

Point de vue du CIO

En attendant
la direction: les
marchés boursiers
dépendent de la
Chine, de la Fed
et de l'Ukraine

Investment Solutions

16 mai 2022

« Sell in May and go away »¹ : ce vieil adage boursier va-t-il se vérifier en 2022? Alors que les résultats du premier trimestre ont dépassé les attentes, les marchés actions américains et européens ont baissé d'un sixième depuis le début de l'année. L'inflation, les confinements décrétés en Chine, la guerre en Ukraine et la remontée des taux d'intérêt minent les perspectives d'investissement. Nous maintenons un positionnement prudent, en privilégiant les actions de qualité et les titres de type « valeur » pour garder le cap dans un contexte de volatilité.

Avant même que la saison des résultats n'ait commencé, les attentes en matière de bénéfices du premier trimestre 2022 ont été revues à la baisse, ce qui a permis aux entreprises de dépasser les estimations des analystes. En l'occurrence, les sociétés cotées à l'indice S&P 500 ont signé des bénéfices par action (BPA) en hausse de 7% en moyenne relativement à l'année précédente, plus des trois quarts affichant des ventes supérieures aux prévisions. En Europe, la croissance du BPA de l'EuroStoxx 600 a progressé de 45% comparativement à l'année précédente, avec une robuste croissance des ventes, en ligne avec celle du marché américain. Plus important encore, les dirigeants d'entreprise indiquent que, pour l'instant, la hausse des prix n'a pas nui à la demande de biens et de services et qu'ils ont pu répercuter la hausse de leurs coûts.

Néanmoins, sans vision claire de ce qui attend les entreprises en termes de rentabilité, ce dépassement des attentes indiqué dans les récents rapports importe peu. Depuis le début de l'année, le S&P 500 a baissé de 16% et l'Euro Stoxx 600 de 12%, l'euro ayant encore perdu 8% par rapport au dollar américain. Une croissance des bénéfices moyenne positive sur l'ensemble des marchés masque le fait que le secteur de l'énergie et celui des matières premières ont principalement alimenté les résultats, tandis que la plupart des autres secteurs ont vu leurs bénéfices ralentir. Si l'on exclut le secteur de l'énergie, la croissance du BPA s'est élevée en moyenne à 3% aux États-Unis et à 12% en Europe, par rapport au même trimestre de l'année précédente. Le secteur financier a lui aussi souffert de cette approche d'investissement prudente et de la même absence de visibilité économique.

Les valeurs technologiques ont été particulièrement affectées. L'indice Nasdaq Composite, où les entreprises technologiques représentent environ la moitié de la capitalisation boursière, a baissé de 25% en 2022. En effet, les anticipations de hausse de taux d'intérêt ont porté préjudice aux valorisations des entreprises technologiques: leurs modèles d'affaires reposent sur la croissance future de leurs plateformes, et dépendent donc davantage des flux de trésorerie futurs que présents, qui sont actualisés à des taux d'intérêt plus élevés. De même, certaines valeurs qui



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Aux États-Unis et en Europe, les entreprises cotées ont signé des bénéfices robustes au cours du premier trimestre, sans toutefois fournir l'orientation dont les marchés ont besoin
- Les perspectives des entreprises sont assombries par les incertitudes entourant l'inflation américaine et le taux terminal de la Fed, le conflit en Ukraine et les confinements en Chine
- Rien n'indique que l'inflation américaine a atteint un pic, et l'économie chinoise s'est contractée en avril
- Nous nous concentrons sur les titres de type « valeur » et les valeurs de qualité, tout en conservant des stratégies optionnelles afin de créer des profils de rendement asymétriques dans nos portefeuilles.

¹ « Vendre en mai et partir »

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

Publication hebdomadaire de Lombard Odier - Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 16 mai 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 16 mai 2022

ont profité des confinements, lorsque les consommateurs sont devenus plus dépendants des technologies pour travailler, jouer et faire des achats, ont également souffert.

D'ordinaire, les marchés se basent sur l'orientation et les perspectives fournies par les entreprises. En 2021, anticipant le boom post-pandémique, une majorité d'entreprises ont systématiquement revu leurs prévisions de bénéfices à la hausse. Ces dernières semaines, le nombre de révisions est tombé bien en dessous de leur moyenne historique. Les nouvelles perspectives dépendent en grande partie de la durée des perturbations des chaînes d'approvisionnement et du niveau final des taux d'intérêt américains.

Guerre, épidémie et actions

La plupart des entreprises auront du mal à se prononcer sur les perspectives pour le reste de l'année sans tenir compte des confinements chinois, du nouveau paradigme géopolitique après l'invasion de l'Ukraine par la Russie et du resserrement monétaire agressif de la Réserve fédérale américaine.

Les deux premiers facteurs ont contribué à stimuler des niveaux d'inflation record aux États-Unis et en Europe ; en réponse, les banques centrales augmentent les coûts d'emprunt. La guerre en Ukraine semble présager un changement de paradigme à long terme dans les relations géopolitiques, et la probabilité d'un enlisement du conflit augmente. En conséquence, les entreprises apportent des changements plus permanents à leurs chaînes d'approvisionnement et de distribution de manière à prendre en compte l'intensification des sanctions, l'isolement économique de la Russie et le remaniement des sources d'énergie européennes.

Les investisseurs sont également très attentifs à la trajectoire de la politique monétaire de la Fed et à son taux terminal d'ici un an. En passant de l'« assouplissement quantitatif » au « resserrement quantitatif », la Fed vise à retirer les mesures de soutien de l'ère du Covid et à lutter contre l'inflation des prix à la consommation, plutôt qu'à stimuler la croissance. En outre, la banque centrale américaine prévoit de relever les taux directeurs au rythme le plus rapide depuis plus de deux décennies. Avant que le sentiment de marché ne s'améliore durablement, les investisseurs devront être convaincus du repli de l'inflation, même si elle reste à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie. Cela permettrait à la Fed de ralentir son cycle de resserrement agressif. Mais nous n'en sommes pas encore là ; l'inflation américaine a atteint un taux annualisé de 8,5% en mars et de 8,3% en avril. Nous nous attendons à une nouvelle hausse de 50 points de base lors de chacune des réunions de juin et de juillet de la Fed, le taux directeur atteignant 3% en 2023.

Le lent navire chinois

Le facteur déterminant pour les perspectives mondiales, et donc pour la visibilité des bénéfices des entreprises, est le ralentissement de l'économie chinoise. L'approche adoptée par le pays pour endiguer les foyers de Covid ne nuit pas seulement à sa propre économie, mais perturbe les chaînes

d'approvisionnement dans le monde entier, avec des usines qui cessent leur production et des ports qui interrompent l'expédition de leurs marchandises.

En matière de croissance du PIB, la Chine s'est fixé un objectif officiel de 5,5% en 2022. Cet objectif est de plus en plus mis en difficulté par sa politique « zéro Covid ». En avril, la production industrielle et les dépenses de consommation se sont contractées à des niveaux jamais vus depuis le début de la pandémie, tandis que le chômage a augmenté. Dans le meilleur des cas, nous prévoyons une croissance du PIB de 4,3% pour 2022. À moins que le pays n'inverse sa stratégie sanitaire actuelle ou ne maîtrise rapidement les contaminations, ce chiffre pourrait tomber en dessous de 4% pour l'ensemble de l'année.

À ce stade, il est difficile d'imaginer que la politique sanitaire se détende avant le Congrès du Parti communiste en novembre 2022, lorsque le président Xi Jinping devrait voir son mandat prolongé. Dans l'intervalle, le gouvernement tente de soutenir l'économie par des changements ciblés, notamment en assouplissant les conditions d'emprunt pour l'achat d'un premier logement. Afin d'augmenter les liquidités, la Banque populaire de Chine a déjà réduit la proportion de dépôts que les banques commerciales doivent garder en réserve.

Valorisations et portefeuilles

Si les valorisations des entreprises semblent désormais plus attrayantes, elles ne constituent pas en elles-mêmes une thèse d'investissement et la remontée des taux d'intérêt limitera les améliorations futures.

Les résultats du premier trimestre ont démontré que les rapports d'entreprises ne sont pas en mesure de mettre les marchés à l'abri d'un sentiment négatif et de sorties de capitaux. Trois risques principaux pèsent sur les perspectives conjoncturelles. Les marchés boursiers resteront volatils jusqu'à ce que la visibilité s'améliore sur l'inflation américaine et le taux terminal de la Fed, la guerre en Ukraine et la situation pandémique en Chine.

Nous conservons un positionnement neutre sur les actions, que nous conjuguons avec des stratégies de diversification. Nous privilégions les titres, les secteurs et les régions les plus à même de gérer le contexte de taux d'intérêt plus élevés en répercutant la hausse des coûts ou en supportant une croissance plus faible. Nous apprécions en particulier les marchés boursiers américain et britannique. Nous nous concentrons sur les titres de type « valeur » et sur les valeurs de qualité, ainsi que sur les opportunités dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des matériaux, de même que sur certaines actions de qualité dans les secteurs technologique et de la santé. La durabilité reste un élément clé de chaque décision d'investissement. À la lumière des risques de baisse des marchés actions, nous avons créé des profils de rendement asymétriques au sein de nos portefeuilles, en recourant à des stratégies de type « put spreads » sur indices actions américains et européens.

Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement. Le contenu de ce document de marketing n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance dans une quelconque juridiction. Il ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. **Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document de marketing ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur.** Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document de marketing. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Les informations et les analyses contenues dans le présent document de marketing sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. **Tout investissement est exposé à une diversité de risques.** Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les investissements mentionnés dans ce document de marketing peuvent comporter des risques qu'il est difficile d'évaluer et d'intégrer dans une évaluation des investissements. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises et les instruments du marché monétaire recèlent des risques qui sont plus élevés dans le cas de dérivés, de produits structurés et de produits de private equity; ils s'adressent uniquement à des investisseurs à même de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'assumer les risques y afférents. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. **Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi.** La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. **Le présent document de marketing n'est pas publié par l'unité organisationnelle de la Banque Lombard Odier & Cie SA responsable de la production de la recherche financière,** conformément aux Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers. Par conséquent, il n'est pas en conformité avec les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers, ni avec toute autre exigence légale destinée à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements. Les opinions exprimées dans le présent document de marketing peuvent différer de celles exprimées par d'autres départements de Lombard Odier, dont le département de Recherche de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche, ces derniers attestent que l'ensemble de leurs opinions reflètent pleinement leur avis personnel sur chacun des instruments. Afin de garantir leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres inclus dans l'univers de recherche qu'ils couvrent. Lombard Odier peut détenir des positions dans des titres mentionnés dans le présent document de marketing pour le compte et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds de placement gérés par Lombard Odier ou des sociétés affiliées du Groupe. Lombard Odier reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution d'instruments ou produits financiers émis et/ou gérés par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. Par conséquent, Lombard Odier met en œuvre toutes les mesures raisonnables permettant d'identifier les conflits d'intérêts, et maintient et applique des contrôles efficaces concernant ces conflits d'intérêts.

Membres de l'UE: La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España. Lombard Odier (Europe) S.A est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg. Par ailleurs, la publication du présent document de marketing a également été approuvée pour utilisation par l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

Hong Kong : Le présent document de marketing est distribué à Hong Kong par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une société de capitaux enregistrée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong (« SFC ») afin de mener des activités réglementées de type 1, 4 et 9 conformément à la Securities and Futures Ordinance (« SFO ») de Hong Kong.

Singapour : Le présent document de marketing est distribué à Singapour par Lombard Odier (Singapore) Ltd à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapore) Ltd, un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant de la présente communication marketing ou en lien avec cette dernière. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore.

Panama : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

Israël : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée par la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Afrique du Sud : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

Suisse : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et maison de titres soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Royaume-Uni : Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Royaume-Uni par Lombard Odier (Europe) S.A. - UK Branch, une banque soumise à la réglementation et à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg et autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.**

Etats-Unis : ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme "US-Person" désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus. Le présent document de marketing ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

Protection des données : Il se peut que vous receviez cette communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe: Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail: group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site www.lombardodier.com/privacy-policy.

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

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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 Fribourg¹

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

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

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

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

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

EUROPE

BRUXELLES

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

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

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

LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch²

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

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

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

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

Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 513393).

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

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

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

MADRID

Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^e Pl. · 28046 Madrid · España
madrid@lombardodier.com

Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C, S.A.U

Paseo de la Castellana 66 · 4^e Pl. · 28046 Madrid · España
madrid@lombardodier.com

Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

MILAN

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia²

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia
milano-cp@lombardodier.com

Un établissement de crédit en Italie soumis à la surveillance de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.

PARIS

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France · RCS PARIS
B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

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

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 · Abu Dhabi · UAE · abudhabi@lombardodier.com

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

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com
Autorisée à exercer des activités de Trust, d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

BRESIL

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6° andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil
sao.paulo.office@lombardodier.com
Etablissement supervisé par Comissão de Valores Mobiliários of Brazil.

DUBAÏ

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE
dubai@lombardodier.com

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

ISRAËL

Israel Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com
Etablissement non supervisé par la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

JOHANNESBURG

South Africa Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

4 Sandown Valley Crescent · Sandton · Johannesburg 2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com
Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

NASSAU

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Lyford Cay House · Western Road · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas · nassau@lombardodier.com
Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et la Securities Commission of the Bahamas.

PANAMA

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited · Representative Office in Panama

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com
Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Lombard Odier (Panama) Inc.

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com
Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

ASIE - PACIFIQUE

HONG KONG

Lombard Odier (Hong Kong) Limited

1601 Three Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com
Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

SINGAPOUR

Lombard Odier (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore 048619 · singapore@lombardodier.com
Une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority de Singapour.

TOKYO

Lombard Odier Trust (Japan) Limited

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com
Soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency du Japon. Titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA n° 208) et enregistré auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactors (n° 470).

¹ Banque privée et maison de titres soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

² Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg et autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.