

## Point de vue du CIO

De la pandémie  
à l'endémie :  
vivre avec les  
contaminations,  
l'inflation et des  
taux plus élevés

### Investment Solutions

10 janvier 2022

Six semaines après que l'Organisation mondiale de la santé a qualifié Omicron de «variant préoccupant», les données suggèrent qu'il est plus contagieux mais moins susceptible de conduire aux soins intensifs ou de provoquer la mort. Par conséquent, la nouvelle souche peut ralentir mais non entraver la croissance économique, alors que les marchés se concentrent sur une inflation élevée et la fin des achats d'actifs par les banques centrales.

Au niveau mondial, les cas de Covid sont environ trois fois plus nombreux que lors des précédents pics de 2020, ce qui reflète à la fois un rythme de contamination beaucoup plus rapide du variant Omicron et des taux de dépistage plus élevés. Selon l'OMS, les cas quotidiens atteignaient un nouveau pic de [2,6 millions](#) le 6 janvier. Le 22 décembre, une étude de l'Imperial College de Londres a estimé que les patients d'Omicron couraient [45% de risque en moins de finir à l'hôpital](#) que ceux atteints par le Delta.

L'augmentation des taux de transmission est néanmoins une arme à double tranchant. Chaque fois qu'un virus nous contamine, il crée des copies de lui-même qui comportent des erreurs ou des mutations. Le côté positif, c'est qu'Omicron pourrait améliorer l'immunité collective, au risque de générer un nouveau variant. L'expérience de l'Afrique du Sud au cours des dernières semaines est éclairante à cet égard. Alors que 27% seulement du pays est entièrement vacciné et que les contaminations ont atteint un record à la mi-décembre, la [mortalité quotidienne](#) est six fois moins élevée qu'il y a un an.

Il ne s'agit pas de minimiser la gravité d'Omicron, car ce variant ne doit pas être considéré comme bénin, a averti l'OMS la semaine dernière. Parmi les cas graves recensés dans le monde, 90% n'étaient pas vaccinés, a indiqué l'organisation basée à Genève. Ainsi l'impact du Covid dépend-il toujours de l'efficacité des traitements existants. Il est trop tôt pour savoir si le variant accélérera la transition d'un virus pandémique vers un virus endémique et s'il sera géré comme une grippe saisonnière.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

#### Points clés

- Le variant Omicron est hautement contagieux mais moins létal; il peut ralentir la croissance économique, mais non l'entraver
- De nouveaux médicaments antiviraux viennent renforcer les traitements et les gouvernements adaptent les règles de quarantaine afin d'atténuer les pénuries de main d'œuvre à court terme
- Les marchés de l'emploi se rétablissent et les banques centrales accélèrent la normalisation de leurs politiques; la semaine dernière, les rendements obligataires ont augmenté
- Nous pensons que l'équilibre des moteurs du marché est positif, soutenant les actifs risqués, tandis que les incertitudes concernant la pandémie et la normalisation des politiques monétaires et fiscales maintiendront une volatilité élevée.

**Informations importantes:** Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Données au 10 janvier 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 10 janvier 2022

## Plus de traitements

Le mois dernier, l'OMS a porté à neuf le nombre de vaccins anti-Covid, avec un tout récent sérum de fabrication indienne ciblant les populations des pays à faible revenu. En outre, deux nouveaux antiviraux ont récemment été mis sur le marché afin de compléter les traitements existants pour les patients exposés à des formes graves de la maladie.

Les traitements, mis au point par [Pfizer](#) et [Merck](#), ont été autorisés au Royaume-Uni et aux États-Unis. L'Agence européenne des médicaments (EMA) a fait savoir qu'ils pourraient être utilisés en urgence pour les adultes à risque qui ne nécessitent pas d'oxygène, et des réserves parviennent déjà aux patients dans certaines régions des États-Unis et du Royaume-Uni. Ces médicaments sont conçus pour compléter les outils de santé publique existants, comme la vaccination, et surtout pour limiter les admissions à l'hôpital. L'agence américaine des médicaments (FDA) a toutefois explicitement déclaré qu'ils ne remplaçaient pas la vaccination.

Au niveau économique, le principal défi posé par Omicron tient désormais bien plus à son caractère hautement contagieux qu'à sa gravité. Le nombre élevé de cas crée d'importantes pénuries de main-d'œuvre. La mise en quarantaine de travailleurs entraîne l'annulation de milliers de vols dans le monde, augmente la pression sur les systèmes sanitaires et provoque des interruptions additionnelles dans les chaînes d'approvisionnement.

## Marchés de l'emploi solides

Face à la pénurie de main-d'œuvre, l'approche en matière de mesures sanitaires évolue. La semaine dernière, le gouvernement britannique a demandé au secteur public de se préparer à l'absence d'un quart de son personnel, et certains pays, dont les États-Unis, la France, l'Espagne, l'Irlande et la Grèce, ont tous réduit la durée d'isolement des cas positifs au Covid.

Au-delà des absences de courte durée dues aux cas Covid, les marchés du travail des économies occidentales sont en voie de guérison et devraient retrouver leur niveau d'avant la pandémie. Aux États-Unis, les indicateurs laissent entendre que l'emploi franchira ce seuil cette année déjà, ce qui encourage la Réserve fédérale (Fed) à modifier sa politique monétaire. Aux États-Unis, le nombre total d'emplois et le taux de chômage sont déjà proches de la définition du plein emploi. Le seul indicateur qui s'éloigne des niveaux d'avant la pandémie est le taux de participation, qui reflète l'évolution de la nature des emplois recherchés par les travailleurs. Le phénomène de la « Grande démission », qui a fait couler beaucoup d'encre, semble ne concerner que les collaborateurs

occupant des emplois peu qualifiés dans les secteurs des loisirs et de l'hôtellerie, et qui sont en quête d'un emploi mieux rémunéré.

Comment Omicron va-t-il affecter nos perspectives en matière de croissance économique ? Pour les économies occidentales développées, l'impact de ce variant devrait s'avérer transitoire et se concentrer dans les premières semaines ou les premiers mois de 2022. À moins que ne surviennent de nouveaux variants présentant des symptômes plus graves et ne répondant pas aux traitements, il n'y a aucune raison à ce stade de s'attendre à des dommages économiques durables. La gravité de ces dommages est également tempérée par l'efficacité croissante des moyens mis en œuvre par les économies pour faire face aux interruptions, grâce à des outils logistiques ou numériques, ainsi que par leur capacité à s'adapter aux mesures de quarantaine et de dépistage.

À ce stade, il est difficile de quantifier dans quelle mesure l'économie américaine sera affectée par le déclin des programmes de relance jusqu'à présent généreux. Les ambitions de l'administration Biden énoncées dans le plan « Build Back Better » (Reconstruire Mieux) étant menacées, le fléchissement du soutien budgétaire pourrait s'avérer plus important que prévu cette année.

Avec leur politique de « tolérance zéro », les autorités chinoises ont adopté une approche bien différente pour gérer le Covid. Cela rend la croissance de la deuxième économie mondiale plus sensible au nombre de cas, et a généré des confinements de facto. Néanmoins, la région de Xi'an, la plus touchée pour l'instant, n'est pas un centre économique clé et elle n'a pas érodé l'activité au niveau national. En outre, les autorités chinoises ont toujours indiqué qu'elles étaient disposées à assouplir leurs politiques monétaire et budgétaire afin de contrebalancer tout impact négatif. Dans l'ensemble, nos perspectives pour l'économie chinoise, qui tenaient déjà compte des perturbations liées au Covid, restent inchangées, avec une croissance annualisée de 5% pour 2022.

## Focus sur la normalisation

La première semaine de l'année a assisté à une accélération du processus de normalisation des taux d'intérêt. Le compte-rendu de la réunion de la Fed en décembre a renforcé les attentes d'une accélération de la réduction de ses achats d'actifs et de trois relèvements de taux directeurs en 2022, à partir de mars. Le même mois, la Banque centrale européenne prévoit de mettre fin à son programme d'achat d'actifs d'urgence, la région ayant connu une inflation annuelle record de 5% en décembre. Le mois dernier, la Banque d'Angleterre a annoncé sa première hausse de taux directeurs post-pandémie, à 0,25%.

Les rendements des obligations souveraines des marchés développés ont augmenté. La semaine dernière, les bons du Trésor américain à dix ans ont enregistré une hausse de 28 points de base (pb), à 1,78%, tandis que les taux réels ont augmenté de 25 pb à -0,76%. Le Bund allemand a également progressé de 25 pb à -0,037%. Les marchés boursiers ont connu une forte rotation vers les titres « valeur », en particulier l'énergie et le secteur financier, alors que les entreprises technologiques ont souffert.

Globalement, l'équilibre des principaux moteurs du marché reste positif, soutenant notre positionnement favorable au risque. Nous restons optimistes, car les bénéfices des entreprises peuvent continuer à augmenter, dans un environnement inflationniste, ce qui devrait soutenir les indices boursiers. En ce qui concerne les marchés obligataires, et conformément à la normalisation de la politique monétaire américaine, nous sous-pondérons les obligations souveraines et de qualité (investment grade) en faveur du crédit asiatique et de la dette chinoise libellée en renminbi.

Notre exposition à l'or demeure inférieure à notre indice de référence stratégique, car la hausse des taux réels mettra le métal précieux sous pression.

L'attention des marchés se concentre désormais sur le resserrement des politiques monétaires par les banques centrales en raison d'une forte activité économique et d'une inflation élevée. En l'absence de feuille de route pour sortir de la pandémie, le risque d'une erreur d'appréciation en matière de politique monétaire ou fiscale indique que les marchés resteront volatils.

### **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).

© 2022 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNP-en-092021.

## SUISSE

### GENÈVE

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

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

#### Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

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

### FRIBOURG

#### Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de 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° 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 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](http://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 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

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).

<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.