

Bulletin de stratégie d'investissement

Investir en phase
baissière – quelles
perspectives
pour les marchés
à partir des
niveaux actuels ?

Investment Solutions

26 juillet 2022

Points clés

- L'histoire récente du S&P 500 montre que les reculs boursiers, entre pic et creux, s'inscrivent à 35% en période de récession et à 19% hors périodes de récession.
- Les marchés baissiers de nature cyclique sont moins pénalisants pour les actions que ceux de nature structurelle, mais plus pénibles que ceux déclenchés par des événements spécifiques.
- Nous prévoyons une récession en 2023, ce qu'intègrent déjà les valorisations des actions et les indicateurs de sentiment. La situation pourrait toutefois se dégrader sur le front des bénéfiques et des sorties de capitaux.
- Notre allocation aux actions est actuellement sous-pondérée, avec des stratégies d'options sur les principaux indices. Nous privilégions les titres de qualité et de valeur, les marchés du Royaume-Uni et de la Chine, ainsi que les secteurs de l'énergie et de la santé. Nous déconseillons toute tentative de *market timing*.

Les investisseurs en actions, meurtris, tentent de s'abriter. Le S&P 500 a enregistré sa plus mauvaise performance sur les six premiers mois de l'année depuis 1970. La plupart des grands marchés actions ont perdu de 10% à 25% depuis le début de l'année et affichent toujours une tendance baissière, malgré un certain rebond depuis les creux de mai et juin. Les craintes de récession ont amplifié – puis éclipsé – les inquiétudes quant au niveau élevé de l'inflation et à la poursuite de la guerre en Ukraine, engendrant une rotation depuis les titres cycliques vers les titres et les secteurs défensifs. Le sentiment des investisseurs a rarement été aussi négatif. Quelle incidence la récession à venir pourrait-elle avoir sur les marchés et jusqu'où ces derniers pourraient-ils encore chuter ? Dans ce cas de figure, quelles actions et régions, quels secteurs et styles devrions-nous privilégier ? Et quel sera le bon moment pour acheter sur faiblesse ?

Ce que l'histoire nous enseigne

Les récents épisodes baissiers nous renseignent sur l'ampleur et le moment du recul des marchés. Le temps écoulé entre les plus hauts et les plus bas niveaux nous donne une mesure approximative en la matière. En examinant les quinze corrections de plus de 15% subies par le S&P 500 depuis 1960, on constate que huit d'entre elles sont intervenues en période de récession et les sept autres non (voir graphique 1, page 2). Dans la première catégorie, les marchés ont mis quatorze mois en moyenne pour atteindre leurs creux, avec une perte médiane de 35,0% depuis le pic. Dans la deuxième, il ne leur a fallu que la moitié du temps, pour une perte médiane de 19,4%. A cet aune, l'actuel recul de 17% du S&P 500, qui s'étale sur près de sept mois, indique que le marché est partagé quant à la probabilité de récession.

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

Publication de Lombard Odier – Contacts : Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 26 juillet 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · 26 juillet 2022

Page 1/7

Cela suggère que, si elle se matérialisait, les marchés pourraient encore perdre environ 10% à 15% et, dans le cas contraire, pourraient bientôt atteindre un plancher. Une analyse plus approfondie montre qu'un atterrissage en douceur concorderait avec une hausse d'environ 10% depuis les niveaux actuels.

Pour compliquer la donne, en cas de récession, la durée du recul boursier pourrait être plus ou moins longue. Les marchés ont mis plus de deux ans à atteindre leur plus bas niveau en 2000, malgré une récession peu sévère, et plus d'un an et demi en 1980 et 1973 alors que la récession était au contraire marquée. En 2020, il ne leur a fallu qu'un peu plus d'un mois en dépit d'une profonde contraction économique. En règle générale, en période de récession, les indices des directeurs d'achat (PMI), qui mesurent les conditions économiques en vigueur, chutent à près de 30 points (sachant que tout niveau inférieur à 50 points représente une contraction) et le chômage augmente fortement. Les reprises du marché peuvent être tout aussi prononcées, mais, comme c'est le cas pour les phases de désengagement, demandent plus de temps pour retrouver les pics précédents en situation de récession (durée médiane de treize mois) que lors de corrections hors récession (quatre mois).

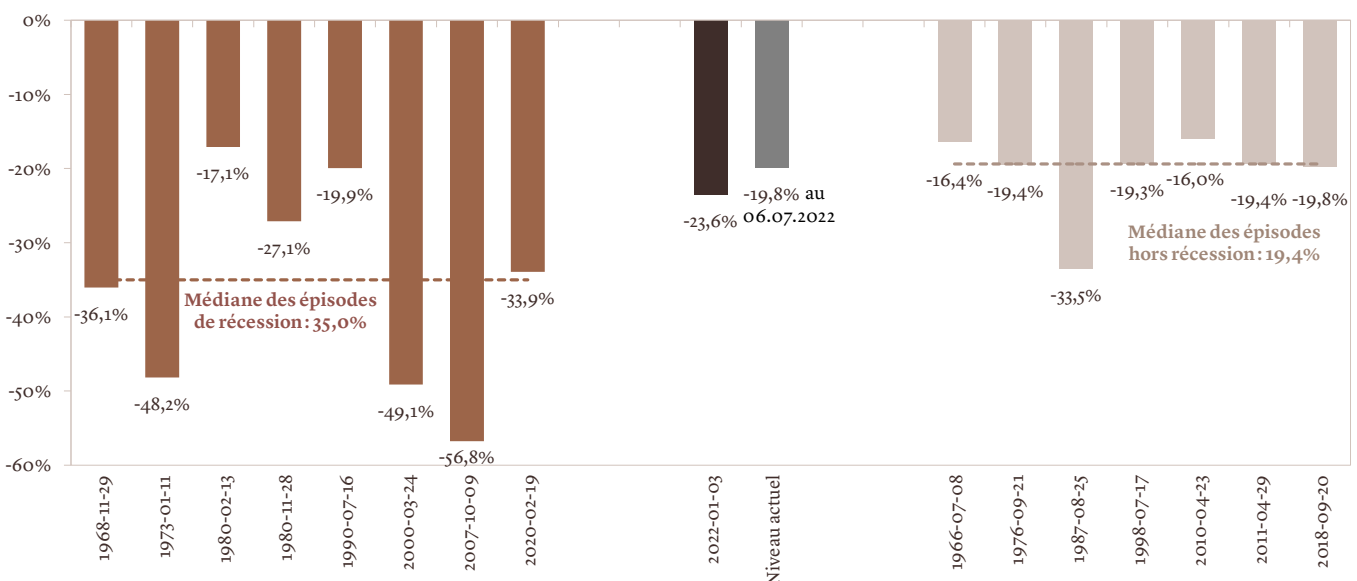
Nous pouvons donc affirmer que l'un des facteurs déterminants pour l'amplitude et la durée des phases baissières est l'occurrence, ou non, d'une récession.

Le moment où elles surviennent, en revanche, en est indépendant. Les marchés évoluent de façon prospective: ils atteignent généralement leur plus haut niveau environ six mois avant qu'une récession ne débute « officiellement » (ce que l'on ne réalise que quelques mois plus tard, avec du recul) et leur plus bas niveau avant que la récession ne se termine.

En analysant le type de marché baissier auquel on a affaire, on peut en savoir plus sur la correction en cours. Les marchés baissiers structurels découlent de déséquilibres économiques sous-jacents, comme la bulle immobilière alimentée par le crédit, qui a éclaté en 2008, ou encore la flambée des valorisations des actions technologiques et générales, qui se sont effondrées en 2000. Parmi ceux que nous avons étudiés, ces deux exemples ont été les plus longs et les plus douloureux. Les marchés baissiers cycliques reflètent un cycle expansion/récession plus classique, qui est habituellement déclenché ou interrompu par des hausses de taux. Les phases baissières liées à un événement font suite à des chocs ponctuels à fort impact, que ces derniers engendrent une récession ou non. Citons par exemple la pandémie de Covid-19. En cas de récession, celle-ci tend à être courte, mais douloureuse. De notre point de vue, nous sommes actuellement dans un marché baissier cyclique, sans déséquilibres de grande envergure devant être corrigés. La perte maximale moyenne dans une telle configuration est de 29,3%, sur une durée médiane de 21,6 mois.

1. Eclairage sur les corrections passées

Perte maximale du S&P 500 pendant quinze phases depuis 1960, durant lesquelles le marché a corrigé de plus de 15%



Sources: Bloomberg, Lombard Odier

Où en sommes-nous dans le cycle actuel ?

Une récession semble-t-elle inévitable et où en sommes-nous dans le cycle actuel? Il paraît quasiment certain que les relèvements à venir aux Etats-Unis en juillet et en septembre porteront les taux à des niveaux susceptibles de freiner activement la croissance future. Les ventes au détail continuent certes à progresser, mais la confiance des consommateurs américains est à son plus bas et la flambée des prix forcera un nombre croissant de ménages à consacrer une plus grande partie de leur budget à des articles de première nécessité. Notre indicateur économique mondial exclusif, qui tend à devancer le PIB mondial de six à huit mois, est récemment passé d'un ralentissement à une contraction, ce qui suggère une récession à compter du premier trimestre 2023. Selon une [enquête du Financial Times](#), notre scénario central, qui table sur une récession modérée en 2023, est désormais le consensus parmi les économistes.

Compte tenu des attentes de récession qui se multiplient et de l'augmentation des taux d'intérêt, le recul des multiples de valorisation des actions s'inscrit déjà en ligne avec les épisodes récessionnistes passés (voir graphique 2). Et pourtant, vu les points de départ particulièrement élevés, les récentes baisses n'ont fait que ramener les multiples aux niveaux moyens prévalant historiquement lors de sommets boursiers. Dans ces conditions, il nous semble peu probable qu'ils reprennent

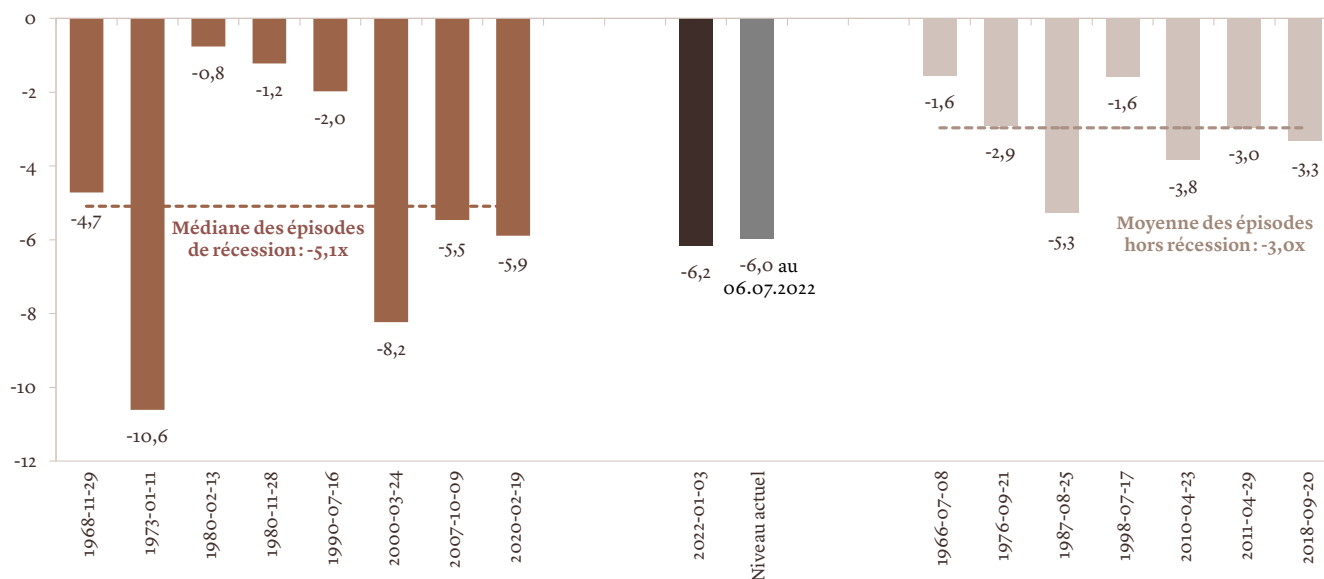
l'ascenseur avant que l'inflation n'atteigne un pic décisif aux Etats-Unis. Les mesures de la confiance des investisseurs reflètent elles aussi un pessimisme correspondant aux creux précédents. C'est ce que la dernière enquête mondiale menée par Bank of America auprès des gestionnaires de fonds démontre clairement. En outre, des méga-capitalisations telles que Goldman Sachs et Meta Platforms comptent ralentir les embauches et/ou licencier, signe également de contraction.

Bénéfices : l'orage que l'on n'a pas encore remarqué?

Les bénéfices, eux, ne témoignent pas encore d'inquiétude. Les analystes tablent sur une croissance du bénéfice par action (BPA) de 5,6% en moyenne au deuxième trimestre, dont les résultats sont en cours de publication. Un chiffre sain, mais qui découle largement de la surperformance des entreprises énergétiques. Les bénéfices continuent à profiter d'une solide croissance du PIB et du niveau élevé des prix des matières premières. A mesure que l'activité ralentira et que la hausse des prix se fera sentir, cette situation devrait toutefois se détériorer. Selon nous, les estimations de croissance du BPA du consensus, qui tablent sur une progression de 10% aux troisième et quatrième trimestres, ne le reflètent pas. De fait, les analystes estiment toujours que les entreprises pourront accroître leurs bénéfices et leurs marges en 2023.

2. Les valorisations ont lourdement chuté – mais à partir de niveaux élevés

Ecart entre le plus haut et le plus bas niveau des PER du S&P 500 pendant quinze phases depuis 1960, durant lesquelles le marché a corrigé de plus de 15%



Sources: Bloomberg, Lombard Odier

Si les bénéficiaires tendent à poursuivre leur hausse lors de reculs du marché non assortis de récession, les BPA se sont en revanche contractés de 17% en moyenne durant les récessions passées, selon les mesures rétrospectives comme prospectives. Toute déception dans les résultats du deuxième trimestre – ou plus probablement dans les prévisions communiquées par les dirigeants d'entreprises – sera passée au peigne fin et pourrait engendrer un nouveau recul des marchés.

Parallèlement, nous n'avons constaté que peu de signes de « capitulation » des investisseurs, généralement annonceurs de creux de marchés – en d'autres termes, des ventes d'actions rapides et généralisées, ainsi qu'une flambée des volumes de transactions. Dans les marchés actions, les sorties de capitaux se sont indéniablement accélérées, et les ventes sont plus notables dans le segment du crédit à haut rendement que dans celui des actions. Pour autant, un mouvement de panique ne nous semble pas imminent.

Positionnement des allocations aux actions

Dans ces conditions exceptionnellement incertaines, et tenant compte du potentiel de hausse comme de forte baisse boursière, notre positionnement sur les actions est légèrement sous-pondéré si l'on tient compte de nos stratégies d'options sur les indices américains et européens. Ces stratégies visent à partiellement protéger les investisseurs contre de futures pertes. Certes, si le flux de nouvelles s'améliore, un rebond tactique reste possible à partir de niveaux survendus. Toutefois, sachant que le pessimisme domine, nous aurions besoin d'une plus grande

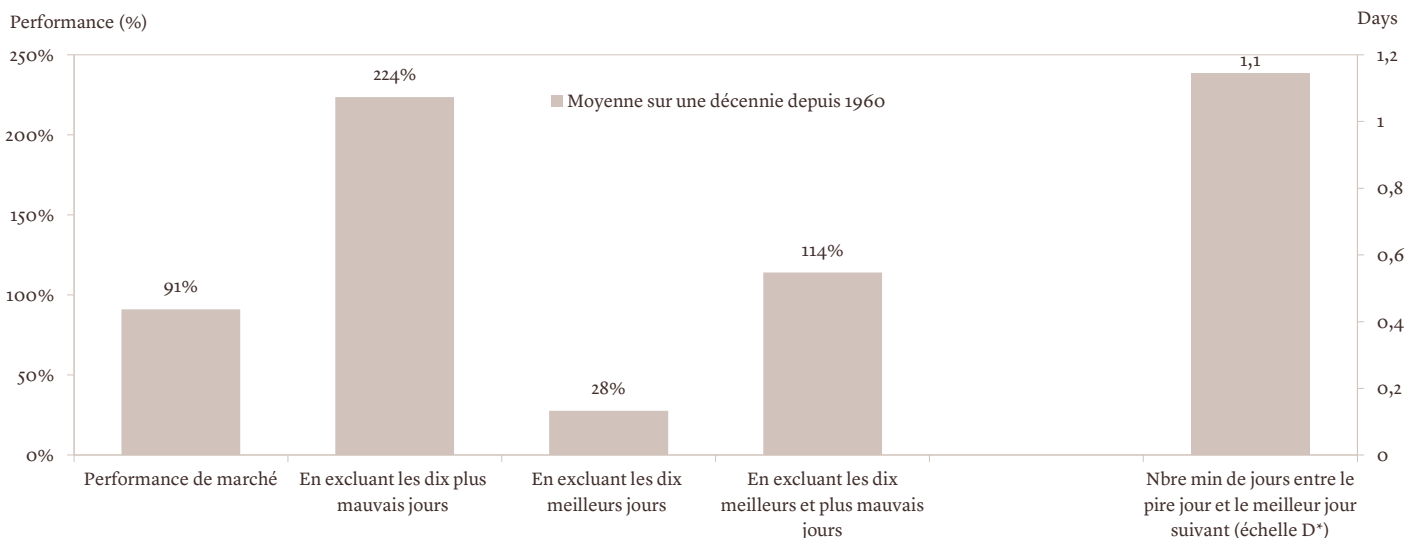
visibilité sur le couple inflation/croissance avant de devenir plus constructifs envers les actions.

Les écarts de performance sont importants, de sorte que les micro-opportunités émanant de la sélection de titres restent attractives. En termes de style, nous privilégions les actions de qualité et de valeur, qui tendent à produire les meilleurs résultats pendant les corrections récessionnistes du marché (tandis que les actions de qualité et de croissance surperforment durant les corrections non assorties de récession). Nous préférons les secteurs de l'énergie et de la santé, ainsi que le Royaume-Uni, les Etats-Unis et la Chine.

Nous recommandons par ailleurs aux investisseurs de ne pas tenter de prédire les mouvements à court terme du marché (*market timing*), car cette stratégie peut s'avérer coûteuse. Sur les marchés, les journées de fortes baisses laissent souvent la place à des journées très positives, et il est quasiment impossible de savoir quand se positionner de façon efficace et systématique. Par exemple, sur les sept dernières décennies, les investisseurs qui sont passés à côté des dix meilleurs jours du S&P 500 auront sacrifié en moyenne 63% de performance par décennie (voir graphique). Si l'on passe à côté de la fois des meilleures et des pires séances, l'impact est globalement négligeable, voire négatif en incluant les commissions de transaction. Nous recommandons donc une stratégie de placement diversifiée et à long terme, pour les actions comme pour les autres classes d'actifs.

*Christian Abuide, Head of Asset Allocation
Jianwen Sun, Quantitative Analyst - Asset Allocation*

3. Le danger du *market timing*



* échelle droite
Sources: Bloomberg, calculs 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 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. 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-GM-fr-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° 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 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^o 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.