

Point de vue du CIO

L'écart entre
les attentes
bénéficiaires
et la réalité
économique
se réduit

Investment Solutions

8 août 2022

Il semble y avoir un écart entre les attentes bénéficiaires et la réalité économique. Les inquiétudes des investisseurs face aux niveaux record d'inflation observés au début de l'année 2022 ont été aggravées par les problèmes d'approvisionnement et la politique zéro Covid de la Chine, ainsi que par les prix des matières premières, stimulés par la demande post-pandémie et la guerre en Ukraine. À ces craintes s'ajoute désormais le risque de récession à mesure que les banques centrales tentent de ralentir l'activité économique au moyen de coûts d'emprunt plus élevés.

Confrontée à l'inflation la plus élevée depuis quatre décennies, la Réserve fédérale relève les taux d'intérêt afin de ralentir la demande. De récents sondages indiquent que les consommateurs n'avaient plus affiché un tel pessimisme depuis 2014. Selon une mesure conventionnelle, les États-Unis sont déjà entrés en récession: au premier semestre 2022, l'économie du pays s'est contractée pendant deux trimestres consécutifs. L'inquiétude relative au maintien de la demande industrielle et des consommateurs s'ajoute aux tensions géopolitiques, notamment la guerre en Ukraine et son impact sur l'approvisionnement en denrées alimentaires et sur les marchés de l'énergie, auxquelles s'ajoutent désormais des tensions entre l'Occident et la Chine.

Dans un tel contexte, il n'est pas étonnant que l'indice S&P500 ait enregistré sa pire performance semestrielle en près de 50 ans, chutant de plus de 13% depuis le début de l'année après une reprise vers mi-juin. Durant la même période, d'autres indices boursiers américains, dont le Dow Jones Industrial Average et le Nasdaq à dominante technologique, ont reculé respectivement de 10% et 20%.

Cette performance reflète plus les craintes des investisseurs confrontés à de nombreuses incertitudes, que les résultats des entreprises, qui demeurent largement positifs. Ces derniers ont été soutenus par une forte demande et – dans certains secteurs comme l'énergie et les matériaux – par les prix élevés des matières premières. Alors que 80% des sociétés du S&P500 ont déjà publié leurs résultats pour le deuxième trimestre, près des trois quarts d'entre elles ont dépassé les estimations de croissance du bénéfice par action (BPA), bien qu'avec des marges plus étroites qu'au premier trimestre. La croissance des bénéfices est supérieure d'environ 10% à celle du deuxième trimestre de 2021 aux États-Unis, et de plus de 20% comparativement à l'année précédente en Europe.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

- Durant le premier semestre 2022, les marchés boursiers ont signé leur pire performance depuis plusieurs décennies, reflétant les inquiétudes des investisseurs en matière d'inflation et de récession
- Néanmoins, les bénéfices des entreprises au deuxième trimestre sont meilleurs que prévu, grâce au secteur de l'énergie, à une croissance des ventes toujours forte et à des marges globalement résilientes
- En supposant que le ralentissement de l'économie américaine reste modéré, nous pensons que les attentes en matière de croissance des bénéfices pourraient encore baisser tout en restant positives pour 2023
- Nous maintenons une allocation sous-pondérée aux actions, compte tenu de nos stratégies d'options asymétriques, et continuons à nous concentrer sur les titres de qualité.

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 8 août 2022 sauf indication contraire.

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

Des prévisions qui restent positives

Toutefois, une grande partie de cette évolution est due au secteur énergétique. Si l'on exclut ce dernier, la croissance du BPA sur douze mois est négative aux États-Unis et n'est supérieure que de 6% en Europe. Les estimations en matière de BPA pour le reste de l'année 2022, et surtout en 2023, ont baissé depuis le début du mois de juin (voir graphique). Cependant, elles restent supérieures à leurs niveaux de début 2022. Malgré la récession attendue aux États-Unis, les prévisions indiquent encore une croissance positive du BPA en 2023.

Pendant combien de temps les marchés vont-ils refléter les craintes économiques plutôt que la réalité des entreprises? En observant le temps qu'il a fallu aux marchés pour atteindre leur creux au cours des soixante dernières années, nous avons identifié quinze périodes au cours desquelles le S&P500 a baissé de plus de 15%. Huit d'entre elles se sont déroulées pendant des récessions, avec des baisses médianes entre pic et creux qui ont duré quatorze mois et un recul de 35% en moyenne. En dehors des récessions, le recul entre pic et creux a été deux fois plus rapide, avec une baisse médiane de 19,4%.

Par conséquent, sur la base de ces moyennes historiques et du recul du S&P500, une nouvelle baisse de 10 à 15% de l'indice est statistiquement possible à partir de ses récents plus bas si nous nous dirigeons vers une récession sévère et d'environ la moitié de ce niveau, si le ralentissement est léger. Nous pensons que nous assistons à un marché baissier de nature cyclique sans menace de corrections majeures induites par des déséquilibres macroéconomiques. Pour autant que le passé

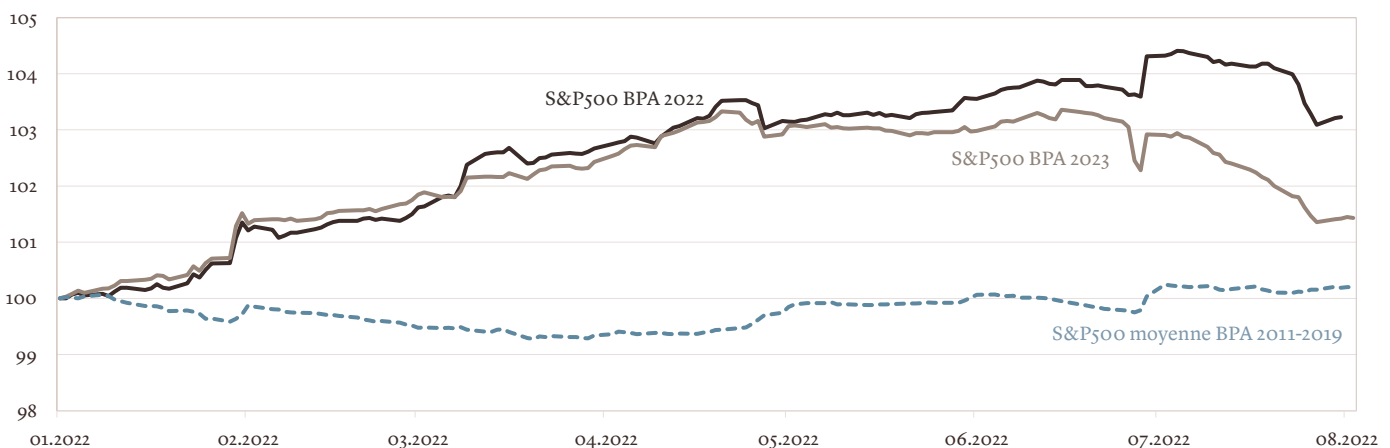
puisse servir de leçon, la perte maximale moyenne dans une telle configuration a été légèrement supérieure à 29%, les marchés baissiers ayant duré 21,6 mois en moyenne. En termes de calendrier, les moyennes historiques indiquent que les marchés anticipent les réalités économiques en enregistrant leur plus bas niveau six mois environ avant que les économies ne sortent de la récession.

Les bénéfiques, qui ont déjà commencé à s'ajuster, ont de la marge pour baisser encore. Les attentes semblent compatibles avec une récession légère et gérable dans la plupart des secteurs qui s'adaptent aux défis actuels en matière d'approvisionnement et de coûts. Pour le moment, la demande semble résiliente, car les ménages possèdent encore de l'épargne après la pandémie, et bon nombre de tensions sont déjà intégrées dans les perspectives. En outre, les marges des sociétés paraissent encore saines et les prévisions du consensus indiquent toujours des améliorations en 2023, car les entreprises ont réussi jusqu'à présent à répercuter la hausse des coûts d'investissement. Cela pourrait changer du fait que la hausse des coûts de la main-d'œuvre commence à peser sur les marges, mais après un premier semestre 2022 exceptionnellement difficile, les investisseurs reprennent confiance dans les valorisations des entreprises et les perspectives de leurs dirigeants.

Bien sûr, cette situation est en grande partie faussée par la crise énergétique et peut encore s'aggraver. Alors que de nombreux secteurs à forte consommation d'énergie, comme la construction automobile, ont dû faire face à des augmentations de leurs coûts de production liés à l'énergie, le pire, y compris

Les attentes en matière de BPA pour 2023 ont baissé

Prévisions de résultats des entreprises américaines



Sources: Bloomberg, Lombard Odier

d'éventuelles restrictions ou rationnements, pourrait se produire dans l'hémisphère nord à l'approche de l'hiver, avec de faibles réserves de gaz et un prix du pétrole élevé.

À l'horizon 2023

Les hausses de taux d'intérêt américains – un cinquième relèvement, de 75 points de base, est attendu en septembre – vont continuer à ralentir la croissance des États-Unis. L'augmentation rapide des prix oblige déjà les ménages à consacrer une plus grande partie de leurs revenus aux dépenses essentielles telles que le chauffage, le carburant et la nourriture. Cela suggère que la probabilité d'une nouvelle contraction du PIB et d'une récession américaine au début de 2023, augmente.

Pour le moment, le nombre d'emplois vacants reste élevé et le taux de chômage est proche de 3,5%, son plus bas niveau depuis 50 ans. Cette situation va inévitablement changer du fait que des entreprises telles que Walmart et Microsoft réagissent au ralentissement de l'économie en supprimant des emplois.

Cependant, alors que les données économiques continuent à se dégrader, les investisseurs semblent de plus en plus confortés dans l'idée que les indicateurs pousseront la Fed à interrompre, voire à inverser, son cycle de hausse des taux d'intérêt en 2023. En d'autres termes, plus tôt la politique monétaire sera perçue comme susceptible de juguler l'inflation, plus tôt le ralentissement de l'économie se stabilisera et plus tôt les investisseurs seront à l'aise avec les valorisations des actions.

Pour l'instant, notre positionnement sur les actions reste nécessairement prudent. Nous avons maintenu nos positions dans les actions de style « valeur » et de qualité, où nous pensons que les entreprises sont mieux adaptées à l'environnement économique « de croissance plus faible et de taux plus élevés » ou peuvent mieux défendre leurs marges. Au niveau régional, nous avons augmenté notre exposition aux titres américains de qualité et privilégions toujours le Royaume-Uni, où l'on trouve de nombreuses actions de style « valeur », ainsi que les valeurs chinoises. Enfin, nous maintenons des stratégies de couverture asymétriques, afin de bénéficier des hausses du marché tout en gérant le risque baissier des marchés américain et européen. Bien entendu, nous suivons de près les données sur l'inflation de cette semaine, à la recherche de signes positifs indiquant que la politique monétaire allège la pression sur les prix. Plus généralement, tout signe indiquant une contraction économique plus sévère nous amènerait à revoir notre positionnement de portefeuille.

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 Corraterie 11 · 1204 Genève · Suisse
geneve@lombardodier.com

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

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

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de 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.