

## Bulletin de stratégie d'investissement

## Prudence des banques centrales face au stress dans le secteur bancaire

Investment Solutions

24 mars 2023

### Points clés

- Les banques centrales poursuivent le relèvement de leurs taux directeurs pour endiguer l'inflation, tout en faisant face au stress financier avec différents outils, notamment des facilités de prêt
- Nous anticipons un pic des taux à 5,5% dans le cas de la Fed et 3,5% dans celui de la BCE, les taux se maintenant à ces niveaux jusque fin 2023. Ce scénario reste toutefois fortement dépendant de la stabilité du secteur bancaire
- Si l'action rapide des autorités contribue à rétablir la stabilité financière, le resserrement des conditions de crédit pourrait freiner la demande et les tensions sur les prix, facilitant la tâche des banques centrales.

Les banques centrales aux Etats-Unis, dans la zone euro, en Suisse et au Royaume-Uni ont poursuivi le relèvement de leurs taux directeurs ce mois-ci malgré la tourmente dans le secteur bancaire. Grâce aux mesures rapides des autorités en réaction à la crise, la contagion pourrait être contenue, tandis que l'impact du resserrement des conditions de prêt par les banques renforce l'idée que les cycles de hausse des taux s'approchent de leur point culminant.

### Les taux de la Fed proches de leur pic

La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (pb) le 22 mars, mais le langage utilisé dans sa déclaration était plus conciliant que les mois précédents. La référence aux « augmentations continues » des taux a été abandonnée, laissant penser qu'un pic des taux est proche, à la suite de turbulences subies par les banques régionales américaines. Les mesures existantes de resserrement quantitatif ont été maintenues.

Notamment, la vigueur des données macroéconomiques et de l'inflation depuis le début de l'année n'a pas conduit les responsables de la Fed à revoir à la hausse leurs projections macroéconomiques ou celles concernant le taux terminal. Ils ont admis qu'une forte incertitude entoure l'impact des tensions dans le secteur bancaire, ce qui rend les prévisions plus susceptibles d'évoluer qu'à l'accoutumée.

La Fed était confrontée à une tâche difficile lors de cette réunion. Son double mandat, stabilité des prix et stabilité du système financier, semble plus complexe. Avant la mi-mars, le combat contre l'inflation était sa seule préoccupation, avant que son attention ne se reporte sur le stress financier. Pour autant, ses obligations relatives à l'inflation n'ont pas disparu.

Du point de vue de la stabilité des prix, les arguments en faveur d'une hausse des taux étaient convaincants. Depuis la précédente réunion de la Fed, la demande des consommateurs, le marché de l'emploi et l'inflation sont restés solides. Avant les récentes faillites bancaires, le débat portait sur la question de savoir si une hausse de 25 ou 50 pb serait plus appropriée. Alors que les prix

**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 24 mars 2023 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · 24 mars 2023

Page 1/7

de l'énergie, la hausse des prix des biens et la perturbation des chaînes d'approvisionnement se sont globalement normalisés, l'inflation dans le secteur des services reste trop forte. Les ventes au détail demeurent robustes. La hausse des salaires, bien qu'elle ralentisse, reste supérieure aux niveaux compatibles avec l'objectif d'inflation de la Fed. Les mesures de l'inflation sous-jacente, hors alimentation et énergie, se sont accélérées d'un mois sur l'autre en février. L'inflation persistante est peut-être un problème moins pressant que les turbulences dans le secteur bancaire, mais elle reste source d'inquiétude pour les banques centrales.

## Double stratégie en matière de taux et de stabilité financière

Jusqu'à un certain point, les banques centrales poursuivront leurs efforts visant à remplir leur double mandat : minimiser le stress financier grâce à des facilités de liquidité et à de nouveaux outils pour les banques commerciales, tout en combattant l'inflation avec le relèvement des taux d'intérêt. Nous pensons que la Fed continuera à adopter cette double approche. La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) ont toutes deux procédé à des hausses de 50 pb en mars, malgré la tourmente bancaire.

Une pause dans les cycles de resserrement monétaire risquait d'être perçue par les marchés comme un manque de confiance des banques centrales dans leurs propres mesures de stabilité, ou de susciter des craintes que les régulateurs en sachent plus que les investisseurs sur des tensions cachées. Une telle pause aurait

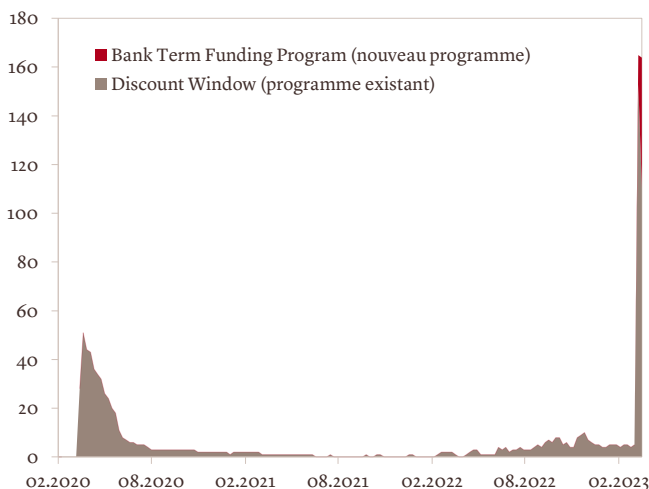
également pu alimenter l'idée que le cycle de resserrement est terminé et que des baisses de taux s'annoncent, entraînant un rebond des actifs risqués et un assouplissement des conditions financières, réduisant ainsi l'impact des efforts déployés par les banques centrales jusqu'à présent.

## La situation n'est pas celle de 2008

Nous estimons que les risques actuels ne sont pas de nature systémique. Les banques sont aujourd'hui mieux réglementées, mieux capitalisées et elles affichent une moindre exposition aux secteurs plus risqués du marché immobilier qu'avant la crise financière mondiale. En dehors des banques en faillite, les problèmes récents semblent refléter davantage une pénurie de liquidité que des problèmes de qualité de crédit (en d'autres termes, des défauts de paiement). L'action récente des banques centrales – de la protection des dépôts des banques en faillite aux programmes de liquidité coordonnés, en passant par l'accord d'urgence sur le sauvetage du Credit Suisse – a permis d'endiguer rapidement les problèmes, même si elle n'est pas encore parvenue à dissiper toutes les inquiétudes, par exemple via une garantie globale sur tous les dépôts américains. Au 22 mars, les banques américaines avaient emprunté près de 54 milliards de dollars dans le cadre du nouveau programme de financement introduit par la Fed (Bank Term Funding Program) et 110 milliards de dollars dans le cadre de son mécanisme d'emprunt d'urgence existant (voir graphique 1). Bien que les marchés demeurent volatils, les indicateurs de stress systémique n'annoncent pas de contagion généralisée. Et

### 1. Le recours aux facilités de liquidité de la Fed a bondi après les faillites bancaires mais s'est stabilisé à des niveaux élevés

Utilisation des facilités de prêt de la Réserve fédérale, « Discount Window » et « Bank Term Funding Program », mia USD



Sources : Réserve fédérale, Lombard Odier

### 2. Banques régionales américaines sous pression

SPDR\* S&P Regional Banking ETF, historique de cours



\*SPDR: Standard & Poor's depositary receipt  
Sources: Bloomberg, Lombard Odier

si les mesures actuelles s'avèrent insuffisantes pour contenir les risques de contagion, les banques centrales disposent d'outils supplémentaires pour rétablir la stabilité.

### La BCE et la BNS poursuivent le relèvement de leurs taux

En Europe, la BCE a accompagné sa récente hausse de taux directeurs de 50 pb – et le maintien de ses mesures de resserrement quantitatif – d'un engagement à fournir des liquidités aux banques ou à créer de nouveaux outils pour gérer une éventuelle contagion. Elle a également abandonné l'orientation exprimée lors des réunions précédentes consistant à « relever les taux d'intérêt de manière significative et à un rythme soutenu », se donnant ainsi une plus grande souplesse pour réagir aux événements en fonction des besoins. Les prévisions actualisées de la BCE tablent désormais sur une amélioration significative de la croissance à 1,0% en 2023 et sur une baisse de l'inflation à 5,3% cette année et à 2,9% l'an prochain. Nous prévoyons des hausses supplémentaires, un pic des taux à 3,5% et leur maintien à ce niveau jusqu'à la fin de l'année.

En parallèle, la BNS et la Banque d'Angleterre ont elles aussi relevé leurs taux de 50 et 25 pb respectivement le 23 mars, cette dernière après une réaccélération de l'inflation globale à 10,4% en février, insistant sur le fait que les signes de tensions plus persistantes sur les prix pourraient nécessiter de nouvelles augmentations. Le président de la BNS, Thomas Jordan, a également maintenu une ligne dure sur l'inflation, bien qu'il

ait supervisé le rachat dans l'urgence de la deuxième plus grande banque du pays ces derniers jours, et n'a pas exclu un nouveau resserrement à l'avenir. Toutefois, dans de nombreux pays développés, les taux sont proches d'un pic. Nous estimons que le scénario d'une croissance inférieure à la tendance, d'une détente des marchés du travail et d'une désinflation continue reste d'actualité, même si les données mensuelles s'avèrent volatiles.

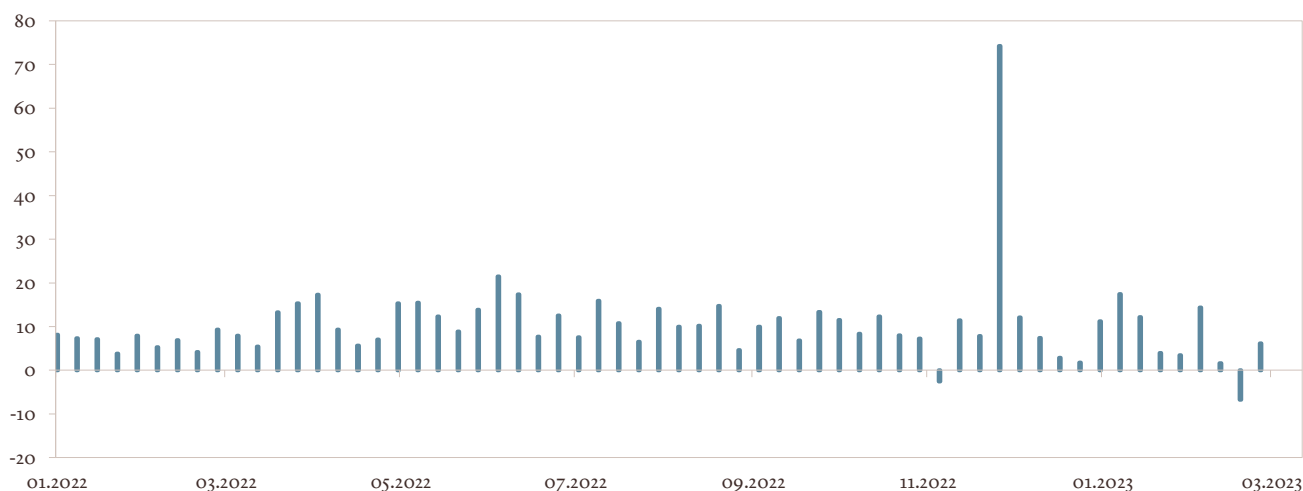
### Le risque de nouvelles tensions persiste

Bien entendu, des risques imprévus pourraient apparaître. La lutte contre l'inflation et le resserrement monétaire le plus rapide depuis des décennies peuvent avoir des conséquences imprévisibles. Les récentes faillites bancaires peuvent avoir été le résultat d'une mauvaise gestion des risques et des bilans, mais la toile de fond commune est celle d'un resserrement de la liquidité qui peut engendrer des fragilités. Il est impossible d'exclure d'autres faiblesses au sein d'autres établissements ou d'autres marchés, sachant par ailleurs que la menace d'une crise de confiance des déposants et des investisseurs ne saurait être écartée.

Nous sommes très attentifs aux conditions d'emprunts aux Etats-Unis, en particulier parmi les banques de petite et moyenne taille, pour lesquelles les tensions sont les plus prononcées (voir graphique 3). Le délai d'ici à la prochaine réunion de la Fed le 3 mai devrait être suffisant pour se faire une idée plus précise de l'évolution de la situation. Pour l'heure, nous pensons que la Fed procédera à de nouvelles hausses de

### 3. L'évolution des prêts consentis par les banques de petite taille sera un indicateur clé à surveiller ces prochaines semaines

Prêts et crédit-bail dans le crédit bancaire, banques commerciales américaines de petite taille, mia USD



25 pb en mai et en juin pour porter les taux directeurs à 5,5% (voir graphique 4). En résumé, si les conditions de marché demeurent sereines, les banques centrales devraient relever leurs taux comme prévu – et si la situation du secteur bancaire s'aggrave, l'inflation devrait diminuer plus rapidement.

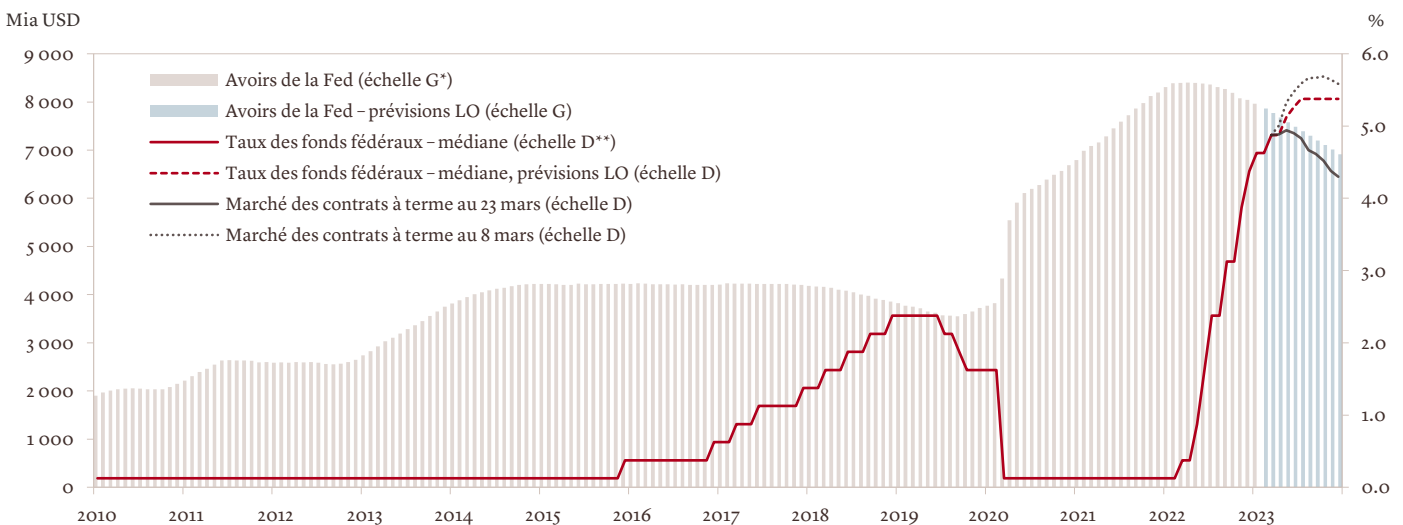
Par ailleurs, les contrats à terme sur les fonds fédéraux indiquent des baisses de taux dès le second semestre 2023. Le président de la Fed Jerome Powell s'est constamment opposé à un tel scénario. Pour l'instant, et en l'absence d'un effondrement financier nécessitant des baisses de taux et un assouplissement

quantitatif, nous estimons que le maintien de la pression par les banques centrales sur les conditions financières – par le biais de taux d'intérêt élevés – reste nécessaire. Toutefois, leur politique monétaire est dépendante de l'évolution des données macroéconomiques et des événements à venir.

*Samy Chaar, Chef économiste  
Bill Papadakis, Stratège macro  
Homin Lee, Stratège macro – Asie*

#### 4. La politique monétaire américaine est clairement restrictive et se rapproche du taux terminal

Inversion brutale des anticipations du marché suite aux tensions dans le secteur bancaire



\*échelle de gauche, \*\* échelle de droite  
Sources: Bloomberg, Réserve fédérale, 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](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).

© 2023 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.