

## Point de vue du CIO Office

### Les médicaments amaigrissants GLP-1 seront-ils à la hauteur des espoirs qu'ils suscitent ?

Investment Solutions

20 novembre 2023

**Cette année, l'intelligence artificielle (IA) a retenu l'attention des investisseurs, mais la guerre contre le surpoids n'est pas très loin. Les médicaments amaigrissants GLP-1 ont un impact important sur la santé publique et les entreprises pharmaceutiques et de technologie médicale, ainsi que sur le secteur de la consommation.**

Il fait peu de doute que les médicaments GLP-1 – comme Wegovy, Ozempic, Mounjaro et Zepbound – changent la donne en matière de traitement. Conçus à l'origine pour stimuler la production d'insuline chez les diabétiques de type 2, ces médicaments imitent l'action de l'hormone intestinale GLP-1 qui stimule la libération d'insuline par le pancréas après chaque repas. Des études ont montré qu'ils entraînaient une perte de poids de 15 à 20 % en réduisant l'appétit et en ralentissant la digestion (voir tableau). Leur utilisation par des célébrités a pris de l'ampleur, et leur potentiel pour lutter contre l'obésité est devenu évident.

Aujourd'hui, plus d'un adulte sur quatre aux États-Unis et un sur dix dans le monde souffrent d'obésité, une maladie qui accroît le risque de diabète, d'affections cardiaques, d'accidents vasculaires cérébraux, de cancers, de mobilité réduite et de troubles mentaux. Jusqu'à récemment, l'obésité était davantage considérée comme la résultante d'un mode de vie que comme un problème médical. Mais la situation évolue, en partie en raison du lourd tribut que l'obésité entraîne sur les finances publiques : 2,5% du PIB mondial d'ici à 2035, selon les estimations de la Fédération mondiale de l'obésité, ce qui équivaut à l'impact du Covid-19 en 2020.

### Un réel engouement

L'enthousiasme des investisseurs est justifié : les GLP-1 pourraient compter parmi les produits pharmaceutiques les plus importants de tous les temps. Au cours des décennies précédentes, les ventes des pharmas ont été dopées par les statines, les immunothérapies anticancéreuses, puis les vaccins Covid. Le marché des GLP-1 pourrait être plus vaste et sa croissance plus rapide : selon nos estimations, les ventes annuelles pourraient atteindre 70 à 100 milliards USD d'ici à 2030. Auparavant, il n'existait pas de médicaments réellement efficaces pour la perte de poids. La chirurgie bariatrique était la principale option.

Les GLP-1 combinent deux éléments importants pour les entreprises pharmaceutiques : un vaste marché potentiel et un besoin à combler couplés à une utilisation à vie, nécessaire pour être efficace, et donc des revenus récurrents. À l'heure actuelle, seules deux entreprises ont obtenu une approbation pour

### Points clés

- Les médicaments amaigrissants GLP-1 pourraient s'avérer les plus importants de l'histoire moderne pour les entreprises pharmaceutiques. Ils conjuguent un énorme marché potentiel à une utilisation à long terme, et promettent par conséquent des revenus récurrents
- Le coût de ces médicaments devrait rester élevé jusqu'à l'arrivée de concurrents vers 2027 ; nous pensons que d'ici 2030 leur utilisation concernera moins de 10% des adultes américains obèses
- Actuellement, seules deux sociétés pharmaceutiques bénéficient d'une approbation pour leurs médicaments amaigrissants GLP-1; leurs concurrents ne disposent que de médicaments candidats en phase d'essai
- Les fabricants de dispositifs médicaux et certaines entreprises actives dans l'alimentation et les boissons ont vu leurs cours chuter en raison des inquiétudes liées au GLP-1, un recul qui nous semble excessif.

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

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

Données au 20 novembre 2023 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO Office · 20 novembre 2023

leurs traitements amaigrissant à base de GLP-1. Nous nous attendons à ce que ce duopole, qui leur permet de maintenir des prix élevés, perdure jusqu'en 2027 : de 10 000 à 16 000 USD par patient et par an aux États-Unis, selon les estimations, même si la concurrence entre les deux sociétés pourrait exercer une légère pression à la baisse.

Les résultats des essais les plus récents concernant le principal médicament contre l'obésité, le Wegovy, ont également indiqué qu'il réduisait de 20% le risque d'infarctus, d'accident vasculaire cérébral et d'accidents cardiaques mortels chez les personnes obèses ou en surpoids souffrant d'une maladie du cœur. Ces résultats devraient stimuler le nombre d'ordonnances et la prise en charge de ces médicaments par les caisses maladie. Ils suggèrent également que les GLP-1 pourraient devenir importants dans le cadre du traitement des maladies cardiovasculaires, un autre gigantesque marché. Des essais sont en cours pour déterminer s'ils peuvent contribuer à traiter plus de maladies, du syndrome des ovaires polykystiques à l'abus d'alcool, en passant par la démence. Leur utilisation dans le traitement de l'obésité s'étend à de nouveaux marchés et à des populations plus jeunes. Les premiers médicaments à base de GLP-1 administrés par voie orale pourraient arriver sur le marché en 2025, ce qui augmenterait leur attrait pour les patients rebutés par les injections hebdomadaires.

## La prudence reste de mise

Actuellement, le débat ne porte pas sur l'efficacité des GLP-1, mais sur leur coût – et donc sur les obstacles à leur adoption. Selon les économistes de la santé, la prise en charge des médicaments contre l'obésité – qui n'est pas encore effective – aux prix actuels pèserait lourdement sur les finances de l'assurance maladie fédérale américaine Medicare, même si le taux d'utilisation est limité. Au Royaume-Uni, les médecins peuvent les prescrire pour l'obésité, mais seulement pour un an. Notre modélisation du marché suppose une augmentation relativement faible de la pénétration des médicaments d'ici à 2030, pour atteindre seulement 8 % des adultes américains obèses.

D'autres facteurs pourraient tempérer l'optimisme des marchés. Les effets secondaires à long terme de ces médicaments ne sont pas connus. Les précédents médicaments amaigrissants ont eu des conséquences néfastes, qu'il s'agisse des amphétamines, du « fen-phen » ou de l'Acomplia de Sanofi, abandonné en 2008 en raison des inquiétudes suscitées par un risque accru de suicide. L'Agence européenne des médicaments (EMA) examine les données relatives au risque de pensées suicidaires chez les patients traités par GLP-1. Cet examen devrait s'achever ce mois-ci. Après plusieurs années d'utilisation des GLP-1 contre le diabète, peu d'effets secondaires graves ont été constatés, la plupart se limitant à des nausées, des vomissements et des diarrhées – bien que le dosage soit légèrement plus élevé pour Wegovy, qui est la version prescrite pour l'obésité, que pour Ozempic,

utilisé pour le traitement du diabète. En ce qui concerne leurs concurrents, à savoir Mounjaro contre le diabète et Zepbound contre l'obésité, il n'y a pratiquement pas de différence.

Les contraintes en matière d'approvisionnement constituent un problème plus important. Il est difficile d'augmenter la production de médicaments injectables, et l'offre limitée de Wegovy est utilisée en priorité pour les patients existants plutôt que pour les nouveaux.

## Le prix de la perfection

Toutefois, les valorisations des entreprises qui vendent ces médicaments confrontent les investisseurs à la réalité. Les deux seules sociétés pharmaceutiques qui ont obtenu une approbation pour les médicaments GLP-1 contre l'obésité se négocient à 40 et 100 fois les bénéfices, contre une moyenne autour de 15 pour leurs homologues. Peu habitués à modéliser une croissance aussi spectaculaire, les analystes pharmaceutiques ont décidé de valoriser ces sociétés sur la base des ratios cours-bénéfice/croissance, ce qui ne paraît pas inapproprié. L'opportunité pluriannuelle se prête peut-être mieux à une évaluation fondée sur la somme des flux de trésorerie futurs, plutôt que sur les bénéfices réalisés en une seule année. À plus long terme, la promesse des GLP-1 pourrait donner de l'élan à l'ensemble du secteur pharmaceutique. Mais il reste difficile, pour le moment, d'évaluer le potentiel de leurs concurrentes. Leurs médicaments candidats en sont au stade des premiers essais cliniques et n'ont, en moyenne, que 15% de chances de parvenir sur le marché.

## Quel potentiel de croissance ?

Les spéculations concernant le possible impact des GLP-1 se sont très vite répandues sur les marchés boursiers : des passagers plus minces permettront-ils aux compagnies aériennes de réduire leur facture de carburant ? Les applications de régime vont-elles disparaître ? Deux événements survenus en octobre 2023 ont provoqué des ventes des titres des sociétés de biens de consommation et d'appareils médicaux. Le premier est un commentaire du CEO américain de Walmart selon lequel les achats alimentaires des patients sous GLP-1 diminuaient. Les patrons de grandes entreprises de l'alimentation et des boissons se sont empressés d'affirmer qu'ils n'avaient constaté aucun impact. Le second a été la déclaration d'un fabricant de robots de chirurgie bariatrique faisant état d'un ralentissement des taux de croissance des procédures américaines.

De notre point de vue, le recul des cours des titres des sociétés du segment des appareils médicaux a été excessif. Les fabricants spécialisés dans les dispositifs d'apnée du sommeil et dans les médicaments contre la stéatose hépatique, étroitement liés à l'obésité, pourraient être affectés. Néanmoins, les entreprises plus diversifiées, y compris les fabricants d'appareils de surveillance de la glycémie et de prothèses articulaires, font face à un marché vaste et en pleine croissance, surtout si l'on

considère la faible proportion de patients obèses qui devraient prendre de tels médicaments d'ici à 2030. La plupart des assureurs ne les couvrent qu'à court terme et de nombreux patients arrêtent de les prendre au bout d'un an, auquel cas la plupart des kilos ont tendance à revenir.

Nous pensons que le scénario le plus pessimiste concernant les GLP-1 pourrait désormais être intégré dans le cours de certaines sociétés du secteur des biens de consommation de base. Tout changement dans les habitudes de consommation est difficile à prévoir à ce stade, et les entreprises devraient avoir amplement

le temps de repenser leurs portefeuilles de produits. Nombre d'entre elles, en particulier en Europe, se sont déjà tournées vers des collations plus saines et vers la nutrition sportive.

Certes, en 2023, les secteurs défensifs tels que la santé et les biens de consommation, ont été impactés par une économie américaine résiliente et par les rendements compétitifs offerts par de nombreuses obligations. Nous privilégions les biens de consommation, pour lesquels nous anticipons une reprise des volumes et des marges en 2024.



**Alexandra Ralli**

*Analyste recherche actions, secteur de la santé*

## 1. Médicaments pour la perte et la gestion du poids

Médicament	Mécanisme d'action	Date de l'approbation par la FDA américaine	Variation moyenne du poids corporel (fourchette)	Coût général moyen annuel aux États-Unis (des remises sont souvent appliquées)
<b>Zepbound</b> (tirzepatide) <i>Eli Lilly</i>	Agoniste des récepteurs du GLP-1 et du GIP - Injection sous-cutanée hebdomadaire	Novembre 2023	15.7-22.5%	USD 12 200-17 600
<b>Wegovy</b> (semaglutide) <i>Novo Nordisk</i>	Agoniste des récepteurs GLP-1 - Injection sous-cutanée hebdomadaire	Juin 2021	9.6-16%	
<b>Saxenda</b> (liraglutide) <i>Novo Nordisk</i>	Agoniste des récepteurs du GLP-1 - Injection sous-cutanée quotidienne	Décembre 2014	6.7-9.2%	
<b>Médicaments autres que le GLP-1</b>				
<b>Contrave</b> (bupropion et naltrexone) <i>Thérapeutique Orexigen</i>	Combinaison d'un antidépresseur d'aminokétone et d'un antagoniste des récepteurs opioïdes	Septembre 2014	36-57% des patients ont atteint au moins 5% (17-43% avec un placebo)	USD 2 300-9 200
<b>Qsymia</b> (phentermine et topiramate) <i>Vivus</i>	Analogue quotidien d'une amphétamine orale aux effets anorexigènes	Juillet 2012	5-10% (1-2% with placebo)	
<b>Xenical/Alli</b> (orlistat) <i>Haleon</i>	Inhibiteur de la lipase	1990 En vente libre depuis 2007	36 à 55% des patients ont atteint au moins 5% 16-25% des patients ont atteint au moins 10%	

Source: 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 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. · 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.

**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](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-MWNPR-fr-032023.

## SUISSE

### GENÈVE

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

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 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

### VERBIER

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

Route de Verbier Station 53 · 1936 Verbier · Suisse  
verbier@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

### ZOUG

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

Baarerstrasse 52 · 6300 Zug · Schweiz

### 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. · Succursale de Belgique<sup>2</sup>

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

*Etablissement de crédit supervisé en Belgique par la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA). RPM Bruxelles 0500.864.745.*

### 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° 513393).

<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.

## LUXEMBOURG

### Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com

*Etablissement de crédit supervisé par 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. · Succursale 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 della Spiga 30 · 20121 Milano · Italia  
milano-cp@lombardodier.com

*Etablissement de crédit supervisé en Italie par 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.*

## 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 · United Arab Emirates ·

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 et d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).*

## BRÉSIL

### Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, 6<sup>o</sup> andar Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil

sao.paulo.office@lombardodier.com

*Autorisée et réglementée par la Banque centrale du Brésil (BACEN), en tant que bureau de représentation de Banque Lombard Odier & Cie SA et, est supervisée par la Brazilian Securities Commission en tant que Conseiller en investissement.*

### DUBAÏ

#### Lombard Odier (Middle East) Ltd

Dubai International Financial Center · The Gate

Building, Level 13 · Office 1301 & 1304 ·

P.O. Box 507035 · Dubai · United Arab Emirates ·

dubai@lombardodier.com

*Placé sous l'autorité de surveillance de Dubai Financial Services Authority.*

### 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.*

### 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.*

### PRETORIA

#### South Africa Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

1st floor · Block B · The Village Office Park ·

309 Glenwood Road · Faerie Glen · Pretoria 0081 ·

South Africa · pretoria@lombardodier.com

*Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.*

## 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).*