

## Point de vue du CIO Office

## Pourquoi la force du dollar devrait perdurer

Investment Solutions

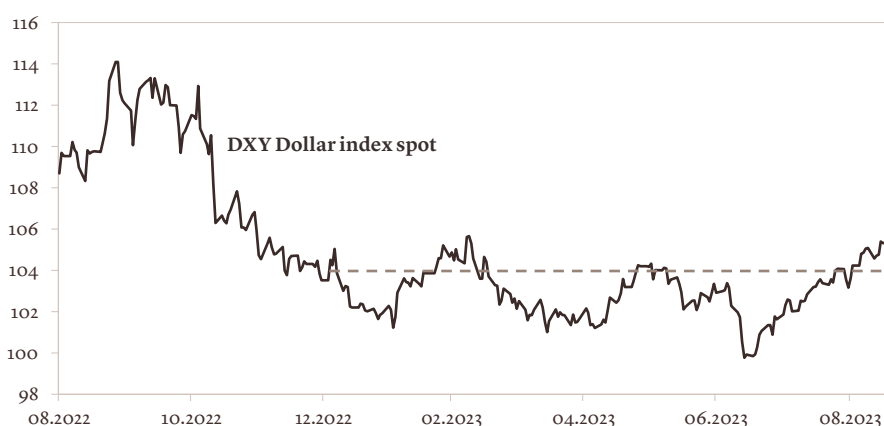
18 septembre 2023

**Si la résilience de l'économie américaine a surpris les investisseurs, le dollar a également déjoué les prévisions de début 2023 qui tablaient sur son affaiblissement. Tant que la croissance et les taux américains dépasseront ceux de la plupart des autres pays, la force du dollar par rapport aux autres principales devises persistera pendant au moins trois à six mois encore.**

En octobre 2022, le dollar a atteint son plus haut niveau depuis deux décennies comparativement aux autres principales monnaies. Au début de l'année, un certain nombre d'indicateurs économiques américains, qu'il s'agisse du ralentissement du produit intérieur brut (PIB), de la modération de l'inflation ou de la baisse des prix de l'énergie, ont suggéré un pic des taux d'intérêt et un dollar plus faible. Mais lorsque la Réserve fédérale a relevé son taux directeur, les investisseurs ont anticipé une récession et la devise américaine a reculé. Puis, dès mi-juillet 2023, elle s'est redressée. Ces deux derniers mois, [l'indice DXY](#), qui compare le dollar à un panier de six devises dont l'euro, la livre sterling et le franc suisse, a augmenté de 5%, bien qu'il ne soit pas loin des niveaux atteints début 2023 (voir graphique 1).

Qu'est-ce qui a changé? La croissance américaine, meilleure que prévu et soutenue par des salaires plus élevés et un marché du travail solide, explique en grande partie ce rebond, tandis que la probabilité d'une récession sévère ne cesse de s'éloigner.

### 1. Le dollar américain s'est apprécié depuis juillet, retrouvant ses niveaux de début 2023



Sources: DXY index, Bloomberg

### Points clés

- L'économie américaine s'est avérée plus résiliente que prévu, ce qui alimente l'appétit des investisseurs pour les actifs financiers américains
- L'écart de croissance avec le reste du monde et les taux américains plus élevés sont deux facteurs clés qui soutiennent le dollar
- Nous estimons que la devise américaine devrait s'apprécier par rapport à l'euro, le taux de change EUR/USD s'approchant de 1,04 durant ces trois à six prochains mois. D'ici fin 2023, la paire GBP/USD pourrait atteindre 1,20 et l'USD/CHF se négocier autour de 0,92
- Des poches de force relative par rapport au dollar peuvent résider dans des devises affichant un portage élevé et des fondamentaux solides, telles que le real brésilien.

**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 18 septembre 2023 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO Office · 18 septembre 2023

Page 1/6

Dans le même temps, la croissance chinoise a déçu sans qu'un soutien politique ambitieux ne se profile, tandis que l'Allemagne, principale économie de la zone euro, est entrée en récession et que [la France a enregistré des données de production trimestrielle à peine positives](#).

Ces divergences en matière de croissance sont compatibles avec une hausse modeste du dollar (voir graphique 2). Les facteurs qui soutiennent le dollar devraient rester en place jusqu'à fin 2023. Historiquement, la devise américaine s'affaiblit lorsque la croissance mondiale paraît saine et que la croissance de l'économie américaine est inférieure à celle de ses paires. Inversement, elle se renforce lorsque l'économie mondiale ralentit ou lorsque l'économie américaine, y compris l'appétit pour ses actifs financiers, surperforme les autres.

## De ralentissement en ralentissement

Les victoires les plus faciles de la Fed dans sa lutte contre l'inflation appartiennent probablement au passé. Le recul de l'inflation globale de 9% à 5% en quinze mois a été largement soutenu par la normalisation des chaînes d'approvisionnement post-pandémie et par la baisse des prix de l'énergie. Les données du mois d'août publiées la semaine dernière semblent confirmer que le ralentissement de la hausse des prix se poursuit, mais à un rythme plus faible. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, a augmenté de 4,3% en août par rapport au même mois de l'année précédente, contre 4,7% en juillet. Il faudra du temps pour que l'inflation tombe durablement sous la barre des 3%, en partie parce que la prochaine phase dépend du ralentissement des prix des services, qui représentent une part plus importante de l'économie américaine et sont plus rigides que les prix des biens.

En comparaison, l'inflation sous-jacente reste durablement élevée dans la zone euro. En août, les prix étaient supérieurs

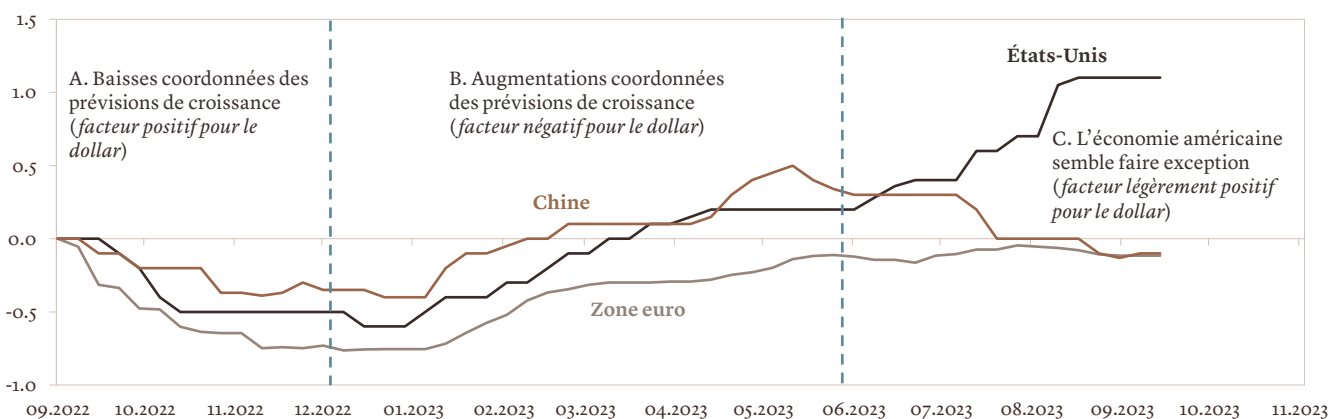
de 5,3% à ceux de l'année précédente, un modeste recul depuis le pic de 5,7% atteint en mars 2023. La semaine dernière, la Banque centrale européenne (BCE) a encore relevé son taux directeur de 25 points de base pour atteindre 4%, en invoquant la hausse des prix de l'énergie. La décision de la BCE tient compte d'une inflation trop élevée et d'une activité économique qui ralentit, alors que s'accumulent les signes d'un recul de la croissance et que les prix baissent – lentement. Ces derniers mois, la récession en Allemagne a été contrebalancée par la croissance des économies orientées vers les services, comme l'Espagne et l'Italie, où les indicateurs commencent à signaler un ralentissement plus large. La BCE a également revu à la baisse ses prévisions concernant l'inflation de base, affirmant qu'elle ne se rapprochera pas de son objectif de 2% avant 2025.

## L'appétit pour le risque et les nombreuses facettes du dollar américain

L'appétit des investisseurs pour les actifs financiers, en d'autres termes le sentiment et les flux de capitaux, compte tout autant. La demande de dollars de la part des investisseurs étrangers a joué un rôle dans la force de la devise. Avec un S&P 500 qui a enregistré un gain de 17% depuis le début de l'année, [les flux de capitaux internationaux vers les marchés américains](#) ont augmenté pour un montant net de 148 milliards USD en juin, après une sortie nette de 162 milliards USD en mai. En revanche, les flux étrangers vers les actions européennes ont baissé, tandis que les investisseurs obligataires européens recherchent désormais des rendements plus élevés à l'étranger. Les rendements réels, corrigés de l'inflation, ont augmenté plus rapidement aux États-Unis que ceux de la dette souveraine comparable. Actuellement, [les rendements nominaux des emprunts d'État américains à dix ans](#) atteignent 4,3%, contre 2,7% pour le Bund allemand équivalent et 3,2% pour la dette publique française.

## 2. Trois phases de croissance : résiliente, l'économie américaine contraste avec celles de la zone euro et de la Chine

Changements dans les prévisions du consensus pour le PIB 2023 sur douze mois



Sources : Bloomberg, Lombard Odier

Nous avons revu à la baisse nos prévisions concernant la faiblesse du dollar par rapport à la monnaie commune européenne en mai, puis en août. Dans le sillage de l'annonce de la BCE relative à son taux directeur, l'euro est passé de 1,07 à 1,06 contre le dollar. Cependant, nous pensons que le sentiment peut encore se détériorer et nous nous attendons à ce que le taux de change de l'euro-dollar se rapproche de 1,04 dans les mois à venir.

La vigueur du dollar a des répercussions sur les autres principales devises. Alors que les investisseurs ont revu à la hausse leurs prévisions concernant le point culminant des taux aux États-Unis, ils ont revu à la baisse leurs perspectives pour le Royaume-Uni depuis juillet. Nous pensons que la livre sterling peut baisser jusqu'à 1,23 par rapport au dollar pour atteindre 1,20 d'ici fin 2023. Toute révision à la baisse des perspectives de croissance du Royaume-Uni pèserait d'autant plus sur la livre que le positionnement long des investisseurs sur la monnaie britannique, toujours significatif, intensifierait cette pression.

Plus près de nous, nous pensons que compte tenu de l'inflation relativement élevée dans le pays, la Banque nationale suisse (BNS) maintiendra sa préférence pour un franc fort lors de sa réunion du 21 septembre. La banque centrale, dont la cible d'inflation se situe entre 0 et 2%, part du principe que les prix vont s'accélérer, passant de 1,6% en août à plus de 2% en 2024. Étant donné que la BNS utilise le franc comme instrument de politique monétaire, nous estimons qu'elle continuera à s'appuyer sur ses réserves de change pour maintenir sa stratégie du « franc fort », contribuant ainsi à atténuer les pressions inflationnistes. A fin 2023, le franc devrait s'échanger près des niveaux actuels, autour de 0,96 pour un euro, avec des risques

baissiers. Compte tenu de nos prévisions de maintien de la force du dollar jusqu'à la fin de l'année, nous anticipons que le franc devrait s'échanger à 0,92 pour un dollar, contre environ 0,89 aujourd'hui.

Dans les marchés émergents, nous restons prudents à l'égard du renminbi chinois, du fait que la politique monétaire de la Chine demeurera accommodante pour soutenir la croissance, ce qui pèsera sur la devise. D'autre part, nous pensons que les monnaies qui affichent des rendements réels plus élevés que les actifs américains, comme le real brésilien, resteront bien soutenues.

Dans l'ensemble, nous privilégions un biais légèrement surpondéré en faveur du dollar américain au cours des trois à six prochains mois. À mesure que les hausses de taux de la Fed se répercutent sur le marché du travail américain, que l'inflation ralentit et que les chances d'un atterrissage en douceur augmentent, les divergences en matière de croissance avec la zone euro et la Chine pourraient s'accroître encore un peu. S'il est indéniable que le dollar est surévalué dans une perspective à long terme, les investisseurs semblent clairement se concentrer davantage sur la croissance et les différentiels de taux.



**Kiran Kowshik**

*Stratège marchés des changes*



**Christian Abuide**

*Responsable d'allocation d'actifs*

### **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.

**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](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2023 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNPR-en-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

### ZÜRICH

#### 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° 515393).

## 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 CMO02. 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 et 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 la Comissão de Valores Mobiliários au Brésil.

### 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.