

## Point de vue du CIO Office

Le crédit privé entre dans une nouvelle ère – quelles en sont les implications pour les investisseurs ?

Investment Solutions

25 septembre 2023

**La demande pour le crédit privé – prêts non bancaires octroyés aux sociétés non cotées en Bourse – a explosé dans le contexte actuel de remontée des taux d'intérêt, de quête de rendement par les investisseurs et de retrait des banques des prêts aux entreprises. Nous examinons l'essor rapide de cette nouvelle classe d'actifs, les risques qui y sont associés et ce qu'elle offre aux investisseurs.**

Le marché du crédit privé se développe rapidement. Il a plus que doublé depuis 2015 et, selon Moody's, il représente aujourd'hui environ 1 300 milliards USD, une taille comparable à celle du marché mondial du crédit à haut rendement.

### Le crédit privé, c'est quoi ?

Le crédit privé couvre un vaste éventail de prêts émis ou échangés hors des marchés publics. En règle générale, il s'agit de prêts octroyés par des institutions financières autres que des banques, telles que des fonds de placement, des sociétés de private equity (capital-investissement) et des gestionnaires d'actifs – à des entreprises non cotées en Bourse. Celles-ci peuvent être de toute taille et se situer à tout niveau du spectre de risque, de la catégorie « investissement » à la catégorie « à haut rendement », bien que la plupart ne disposent d'aucune notation de crédit officielle. L'essentiel du crédit privé est destiné aux sociétés de petite et moyenne capitalisation cherchant à financer des rachats d'entreprises. La durée moyenne des prêts se situe entre cinq et sept ans, même si, dans la pratique, les prêts sont souvent remboursés après trois ou quatre ans, au moment où les sociétés de private equity vendent l'entreprise ou refinancent la dette.

Comment expliquer cet essor? L'évolution de la demande des entreprises, l'appétit des banques pour le risque, la recherche de rendement par les investisseurs et la remontée des taux d'intérêt, tous ces éléments jouent un rôle. Prenons le premier facteur : de nombreuses entreprises sont inadaptées aux marchés de financement dits traditionnels. Elles peuvent être soit trop grandes pour les prêts bancaires bilatéraux, soit trop petites – ou dépourvues de notation de crédit – pour le marché du crédit plus liquide (y compris les prêts syndiqués et les obligations à haut rendement). Les conditions de ces marchés ne sont parfois pas propices aux nouvelles émissions, comme cela a été le cas durant la majeure partie de 2022. Le modèle d'affaires de l'entreprise peut être complexe, ou l'entreprise ne pas vouloir partager ce type d'information. De nombreuses sociétés, ou leurs propriétaires issus du private equity, sont contents de payer une prime pour concevoir une structuration de la dette sur mesure et flexible avec un ou un petit club de prêteurs spécialisés, afin d'obtenir

### Points clés

- Le déplacement de certains prêts à long terme des banques vers les gestionnaires d'actifs, ajouté à la quête de rendement par les investisseurs, ont entraîné un essor rapide du crédit privé
- Le crédit privé offre des propriétés de diversification de portefeuille, une faible volatilité, des rendements ajustés au risque prévisibles et attractifs, en particulier dans le contexte actuel de taux d'intérêt élevés
- Le ralentissement de la croissance et le paiement d'intérêts à taux variable mettront davantage d'emprunteurs privés sous pression et pourraient entraîner une hausse des taux de défaillance sur les prêts existants ; cependant, historiquement, les taux de recouvrement ont été supérieurs à ceux des obligations équivalentes cotées
- Pour les investisseurs éligibles, affichant un appétit pour le risque et une tolérance pour les placements illiquides adéquats, le crédit privé peut s'avérer un important complément dans un portefeuille obligataire traditionnel.

**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 25 septembre 2023 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO Office · 25 septembre 2023

Page 1/6

une décision rapide concernant le financement, et un prêt qui n'est pas sujet au sentiment du marché.

## Les banques se retirent, les gérants alternatifs occupent le terrain

En parallèle, sous l'effet des règles plus strictes en matière de fonds propres imposées après la crise financière mondiale de 2007-2008, les banques se sont retirées des prêts aux entreprises « plus risqués ». Les propositions de nouvelles règles en matière de capital récemment annoncées aux États-Unis pourraient exacerber cette tendance. De plus en plus de gérants d'actifs traditionnels et alternatifs s'engouffrent dans la brèche. Cette année, le crédit privé a offert une diversification bienvenue au modèle d'affaires du private equity dans un environnement difficile pour les transactions et les cotations d'entreprises. Des synergies sont même possibles, du fait que l'accent est mis sur l'évaluation de la viabilité et des faiblesses d'une entreprise, et que la due diligence sur une cible potentielle peut parfois être réutilisée.

## Un investissement sur le long terme

Pour les investisseurs, le crédit privé offre un avantage du point de vue du rendement comparativement aux obligations d'entreprise de notation équivalente, qui compense en partie son illiquidité. Ces dernières années en particulier, il leur a permis de profiter de la hausse des taux d'intérêt, puisque ces prêts sont généralement assortis de taux variables. Du fait que les prêts de crédit privé ne sont généralement évalués aux cours du marché que trimestriellement, la volatilité des prix est faible. Les ratios prêt/valeur pour les prêts directs sont généralement de 40-50%. Les rendements ne sont pas corrélés aux mouvements du marché obligataire ni au sentiment du marché, ce qui constitue une source potentielle de diversification et de

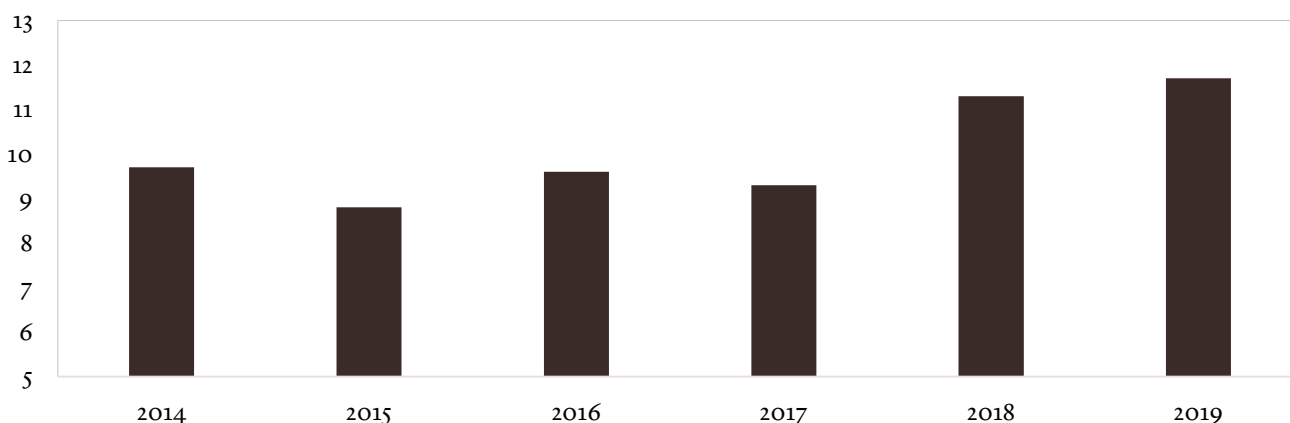
stabilité du portefeuille. Outre les coupons, les investisseurs peuvent également bénéficier de commissions de structuration initiales et de paiements additionnels si l'entreprise décide de rembourser le prêt de manière anticipée.

La nature pluriannuelle du crédit privé convient aux investisseurs à long terme tels que les fonds de pension, les assurances et les fonds souverains, qui privilégient ses rendements élevés et stables (généralement de 8 à 10% nets après frais de gestion, voire davantage encore pour les fonds de crédit privé à effet de levier) par rapport à la liquidité. Une enquête menée par BlackRock en avril 2023 auprès d'investisseurs institutionnels a révélé que plus de la moitié d'entre eux prévoient [d'augmenter leur allocation au crédit privé](#). Les stratégies de crédit privé de niche croissent également, y compris les transactions où les taux d'intérêt sont revus à la baisse si l'emprunteur atteint des objectifs définis en matière de durabilité.

Bien entendu, le contexte actuel marqué par [la hausse des taux d'intérêt et une détérioration de la croissance](#) pèsera sur les flux de trésorerie disponible des entreprises et devrait préoccuper les investisseurs en actions et en crédit. Récemment, la demande de crédit privé a ralenti. Le cabinet de conseil Deloitte note que les opérations de crédit privé ont chuté en Europe durant le deuxième trimestre 2023 pour atteindre leur taux trimestriel le plus bas depuis 2020. Les défauts de paiement des entreprises vont sans aucun doute augmenter ; Moody's prévoit que le taux de défaut sur les obligations à haut rendement atteindra un pic de 4,7% au premier trimestre 2024. Cependant, grâce à des clauses plus strictes et à une meilleure probabilité de trouver des solutions dans le cadre de contrats bilatéraux, nous estimons que le taux de défaut devrait être inférieur à celui de la dette publique de notation équivalente, et que le taux de recouvrement des actifs devrait être plus élevé

### 1. Solides performances récentes

Performance annuelle de la dette privée (taux de rendement interne, en %)



Source: Preqin, Lombard Odier, données au 31 décembre 2022.  
La performance passée n'est pas indicative et ne constitue pas une garantie de rendements futurs.

pour le créancier. Historiquement, les taux de recouvrement des prêts privés ont été plus élevés que ceux du crédit à haut rendement. Du fait que les crédits privés sont généralement garantis de premier rang, les prêteurs ont des droits prioritaires sur les actifs de l'entreprise et sont en position de force lorsqu'il s'agit de négocier une restructuration.

## Répartir les risques

Le fait que des prêts qui étaient autrefois l'apanage des banques soient désormais accordés par des prêteurs moins réglementés, pourrait-il entraîner des risques systémiques importants ? En Europe, cette classe d'actifs n'a jamais été testée à cette échelle dans le cadre d'un ralentissement majeur. Les données sur les détails des contrats et les tendances en matière de défaillance des prêts de crédit privé ne sont pas facilement accessibles. Cet écosystème dans lequel les activités de private equity et de crédit aux entreprises investissent et prêtent au sein des mêmes transactions a suscité des interrogations. Pourtant, l'essor du crédit privé peut, à l'inverse, réduire les risques systémiques en transférant une partie des emprunts de longue durée vers des investisseurs à long terme, et non vers des banques dépendantes des dépôts à court terme et sujettes à d'éventuels retraits massifs.

L'illiquidité du crédit privé peut constituer un obstacle pour certains investisseurs. Les marchés secondaires sont naissants et ces actifs peuvent s'avérer difficiles, voire impossibles, à vendre. Toutefois, pour les investisseurs éligibles, disposant d'un appétit pour le risque et d'une tolérance pour les actifs illiquides adéquats, associés à un horizon d'investissement à long terme, ses rendements ajustés au risque stables et attrayants, sa faible volatilité et ses propriétés de diversification peuvent en faire un complément important à leurs portefeuilles d'actifs [non cotés](#) et d'obligations. Comme pour tous les actifs non cotés, et compte tenu de l'importance d'une due diligence rigoureuse, il est primordial de [sélectionner de bons gérants](#) de fonds et de diversifier ces actifs par régions et secteurs.



**Thierry Celestin**

*Responsable des actifs non cotés,  
Banque Privée*

### **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 saopaulo.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.