

## Point de vue du CIO

## Le Royaume-Uni lance une nouvelle relance fiscale pour éviter le ralentissement

### Investment Solutions

8 juin 2022

Alors que le Royaume-Uni célèbre les 70 ans de règne de la reine Élisabeth II, le gouvernement a annoncé des mesures de relance visant à protéger l'économie et à empêcher que le ralentissement ne se transforme en récession. Ces nouvelles dépenses fiscales permettraient à la Banque d'Angleterre de continuer à relever ses taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation la plus élevée depuis quatre décennies. De son côté, le Premier ministre Boris Johnson, qui vient de remporter une motion de défiance, continue à lutter pour le contrôle de son parti et sa survie politique.

Tout comme ses voisins européens, l'économie britannique subit un choc d'offre induit par la hausse des prix de l'énergie, qui se traduit par une baisse du pouvoir d'achat des consommateurs et une « crise du coût de la vie ». Les hausses de prix minent la croissance économique. Le produit intérieur brut (PIB) du Royaume-Uni augmente moins vite qu'avant la pandémie et les perspectives se détériorent.

La Banque d'Angleterre (BoE) met en garde contre une possible récession au second semestre 2022. Nous pensons que la croissance du PIB ne devrait pas dépasser les 3,5% en 2022. Cette moyenne masque le fait que la croissance sur l'ensemble de l'année est presque entièrement due à la reprise exceptionnelle de 7% en 2021, et au rebond économique qui s'est poursuivi durant le premier trimestre de 2022. Durant le second semestre de 2022, la croissance stagnera, et nous prévoyons une expansion inférieure à 1,5% en 2023.

Le gouvernement britannique avait prévu d'attendre la fin du Covid pour entamer son resserrement fiscal. Pendant la pandémie, le déficit budgétaire du pays a augmenté pour atteindre un record en temps de paix de 318 milliards de GBP en 2020/21, [équivalent à 14,8% du PIB](#) ou à 4'800 GBP par résident britannique. La dette publique en pourcentage du PIB atteint plus de 94%, son niveau le plus élevé depuis 1962/63.

### Coût de la vie, prix de la survie

En avril, le Royaume-Uni a enregistré une hausse de 9% des prix à la consommation comparativement à l'année précédente, soit le taux d'inflation le plus élevé depuis quatre décennies. Cependant, l'inflation n'a pas atteint son pic, les ménages britanniques n'ayant pas encore ressenti tous les effets de la hausse du prix du gaz. En effet, le régulateur national de l'énergie met à jour son plafond de prix deux fois par an seulement, et prévoit une nouvelle hausse de 42% en octobre 2022. Ce qui doublerait la facture énergétique moyenne relativement à 2021 pour la porter à 2'800 GBP par ménage. C'est une mauvaise nouvelle pour les consommateurs. Le taux d'inflation du Royaume-Uni devrait ainsi culminer à plus de 10% (voir graphique 1), et bien plus tard qu'aux États-Unis et dans la zone euro.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- La Banque d'Angleterre met en garde contre une possible récession au Royaume-Uni, avec un pic d'inflation à venir. Son taux directeur pourrait dépasser les 2% avant fin 2022
- Le gouvernement a annoncé une enveloppe de 15 milliards de livres pour venir en aide aux ménages, ce qui devrait réduire les risques pour l'économie britannique
- L'avenir du Premier ministre Boris Johnson est menacé après qu'il a remporté de justesse un vote de défiance
- Les turbulences politiques n'assombrissent pas les perspectives pour les valeurs britanniques, que nous surpondérons. Nous maintenons un positionnement neutre sur les actions, en privilégiant les titres de type « valeur » et les actions de qualité dans les secteurs et les régions où les entreprises peuvent répercuter la hausse des coûts ou survivre à une croissance plus faible.

**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 8 juin 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 8 juin 2022

En réponse à l'inflation, la BoE a été la première banque centrale occidentale à relever ses taux d'intérêt. Après quatre hausses depuis décembre 2021, nous tablons sur deux nouvelles augmentations de 25 points de base en juin et en août. À l'instar de l'Europe et des États-Unis, le Royaume-Uni connaît un marché du travail tendu, ce qui peut encore tirer les salaires vers le haut. [Après correction des variations saisonnières, le taux de chômage était de 3,7% en mars, un bas niveau record depuis 1973.](#) À moins que les salaires ne continuent à s'accélérer, la hausse des taux d'intérêt et la baisse des revenus réels compromettront la croissance économique et finiront par ralentir l'inflation (voir graphique 2).

## Ce qui monte

Face à une inflation élevée et à ses conséquences sur l'économie et la population, le gouvernement est revenu sur son objectif de réduction des dépenses publiques. Le 26 mai, le chancelier Rishi Sunak a annoncé un programme de 15 milliards de GBP destiné à aider les ménages à surmonter les hausses de prix. Les deux tiers de cette aide ciblent les catégories les plus vulnérables de la population.

Un tiers de l'enveloppe fiscale sera financé par une «taxe exceptionnelle» de 25% sur les récents bénéfices du secteur pétrolier et gazier – une mesure empruntée du parti d'opposition travailliste. Cet impôt, qui vient s'ajouter au taux d'imposition actuel de 40% appliqué aux sociétés, expirera lorsque les prix de l'énergie auront à nouveau baissé, ou au plus tard à fin 2025. Les deux autres tiers du programme seront financés au moyen de nouveaux emprunts.

Cette détérioration des perspectives de croissance ajoutée à la hausse de l'inflation constitue un défi pour la politique monétaire de la BoE. Soucieuse d'endiguer l'augmentation des prix, nous pensons que la banque centrale est prête à courir le risque de précipiter l'économie dans une récession avec de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Le soutien fiscal du gouvernement à l'économie permettra au moins

aux responsables de la politique monétaire de poursuivre le relèvement des taux d'intérêt au-delà du 1,5% que nous avions initialement prévu, ce qui rendra possible un taux directeur supérieur à 2% avant la fin de l'année.

Les incertitudes concernant les accords commerciaux avec l'Union européenne compliquent les perspectives économiques du Royaume-Uni comparativement au reste du monde. Le risque d'un conflit commercial persiste, l'UE et le Royaume-Uni se querellant au sujet de l'application de contrôles sur les marchandises entrant et sortant d'Irlande du Nord. Si la menace d'une guerre commerciale nuisible plane sur le processus du Brexit depuis plusieurs années, les marchés financiers ont largement intégré ce risque dans les prix des actifs.

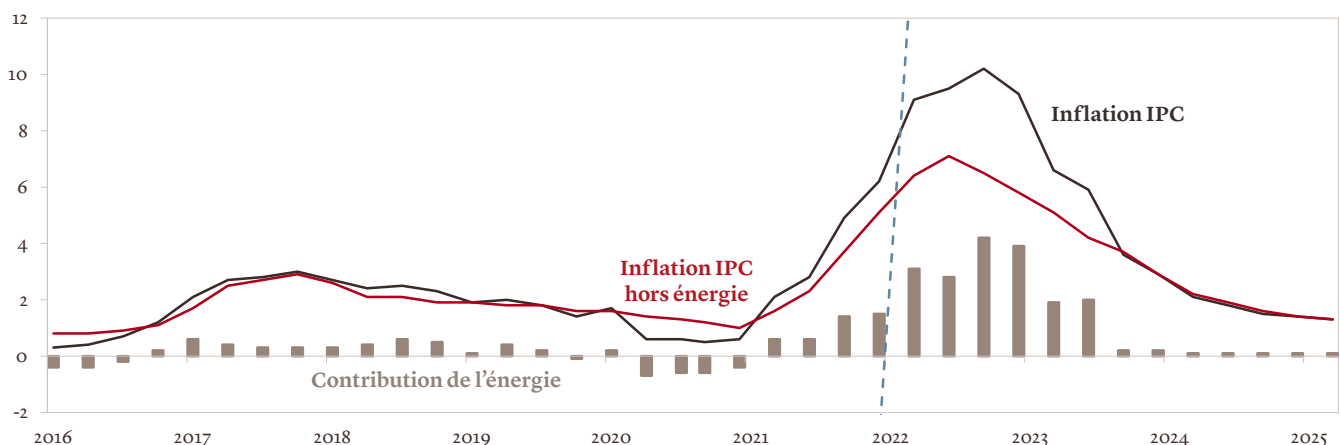
## Une confiance de 20/20

Le Premier ministre britannique, qui a officiellement fait sortir le pays de l'UE le 31 janvier 2020, est sur la sellette. Durant ses 70 ans de règne, la reine Élisabeth a travaillé avec quatorze premiers ministres. Il se peut que Sa Majesté doive composer avec un quinzième Premier ministre avant même que l'économie britannique n'ait retrouvé ses niveaux de croissance d'avant la pandémie.

Le 6 juin, M. Johnson a été confronté à un vote de défiance. Il l'a remporté, mais avec un moindre soutien de députés conservateurs que prévu. Au total, 41% des membres de son parti ont déclaré avoir perdu confiance dans le Premier ministre, un pourcentage plus élevé que lors du vote contre Theresa May, en décembre 2018, mais similaire à celui de la motion de défiance contre Margaret Thatcher en 1990. [Toutes deux ont fini par démissionner.](#) M. Johnson a juré de rester en fonction. Le 25 mai, [le rapport d'une fonctionnaire](#) a semblé, dans un premier temps, mettre un terme à des mois de débats et d'enquêtes policières sur le «Partygate». La conduite de M. Johnson lors des confinements dus au Covid a fait l'objet d'un examen particulier, des amendes ayant été infligées par la police au Premier ministre, à son épouse et à M. Sunak pour

### 1. L'inflation devrait culminer à plus de 10%

L'inflation globale et sous-jacente du Royaume-Uni (en %)



Source : Banque d'Angleterre

avoir assisté à une fête en juin 2020. Le gouvernement doit convoquer des élections générales au plus tard le 24 janvier 2025, mai 2024 étant évoqué comme une date possible.

## Sterling de platine

Qu'en est-il de la livre sterling? Depuis l'accession de la Reine au trône en 1952, la valeur de la livre a été réduite de moitié par rapport au dollar américain. À l'heure où Sa Majesté fête son jubilé de platine, la livre sterling se négocie autour de 1,25 contre le dollar, en hausse par rapport à son plus bas de 2022, à 1,216. Cela s'explique par l'affaiblissement récent du dollar dû à la baisse de la demande des investisseurs pour la monnaie refuge et par la stabilisation de la livre consécutive à l'enveloppe fiscale annoncée par le gouvernement britannique.

Cependant, nous pensons que ces récentes mesures de relance ne modifient pas les facteurs fondamentaux affectant la devise britannique. En effet, la balance des paiements et les différentiels de taux d'intérêt sont les principaux moteurs de l'actuel marché des changes. Le déficit de la balance des paiements du Royaume-Uni continue à se détériorer, ce qui pèse encore sur la monnaie. Même la hausse des taux par la BoE pourrait ne pas soutenir la livre sterling, car le ralentissement de la croissance du pays est compliqué par les incertitudes persistantes concernant sa relation commerciale avec l'UE. Nous maintenons notre opinion que la livre va s'affaiblir par rapport au dollar, et tablons sur un taux de change GBP/USD de 1,22 d'ici fin 2022.

Le rendement des obligations d'État britannique (gilts) à dix ans atteint désormais 2,15%, un niveau légèrement supérieur à notre prévision de 2% sur un horizon de douze mois. À court terme, les investisseurs doutent de la capacité des banques centrales à contenir les pressions inflationnistes, maintenant ainsi les rendements obligataires sous pression. Par ailleurs, les investisseurs se montrent méfiants depuis la première hausse de taux de la BoE en décembre 2021 qui a surpris les marchés. Nous conservons une posture prudente sur les obligations

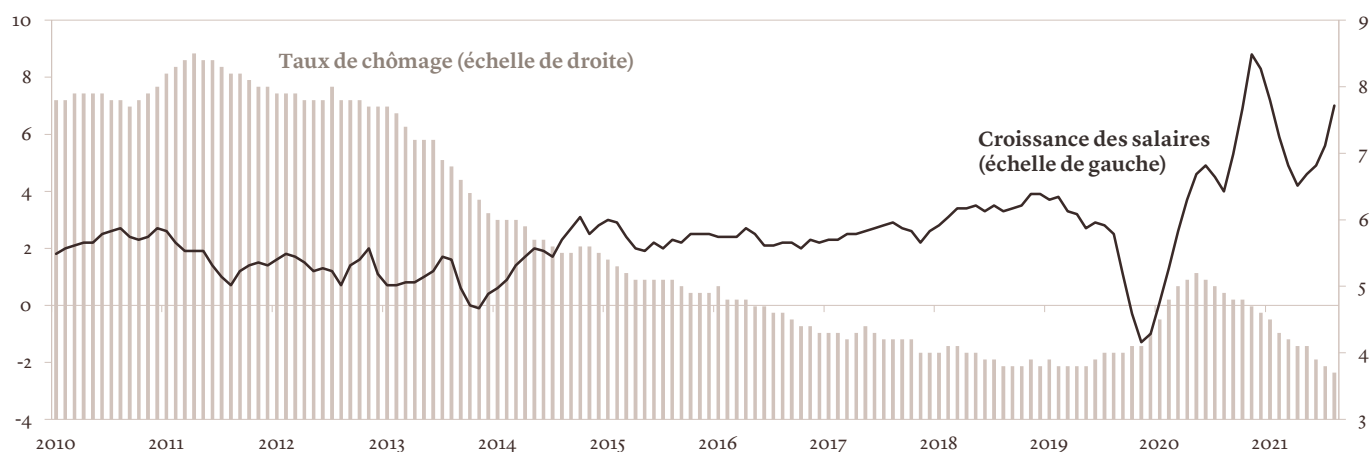
nominales et les obligations indexées sur l'inflation, compte tenu des valorisations élevées et des rendements réels des emprunts indexés sur l'inflation proches de -2%.

La distinction entre les turbulences politiques et les perspectives d'investissement est importante. Nous pensons que la nouvelle enveloppe fiscale réduit les risques qui pèsent sur l'économie britannique. La faiblesse persistante de la livre devrait conforter notre préférence pour les actions du Royaume-Uni. Le marché boursier britannique présente l'avantage d'un équilibre entre les caractéristiques de type « valeur » et défensives, plus spécifiquement un mélange de titres liés à l'énergie, aux mines, aux produits de base et à la santé. En outre, nous privilégions les exportateurs de l'indice FTSE 100, plutôt que les sociétés du FTSE 250, plus orientées vers le marché intérieur. Bien que les valorisations relatives se soient réduites, nous pensons que dans le cycle économique actuel, il convient de se concentrer sur les grandes entreprises orientées vers l'exportation.

Nous maintenons une position neutre sur les actions, avec une préférence pour le style « valeur » et les titres de qualité dans les secteurs et les régions, y compris le Royaume-Uni, où les entreprises peuvent plus facilement répercuter la hausse des coûts sur leurs clients, ou survivre à des périodes de faible croissance. Dans cet environnement de marché complexe, nous continuons à recourir à des stratégies d'options sur les principaux indices boursiers pour gérer les risques au sein des portefeuilles.

## 2. Un marché du travail extrêmement tendu

Croissance des salaires hebdomadaires moyens (en %) et taux de chômage (en %)



Sources: ONS, Bloomberg, Lombard Odier

### **Information importante**

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement. 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](mailto: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- MWNPR-en-032022.

## 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° 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.

### 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 CM002. 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 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.