

## Point de vue du CIO

## Dix convictions d'investissement pour le deuxième semestre 2022

### Investment Solutions

21 juin 2022

**Ily a six mois, l'économie mondiale se relevait de la pandémie avec un taux d'épargne des consommateurs élevé, une demande massive et la volonté de « normaliser » les politiques fiscales et monétaires. En 2022, une série de chocs inattendus, dont la guerre en Ukraine, l'inflation persistante, les confinements dus au Covid en Chine, la volatilité politique et l'instabilité sociale, sont venus compliquer le rebond et ont soulevé de nouveaux défis.**

En réponse, les banques centrales ont entamé le cycle de resserrement monétaire le plus marqué depuis près de trois décennies, ce qui accroît le risque d'étouffer la croissance mondiale bien avant de faire baisser l'inflation. Nous nous attendons à un ralentissement de l'inflation au second semestre 2022, lorsque les mesures de politique monétaire prendront effet et que l'approvisionnement en matières premières et les goulets d'étranglement s'amélioreront. Ce processus devrait se traduire par une baisse de 1% de la croissance mondiale en 2022.

La Réserve fédérale américaine n'a d'autre choix que de combattre l'inflation en augmentant les coûts d'emprunt. Il est de plus en plus difficile de trouver un équilibre pour ralentir l'économie sans détruire la demande. À mesure que les taux remontent, que la croissance marque le pas et que la confiance des consommateurs diminue, la marge d'erreur en matière de politique monétaire se réduit. Une brève récession en 2023 est probable. Le PIB américain devrait augmenter de 2,9% en 2022 et les taux directeurs atteindre 3,5%. Dans la zone euro, les hausses de taux devraient être d'une ampleur moindre que prévu. Nous prévoyons un taux terminal de la Banque centrale européenne autour de 1,25% au début de 2023, et une croissance du PIB de 2,5% en 2022. Les chaînes d'approvisionnement chinoises, essentielles pour l'économie mondiale, se rétablissent dans le sillage des confinements. La Chine maintient sa politique zéro Covid, et même si son économie rebondit rapidement, en 2022, la croissance y sera plus proche de 4% que de l'objectif officiel de 5,5%.

Les conséquences du conflit en Ukraine seront durables. Les pressions sur l'approvisionnement en énergie et les perturbations devraient maintenir le cours du Brent au-dessus de 120 USD/baril jusqu'à fin 2022.

Pour de nombreuses économies émergentes, les perspectives sont particulièrement sombres. Outre les pressions exercées sur les pays les plus riches, elles doivent composer avec une inflation extrême des prix des denrées alimentaires et des matières premières, un dollar américain fort et des coûts d'emprunt plus élevés, assortis d'un ralentissement du commerce mondial et d'un recul de la demande chinoise. Pire, la pénurie d'aliments de base génère un risque de déstabilisation sociale et de famine massive, avec des conséquences potentiellement lourdes pour la planète.

Dans nos perspectives pour 2022, nous avons globalement anticipé la plupart des thèmes qui sous-tendent notre stratégie d'investissement, et neuf sur dix se sont avérées corrects. Nous n'avons pas prévu l'invasion de l'Ukraine par la Russie ni ses conséquences, en particulier sur les marchés boursiers.

Face à un environnement aussi exigeant, nous privilégions la qualité dans toutes les classes d'actifs. Nous favorisons les investissements qui continuent à générer des flux de trésorerie et des revenus solides, ainsi que les opportunités de croissance structurelle à des valorisations raisonnables et les instruments de couverture de portefeuille.



Stéphane Monier

Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Événements clés du 2<sup>e</sup> semestre 2022

- **25 juillet**  
Le Japon organise des élections pour la Chambre des conseillers (chambre haute du parlement national)
- **2 octobre**  
Le Brésil organise des élections présidentielles, ainsi que de la Chambre des députés et du Sénat
- **30-31 octobre**  
Sommet du G20 à Bali
- **Octobre/novembre**  
Le Parti communiste chinois tient son 20<sup>e</sup> Congrès national
- **8 novembre**  
Élections américaines de mi-mandat pour la Chambre des représentants et le Sénat
- **7-18 novembre**  
Conférence des Nations unies sur le changement climatique (COP27), Charm el-Sheikh, Égypte

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

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

Données au 21 juin 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 21 juin 2022



### 1. Conserver le biais qualité dans les portefeuilles

Dans un environnement aussi complexe, nous mettons l'accent sur la qualité dans toutes les classes d'actifs. À mesure que le coût du capital augmente, nous privilégions les investissements qui bénéficient de flux de trésorerie solides et d'un endettement faible, ainsi que les opportunités de croissance structurelle à des valorisations raisonnables et des stratégies de couverture de portefeuille.



### 2. Pression haussière sur les spreads de crédit, privilégier le crédit de qualité (investment grade)

Nous avons commencé l'année 2022 avec des perspectives prudentes sur les obligations, qui sont progressivement devenues plus constructives en raison de la remontée des taux d'intérêt et du creusement des spreads de crédit. Nous nous concentrons sur la qualité dans le crédit d'entreprise. Les obligations d'entreprise de qualité et les emprunts souverains paraissent attrayants dans divers scénarios. Les rendements du crédit de qualité mondial sont à leur plus haut niveau depuis plus de dix ans et nous avons construit des positions dans ce segment. Le risque de défaillance des entreprises les plus endettées grandit à mesure que le risque de récession augmente. Pour le moment, il convient de rester prudent en ce qui concerne le crédit à haut rendement. Nous restons globalement neutres sur les obligations des pays émergents, avec une sous-pondération de la dette chinoise, qui a vu s'inverser son avantage en termes de rendement par rapport aux bons du Trésor américain, et une surpondération des emprunts souverains brésiliens, qui devraient continuer à offrir un rendement attrayant.



### 3. Privilégier valeur et qualité dans les actions aussi

Les valorisations des actions mondiales ont baissé parallèlement à la hausse du coût du capital, tandis que les bénéfices ont connu une forte croissance. Toute déception au niveau des résultats des entreprises ou la hausse des taux réels menacent les perspectives. La rentabilité, des flux de trésorerie solides, de faibles besoins de financement et de liquidités, ainsi que des marges élevées et stables, font partie des éléments que nous recherchons dans les actions. Nous privilégions les titres « valeur » (value) des secteurs de l'énergie, des services financiers, de l'industrie, des matériaux, des mines, ainsi que les secteurs défensifs de la santé et des services publics. Nous avons réduit notre exposition aux petites capitalisations, aux valeurs européennes et aux marchés émergents hors Chine. La hausse de l'inflation, le durcissement des conditions financières et la vigueur du dollar pèsent sur les prévisions en matière de bénéfices et sur la croissance des marchés émergents. Les actions de type « valeur » et le marché britannique restent mieux protégés et pourraient bénéficier des prix élevés des matières premières. Il est important de différencier les opportunités au sein des valeurs technologiques, en privilégiant les entreprises qui sont les mieux placées pour répercuter les hausses des coûts sur leurs clients, qui bénéficient de flux de trésorerie importants et de bénéfices prévisibles.



### 4. Construire des profils de portefeuille asymétriques

Les stratégies d'options de vente sur les indices boursiers américains et européens (put spreads) offrent un degré de protection contre de nouvelles baisses des cours. Nous conservons un positionnement neutre sur les actions. Si les banques centrales parviennent à resserrer leurs politiques tout en évitant de précipiter les économies dans une récession, les marchés peuvent rebondir compte tenu de la réévaluation des cours qui a déjà eu lieu. Si une récession se matérialise, de nouvelles baisses ne peuvent être exclues. Nous souhaitons protéger les portefeuilles des conséquences potentielles d'un tel scénario. Nos solutions de couverture se sont avérées utiles jusqu'à présent, et nous continuons à les reconduire en fonction des conditions du marché.



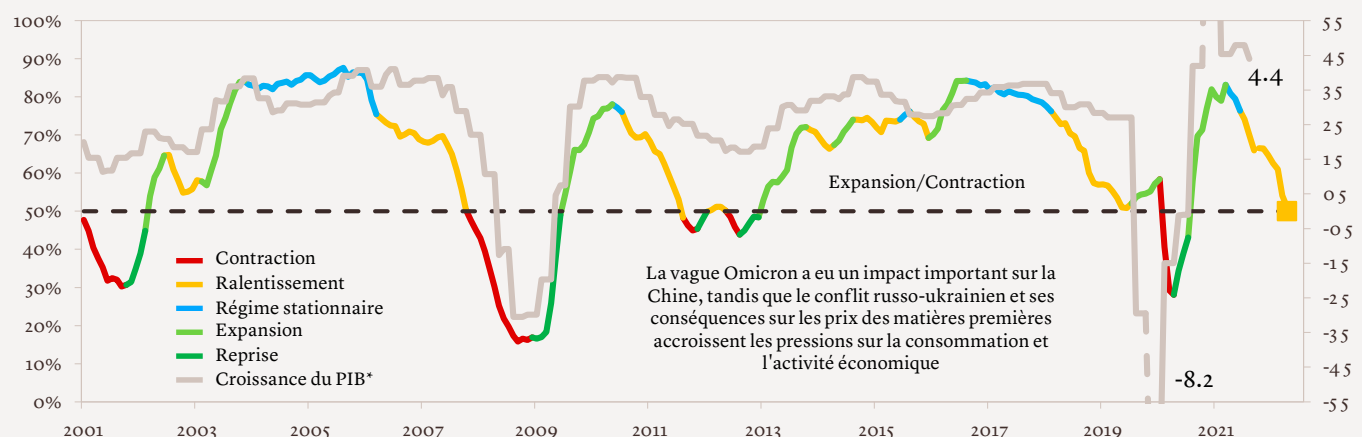
### 5. Préférer les actions chinoises à une exposition plus large aux marchés émergents

Les actions chinoises offrent une rare lueur d'espoir sur les marchés. Plus tôt dans l'année, elles avaient sous-performé les autres marchés émergents et les valorisations avaient chuté. Désormais, la situation s'est améliorée. La banque centrale chinoise réduit les taux directeurs, le durcissement réglementaire semble s'estomper, les perturbations dues au Covid s'atténuent, le niveau d'endettement du marché immobilier s'améliore et le gouvernement travaille à stabiliser l'économie avant son Congrès prévu plus tard dans l'année. Fin mai, nous avons vendu une allocation de 2% aux actions des marchés émergents en faveur des titres chinois.

## Activité économique mondiale en phase de ralentissement

World Economic Indicator (échelle de gauche) - avance de 8 mois

\*Croissance du PIB (échelle de droite)  
UE, Etats-Unis, Chine, croissance pondérée du PIB



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier (indice propriétaire composite de 74 indicateurs d'activité)



## 6. Investir dans un panier diversifié de matières premières

Pour lutter contre les effets de l'inflation, nous continuons à privilégier une exposition à un panier diversifié de matières premières. Contrairement à ce qui a été le cas durant les 20 dernières années, le marché est désormais davantage déterminé par l'offre, ce qui signifie que les prix devraient rester élevés même en cas de ralentissement de la demande. Les matières premières ont souffert des ruptures d'approvisionnement liées à la guerre en Ukraine, avec une flambée des prix de nombre d'entre elles. Nous privilégions les métaux industriels, qui continuent à bénéficier des investissements publics dans le développement des infrastructures et de la transition vers la décarbonisation des sources d'énergie. La réouverture de l'économie chinoise devrait également soutenir tactiquement la demande. Nous restons sous-pondérés en or, qui subit les effets de forces contraires, dont une inflation élevée, des incertitudes de marché, des taux plus élevés et un dollar fort.



## 7. Le dollar américain devrait rester fort

La force de la devise américaine devrait se maintenir durant le second semestre 2022 en raison de la remontée des taux. Le dollar devrait rester soutenu sur fond d'incertitudes et de resserrement des conditions monétaires. Historiquement, le billet vert a joué un rôle de couverture contre le risque de stagflation. Une exposition longue au dollar devrait offrir un certain coussin de sécurité aux portefeuilles, et nous nous attendons à ce que l'euro-dollar atteigne 1,02 vers fin 2022, compte tenu du resserrement de la liquidité et du ralentissement de la croissance mondiale.



## 8. La volatilité perdurera – les stratégies actives et tactiques demeurent cruciales

Le durcissement des conditions financières, l'instabilité politique et le risque d'erreur en matière de politique monétaire signifient que la volatilité va persister. Dès lors, il convient d'exprimer ses convictions au moyen d'une gestion active. Cela exige un vaste ensemble d'instruments afin de contrer les menaces pesant sur la performance des portefeuilles, notamment des approches alternatives telles que celles des hedge funds, les stratégies convexes sur le crédit, et la priorité accordée à la soutenabilité. Ces stratégies peuvent fournir des sources de performance décorrélées des marchés publics au sens plus large. La discipline dans les choix tactiques reste essentielle car les allocations d'actifs doivent s'adapter rapidement pour refléter l'évolution des conditions et des opportunités du marché.



## 9. L'immobilier européen pour amortir les effets de l'inflation

Les investissements directs dans l'immobilier résidentiel européen permettent de réduire la volatilité des portefeuilles et de contrer les effets de l'inflation. En outre, une exposition à la classe d'actifs peut offrir une source de revenus réguliers. Le secteur de la logistique, en particulier, connaît une pénurie d'offre, procurant ainsi des rendements intéressants.

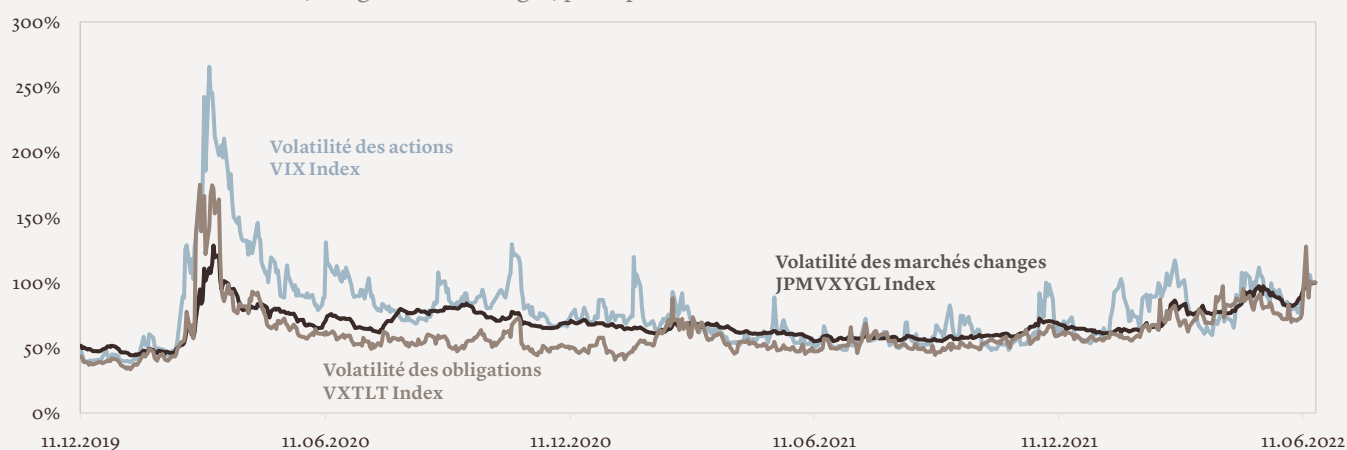


## 10. La durabilité, moteur d'opportunités d'investissement

La plupart des entreprises orientées vers la durabilité et qui offrent des solutions d'ingénierie et une croissance des bénéfices à long terme ont souffert de la hausse du coût du capital. Dans le sillage de la guerre en Ukraine, la transition énergétique s'accélère – elle ne ralentit pas. Les gouvernements européens vont investir dans les sources d'énergie alternatives et, par conséquent, nous pensons que les entreprises du secteur des énergies renouvelables généreront des bénéfices positifs. La volatilité actuelle offre une fenêtre d'opportunité pour positionner les portefeuilles de manière à bénéficier de la transition vers la décarbonisation dans les années à venir. La soutenabilité demeure la principale opportunité d'investissement de notre génération.

## Les incertitudes devraient continuer à alimenter la volatilité sur les marchés financiers

Volatilité des marchés actions, obligations et changes, principaux indices



Sources : 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. 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 Corraiterie 11 · 1204 Genève · Suisse  
geneve@lombardodier.com

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

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

### FRIBOURG

#### Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg<sup>1</sup>

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

### LAUSANNE

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

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

### VEVEY

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

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

### ZURICH

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

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

## EUROPE

### BRUXELLES

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

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

*Un établissement de crédit en Belgique soumis à la surveillance de la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).*

### LONDRES

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch<sup>2</sup>

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

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

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

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

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

### LUXEMBOURG

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

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

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

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

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

### MADRID

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

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>a</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>a</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 CMO02. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.*

## AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

### ABU-DHABI

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square ·

Al Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 ·

Abu Dhabi · UAE · abudhabi@lombardodier.com

*Etablissement d'offres en investissement · Conseil en investissement ou en crédit · Octroi de crédits. Règlementé par l'Autorité de réglementation des services financiers de l'ADGM.*

### BERMUDES

#### Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton

HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com

*Autorisée à exercer des activités de Trust, d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).*

### BRESIL

#### Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6° andar ·

Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil

sao.paulo.office@lombardodier.com  
*Etablissement supervisé par Comissão de Valores Mobiliários of Brazil.*

### DUBAÏ

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

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed

Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE

dubai@lombardodier.com

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

### ISRAËL

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

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv

6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com

*Etablissement non supervisé par 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 ·

Bld. 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 ·

Bld. 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.