

Point de vue du CIO

La tech sera de retour

Investment Solutions

21 novembre 2022

Habituellement, les valeurs technologiques connaissent une progression assez fiable. Mais l'année 2022 a été turbulente pour les marchés actions et la technologie a sous-performé les indices boursiers plus larges. Nous examinons les différentes raisons d'espérer un changement de perspectives en 2023.

Entre 2009 et 2021, l'indice Nasdaq Composite n'a enregistré qu'une seule baisse annuelle, de 1% en 2018. 2022 a été difficile pour la plupart des classes d'actifs et particulièrement pour les actions technologiques. Depuis le début de l'année, l'indice Dow Jones Industrial Average a reculé de 8% et le S&P 500 de 17%. Durant la même période, le Nasdaq a cédé 29%, poursuivant sa chute depuis le sommet atteint en novembre 2021. Plusieurs facteurs expliquent ces disparités. La moitié de la capitalisation boursière du Nasdaq est constituée d'entreprises technologiques, sans aucun titre lié à l'énergie et très peu de valeurs liées à la santé. Le Nasdaq a une prédilection pour les actions de croissance, plus fortement impactées par la hausse du coût du capital. De nombreuses entreprises technologiques, notamment Meta Platforms Inc, Amazon.com, Netflix Inc et la société mère de Google, Alphabet Inc, ont affiché des performances décevantes et revu leurs prévisions de bénéfices à la baisse. Enfin, la force du dollar a également affecté les géants de la technologie qui, dans l'ensemble, dépendent davantage des ventes à l'international que du marché américain.

L'impulsion donnée par la pandémie aux secteurs liés au télétravail et au divertissement, qui a soutenu les valeurs boursières d'Alphabet à Amazon, et rendu familier le nom de Zoom, s'est essouffée. Depuis, les perspectives bénéficiaires du secteur se sont assombries. En réponse, les modèles d'affaires s'adaptent. Meta cherche à se diversifier hors des réseaux sociaux, Netflix propose un abonnement meilleur marché financé par la publicité et, au troisième trimestre, Amazon a réduit ses prévisions de ventes, ainsi que son personnel. L'actualité récente du secteur technologique a été dominée par Elon Musk et sa gestion de Twitter Inc. Si les incertitudes sur l'avenir du réseau social suscitent des interrogations, il y aura probablement peu de leçons à tirer de cette acquisition forcée, et elle ne devrait pas détourner l'attention des fondamentaux du secteur technologique.

Début 2022, les valorisations de ce secteur étaient élevées, et elles se sont ajustées pour refléter la hausse des coûts d'emprunt et la préférence des investisseurs pour les actions de type « valeur ». Alors que les entreprises technologiques s'adaptent à la baisse de leurs revenus, notamment dans les segments les plus dépendants des ventes, les investisseurs recalibrent leurs prévisions de croissance pour 2023.



Stéphane Monier
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

Points clés

- Les valeurs technologiques ont sous-performé le marché ces douze derniers mois, sur fond d'évolution de la demande des consommateurs et de hausse des taux d'intérêt
- Les valorisations du secteur sont en cours d'ajustement, le marché intégrant les prévisions de croissance pour 2023
- L'actualité liée à Twitter dans la technologie et à FTX dans l'univers des cryptomonnaies ne doit pas détourner des opportunités existantes
- Nous conservons une approche sélective, en privilégiant les sociétés qui affichent des revenus stables et qui sont à même de répercuter la hausse des coûts sur leurs clients professionnels, notamment dans le segment des semi-conducteurs et des logiciels.

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 21 novembre 2022 sauf indication contraire.

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

Les valorisations de nombreux titres technologiques sont désormais inférieures à leurs niveaux d'avant la pandémie et à leurs moyennes à long terme. Pourtant, le secteur a commencé à se redresser dès mi-octobre et dès que la confiance dans les prévisions de croissance des bénéfices sera rétablie, les valorisations devraient s'améliorer.

Warren Buffett mise sur les puces

Pour s'en convaincre, il suffit de s'intéresser aux semi-conducteurs. Les puces informatiques équipent l'ensemble de nos appareils, des grille-pains aux systèmes de navigation des véhicules. Elles constituent un bon baromètre du secteur, car elles sont indispensables au fonctionnement de ces dispositifs. Par conséquent, le segment reflète la demande économique générale, et peut donc signaler les points d'inflexion des marchés jusqu'à neuf mois à l'avance (voir graphique). Les pénuries et les perturbations des chaînes d'approvisionnement de ces deux dernières années s'améliorent, et les stocks sont reconstitués tandis que la demande d'ordinateurs personnels, de jeux et de téléphones ralentit. La demande des centres de données et des constructeurs automobiles demeure relativement résiliente grâce à la hausse de la demande en matière de stockage et d'analyse des données dans le cloud (nuage) ainsi qu'à l'intérêt des consommateurs pour les voitures électriques.

Au début de ce mois, Berkshire Hathaway Inc. a pris une participation de 4,1 milliards USD dans TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.), dans le cadre de son portefeuille d'actions de 350 milliards USD. L'investissement de Warren Buffett est interprété comme un vote de confiance envers une stabilisation des relations entre les États-Unis et

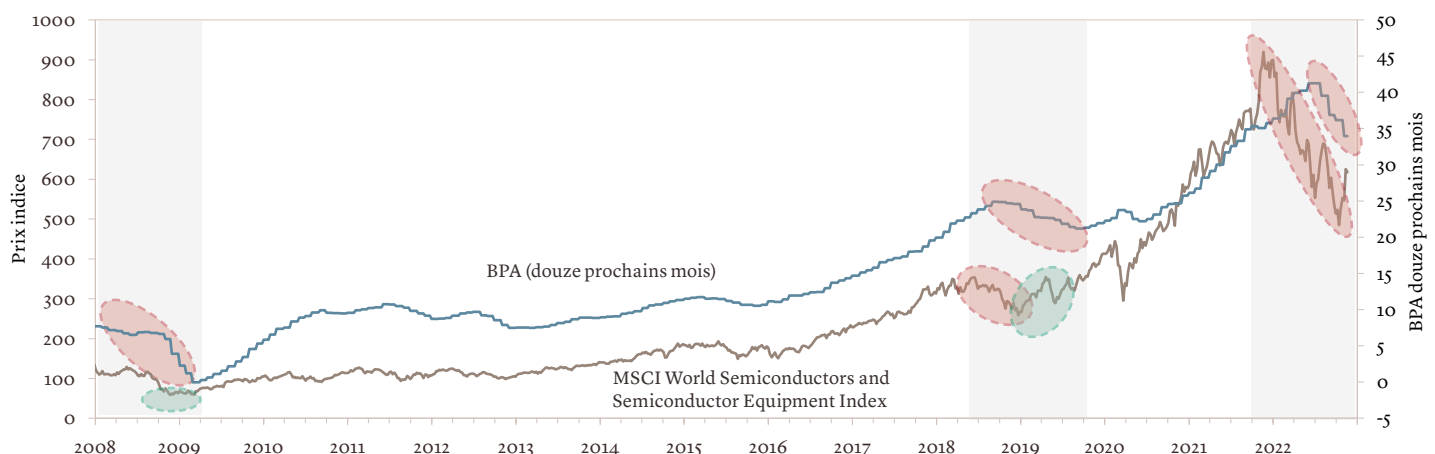
la Chine, et comme une reconnaissance de la dépendance de [l'économie mondiale envers les fournitures de semi-conducteurs en provenance de Taïwan](#). En lien avec cette nouvelle, Apple Inc., le plus important client de TSMC, a déclaré la semaine dernière qu'il se préparait à s'approvisionner en puces auprès d'une usine en cours de construction en Arizona, qui appartient probablement à TSMC. Il existe actuellement plusieurs projets de relocalisation des capacités de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis, soutenus par le programme d'investissement dans les infrastructures de 52,7 milliards USD, approuvé en août par l'administration américaine. Ses bénéficiaires doivent s'engager à ne pas augmenter leurs capacités de production en Chine pendant dix ans. Cette clause fait suite aux restrictions imposées le 7 octobre par le Département du commerce des États-Unis sur [les exportations de semi-conducteurs vers la Chine](#).

Cryptocalamité

Toutes les classes d'actifs liées à la technologie ne sont pas robustes. En 2022, les cryptomonnaies ont reflété le déclin des entreprises technologiques. Alors que la remontée des taux d'intérêt a freiné l'appétit des investisseurs pour les sociétés technologiques de croissance, les cryptomonnaies ont souffert de l'aversion pour le risque. La capitalisation boursière de l'ensemble des cryptomonnaies, qui dépassait les 3 000 milliards de dollars il y a un an, représente aujourd'hui [moins d'un tiers de ce montant](#). Plutôt que d'offrir des propriétés de diversification, les crypto-actifs ont baissé de concert avec les marchés, s'avérant particulièrement volatils, avec deux désastres très médiatisés : la chute du « stablecoin »

Les cours des actions des fabricants de semi-conducteurs chutent en prévision d'une baisse du bénéfice par action (BPA), puis rebondissent souvent avant d'atteindre le creux

Cours de l'indice MSCI World Semiconductors Equipment et BPA des douze prochains mois



Source : MSCI World

TerraUSD en mai et la faillite de la plateforme FTX, évaluée à 32 milliards USD avant sa débâcle. Ces événements ont nui aux valorisations des cryptomonnaies et des crypto-entreprises, et à l'intérêt des établissements financiers traditionnels pour ce secteur. Cela se traduira probablement par une diminution du financement du secteur via le capital-risque et, à terme, par une réglementation plus rigoureuse.

Cependant, les mésaventures de FTX illustrent plutôt des déficiences en matière de gouvernance d'entreprise et de risque de contrepartie, que des failles dans l'architecture blockchain sous-jacente. Les cryptomonnaies ne constituent pas l'unique application de cette technologie décentralisée et fiable. Ce système d'enregistrement des données, partagé et transparent, permet de créer des contrats de fourniture ou d'assurance infalsifiables, de réconcilier les transactions liées au financement du commerce international et des jetons non fongibles (non-fungible tokens ou NFT en anglais) garantissant la propriété numérique. Dans le tumulte de l'affaire FTX, il ne faut pas perdre de vue le potentiel d'utilité de ces applications.

Opportunités dans le secteur

L'univers des cryptomonnaies devra faire face à des défis spécifiques au fur et à mesure de son développement. À ce stade du cycle économique, nous conservons une posture prudente à l'égard des actions en général, et continuons à privilégier les titres de style qualité et « valeur ». En termes de secteurs, nous préférons la santé et l'énergie. Au sein du secteur de la technologie, nous voyons des opportunités dans les fournisseurs d'équipements qui affichent des carnets de commandes importants, les fabricants de semi-conducteurs et les entreprises exposées aux tendances de l'électrification et

de la connectivité. S'agissant des segments, les investissements des entreprises dans les logiciels augmentent et pourraient constituer environ un quart du budget dédié aux technologies d'ici 2025.

Une approche sélective des actions technologiques – qui n'ont souvent pas grand-chose en commun – est cruciale pour tout investissement dans le secteur. À mesure que l'activité économique ralentit, nous nous concentrons sur les sociétés qui fournissent aux entreprises des solutions de cybersécurité, de stockage en nuage (cloud) et des outils de productivité professionnelle, et qui bénéficient de revenus stables et d'une solide capacité à répercuter la hausse des coûts. Les technologies dépendant des dépenses de consommation ou de publicité deviendront plus attractives dès lors que les économies commenceront à se redresser, plus tard dans l'année 2023.

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.