et de la technologie y contribuant aussi. Si l'on exclut l'énergie, les bénéfices des

trois premiers mois de 2022 devraient reculer de 1,1%, avec des baisses prévues dans des secteurs allant de la consommation discrétionnaire aux sociétés financières, en passant par les services publics et les services de communication.

Si l'économie mondiale pourrait emprunter de nombreuses trajectoires possibles, nous pensons qu'il convient de rester investi et bien diversifié, en mettant l'accent sur la qualité des actifs. Nous maintenons une sous-pondération des obligations et un positionnement neutre sur les actions. Au sein de nos positions en actions, nous avons réduit les expositions aux valeurs de petite capitalisation, tout en favorisant les actions britanniques, le style «valeur», ainsi que les secteurs de l'énergie et de la santé. En parallèle, nous avons renforcé notre exposition aux actions américaines, compte tenu de leur caractéristiques plus défensives, de leur plus grande dépendance à l'égard du marché intérieur et de leur moindre exposition au conflit en Ukraine. Nous conservons notre surpondération des matières premières diversifiées, ainsi que nos allocations à l'immobilier européen et aux liquidités, ces dernières étant essentielles pour pouvoir tirer parti des opportunités d'investissement qui se présenteront.

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 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.