

## Bulletin de stratégie d'investissement

## Nos scénarios actuels concernant les tensions sino- américaines autour de Taïwan

Investment Solutions

3 août 2022

### Points clés

- La visite de la présidente de la Chambre des Représentants américaine Nancy Pelosi à Taïwan a fait naître le risque d'un découplage plus rapide, voire d'un conflit direct, entre les Etats-Unis et la Chine.
- Des manœuvres prolongées ou régulières dans le détroit de Formose pourraient sérieusement perturber le commerce de Taïwan avec le reste du monde, ainsi que les chaînes d'approvisionnement mondiales.
- Nous présentons ici trois scénarios d'évolution à 3-5 ans des tensions sino-américaines autour de Taïwan, le plus probable étant celui de manœuvres militaires prolongées, mais de nature ponctuelle, autour de l'île, provoquant des perturbations intermittentes des flux commerciaux.

La visite de la présidente de la Chambre des Représentants américaine Nancy Pelosi à Taïwan et la réaction belliqueuse de la Chine nous amènent à présenter nos scénarios de moyen terme concernant les relations sino-américaines et la stabilité dans le détroit de Formose. **Nous ne pensons pas que cette séquence d'événements augure nécessairement d'un conflit déstabilisateur immédiat** dans la région, sachant que Pékin semble avoir fait le choix de réponses soigneusement calibrées au lieu d'opérations militaires risquées visant à perturber physiquement la visite de Mme Pelosi. A plus long terme cependant, les investisseurs devront probablement affronter un risque élevé de **découplage accéléré**, voire de possible confrontation directe entre la Chine et les Etats-Unis.

Dans le sillage immédiat de la confirmation de la visite de Mme Pelosi à Taïwan, **la Chine a annoncé des manœuvres militaires « à munitions réelles » dans six zones entourant l'île principale de Taïwan** (dont certaines sont vouées à délibérément violer les eaux territoriales et intérieures du point de vue de Taïwan) et les a de facto fermées au trafic aérien et à la navigation civile pour la période de quatre jours courant du 4 au 7 août. La Chine semble également avoir commencé d'autres types d'exercices militaires aujourd'hui et a imposé une série de restrictions économiques telles qu'un embargo sur

les importations d'agrumes et de poissons en provenance de Taïwan.

De notre point de vue, **Pékin a des motifs évidents de vouloir tester agressivement les limites des revendications territoriales maritimes et des zones d'identification de défense aérienne (ZIDA) de Taïwan** dans un avenir prévisible. La Maison-Blanche insiste sur le fait que cette visite ne constitue aucunement une inflexion de la politique américaine de « Chine unique » (elle-même différente du principe chinois d'Une seule Chine). Pour autant, il nous semble qu'il sera difficile de changer le sentiment grandissant de Pékin que cette visite relève de la stratégie à long terme de Washington consistant à vider de leur substance les engagements existants qui sous-tendent les relations bilatérales entre les deux pays. Pékin a également de bonnes raisons d'empêcher que de telles visites se reproduisent de la part de hauts dignitaires d'autres pays du G7 et de dénoncer publiquement le refus ostensible de Mme Pelosi de tenir compte de ses mises en garde publiques et des contraintes de son calendrier politique (à savoir les promotions à la tête du Parti communiste chinois en fin d'automne prochain). La réaction de la Chine représentera immanquablement une intensification des mesures prises en 1995-1996 lors de la Troisième crise du détroit de Formose.

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

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

Données au 3 août 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · 3 août 2022

Page 1/6

Bien que **les grandes manœuvres de la Chine seront menées une fois que Mme Pelosi aura quitté Taipei** (une perspective qui a certainement contribué au soulagement des marchés hier soir), il est à ce stade **trop tôt pour en prédire précisément la nature et la durée**. Ces incertitudes, vraisemblablement mésestimées par les marchés pour l'instant, sont gênantes, car elles laissent entrevoir une possible quarantaine ou un blocus de Taïwan, lesquels pourraient constituer la prochaine étape dans l'escalade stratégique entre la Chine et les Etats-Unis. Bien que les manœuvres militaires puissent se révéler de nature ponctuelle, elles pourraient aisément se prolonger ou devenir régulières, perturbant considérablement les échanges commerciaux de Taïwan avec le reste du monde. A noter toutefois que les forces navales conjuguées des Etats-Unis et de leurs alliés actifs dans la région auront pour effet de restreindre l'ampleur des opérations chinoises selon les modalités de ces tentatives.

En gardant à l'esprit ces faits et éléments de réflexion, nous pouvons dessiner trois scénarios potentiels quant à l'évolution des tensions sino-américaines autour de Taïwan à un horizon de 3 à 5 ans environ:

**1. Scénario A (le plus probable):** Le scénario le plus probable est celui de **manœuvres militaires d'une durée d'un à deux ans (voire moins) autour de Taïwan, provoquant des perturbations intermittentes des flux commerciaux qui transitent par le détroit de Formose** ainsi que par les eaux et l'espace aérien environnants, sans confrontation militaire directe majeure entre la Chine et Taïwan ou entre la Chine et les Etats-Unis. Ce scénario, semblable au schéma de la Troisième crise du détroit de Formose, mais d'ampleur plus agressive, minimiserait le risque de sanctions occidentales vis-à-vis de la Chine tout en offrant une certaine flexibilité stratégique en fonction de l'issue des élections de 2024 aux Etats-Unis et à Taïwan ou d'une nouvelle entente stratégique mutuelle dans l'intervalle. Le coût pour l'économie mondiale serait une nouvelle perturbation des chaînes d'approvisionnement mondiales, le risque d'une escalade soudaine vers une confrontation plus dangereuse, et un découplage accéléré entre la Chine et les Etats-Unis. **Le statu quo stratégique global serait maintenu, mais les perspectives à long terme resteraient hautement incertaines.** Les marchés seraient confrontés à des accès de volatilité au gré de l'évolution du sentiment à l'égard du risque de confrontation directe entre les Etats-Unis et la Chine.

**2. Scénario B (moins probable):** Un scénario moins probable (et plus dangereux) serait **une action délibérée de Pékin pour imposer une « quarantaine » voire un blocus de Taïwan**, laissant à la Chine le loisir de décider de qui pourra pénétrer dans la zone qui entoure Taïwan. La différence entre une quarantaine et un blocus est que dans le premier cas, la plupart des échanges et des flux commerciaux seraient autorisés, sauf ceux jugés inappropriés par Pékin. Dans un cas comme dans l'autre, Taïwan serait fortement incitée à s'opposer militairement à cette tentative, et les Etats-Unis et leurs alliés réagiraient par des sanctions ou des

opérations militaires, même au risque d'une confrontation armée directe avec la Chine. Par exemple, une tentative de la Chine de contrôler les flux d'armements ou les exportations d'énergie des Etats-Unis vers Taïwan pourrait se heurter à la réaction des forces militaires taïwanaises estimant qu'elles n'ont rien à perdre. Dans ce scénario, la perturbation des chaînes d'approvisionnement mondiales serait bien plus importante que dans celui de manœuvres militaires prolongées, mais ponctuelles, et la rupture entre les Etats-Unis et la Chine serait quasiment actée, compte tenu de la probabilité d'un revirement décisif du sentiment au sein des pays occidentaux.

**3. Scénario C (probabilité encore extrêmement faible à ce stade, mais non négligeable):** Le scénario le moins probable, mais le plus dangereux serait **une rapide escalade vers une « guerre ouverte » entre les Etats-Unis et la Chine autour du détroit**, cette dernière tentant de s'arroger le contrôle politique de Taïwan au moyen d'une solution militaire. Ce scénario exposerait l'ensemble de l'économie mondiale à des ondes de choc massives, car il entraînerait vraisemblablement une complète restructuration des chaînes d'approvisionnement mondiales et l'effondrement du cadre multilatéral de gouvernance.

Pour l'heure, nous présumons que la Chine hésitera à changer son dispositif militaire autour d'îles plus petites comme Kinmen, Matsu et Pratas, sachant que le coût des sanctions occidentales subséquentes pourrait l'emporter sur le bénéfice mineur des signaux stratégiques envoyés à Taïwan, aux Etats-Unis et à leurs alliés. En d'autres termes, une tentative de conquête de ces îles n'aurait de sens qu'à titre de prélude à une « guerre ouverte » que la Chine est encore soucieuse d'éviter à notre avis.

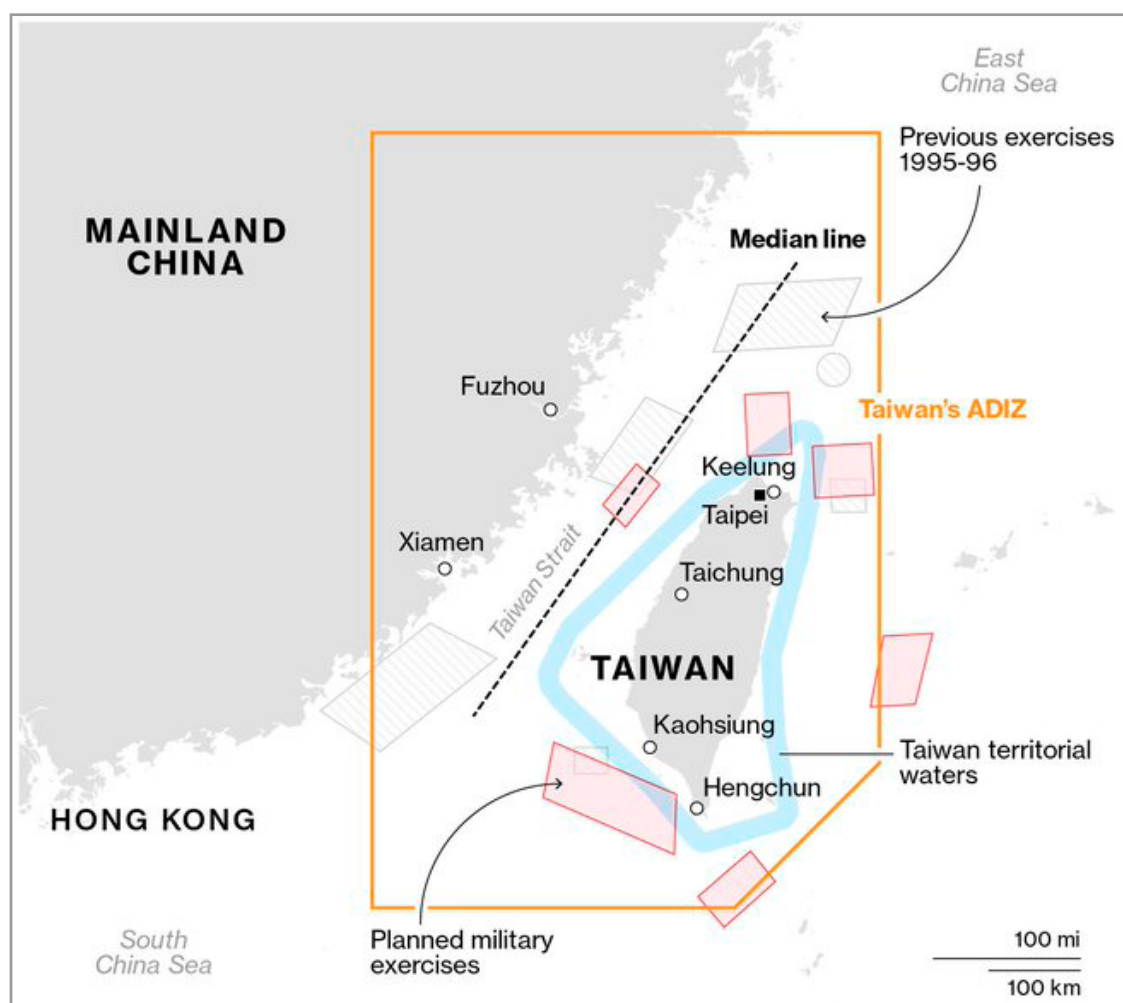
Différentes configurations d'issues sont possibles compte tenu du degré élevé d'incertitude entourant l'attitude des Etats-Unis et de la Chine, mais nous estimons qu'elles finiront par converger vers l'un des trois scénarios susmentionnés à moyen terme. Il va sans dire que des manœuvres militaires extrêmement courtes suivies d'une confrontation essentiellement verbale entre les deux pays seraient l'issue la plus souhaitable. Ce scénario nous semble toutefois peu probable à l'heure actuelle compte tenu du besoin de la Chine de réagir à la situation.

**Au final, nous restons d'avis qu'une guerre ouverte dans le détroit de Formose est peu probable à moyen terme**, même si la réaction de la Chine à la visite de Mme Pelosi ouvrira la porte à une escalade plus significative vers une telle issue. Si le statu quo stratégique parvient à être maintenu malgré la perturbation des échanges commerciaux, l'impact sur l'économie mondiale resterait certes négatif, mais pourrait être plus surmontable. Les dommages collatéraux de la montée des tensions autour de Taïwan pourraient être un revers dans les discussions sino-américaines sur la levée des droits de douane et la radiation de la cote d'entreprises chinoises aux Etats-Unis, ainsi qu'une retenue dans les sanctions secondaires imposées à la Russie. Ces revers relativement modestes sont probablement déjà largement pris en compte par les marchés.

Deux réunions organisées cette semaine par l'Association des Nations d'Asie du Sud-Est (ASEAN) devraient donner une indication de l'évolution future des tensions sino-américaines, sachant que les ministres des Affaires étrangères des deux pays concernés y participeront. Un autre signal qui pourrait s'avérer utile est l'accord provisoire entre les présidents Biden et Xi sur le principe d'un sommet en personne avant la fin de cette année. Une avancée à cet égard pourrait renforcer la perspective d'une éventuelle désescalade. Quoiqu'il en soit, nous resterons très attentifs aux développements dans ce dossier et fournirons des mises à jour au besoin.

*Homin Lee, Stratège macro - Asie*

## Manœuvres militaires de la Chine autour de Taïwan



Sources: Xinhua, Flanders Marine Institute, Australian National University, Bloomberg

## 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 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.** 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. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document 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 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.

**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 approuvée pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité également 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 approuvée 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 approuvée 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 a été approuvée 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-GM-fr-032022.

## SUISSE

### GENÈVE

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

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

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

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

### FRIBOURG

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

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

### LAUSANNE

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

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

### VEVEY

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

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

### ZURICH

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

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

## EUROPE

### BRUXELLES

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

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

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

### LONDRES

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

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

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

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

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

Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 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>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<sup>o</sup> 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.