

Point de vue du CIO Office

Dix convictions d'investissement pour le second semestre 2026

Investment Solutions

1 juillet 2026

L'accord intérimaire entre les États-Unis et l'Iran lève une incertitude majeure pour les marchés financiers, à l'entame du second semestre 2026. La normalisation des cours du pétrole, de l'inflation et des rendements obligataires devrait soutenir les cours boursiers. Même si le niveau d'inflation américain – supérieur à la cible – restera une priorité pour la Réserve fédérale, la résilience de la croissance mondiale conjuguée à des conditions de liquidité toujours favorables, crée un environnement propice aux actifs risqués. Nous anticipons toutefois une volatilité accrue, en particulier à l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis.

Les conditions macroéconomiques et de marché continuent à soutenir les actifs risqués. Nous conservons une surpondération des actions mondiales, exprimée au travers des marchés émergents, où les valorisations sont plus intéressantes et les perspectives bénéficiaires plus solides que dans les marchés développés. Sur ces derniers, les opportunités les plus attractives nous semblent résider dans les petites capitalisations américaines. Nous restons convaincus que la Chine tirera parti d'un élargissement des performances des marchés émergents dans un monde post-conflit, et avons étendu notre préférence au marché onshore également.

Sur le plan sectoriel, nous avons adopté une perspective plus neutre à l'égard des valeurs technologiques. Le secteur bénéficie toujours de fondamentaux solides, notamment une forte croissance bénéficiaire et la demande soutenue dans le domaine de l'IA. Pour autant, nous anticipons un élargissement de la performance du marché au second semestre et privilégions désormais la finance.

Du côté obligataire, nous avons relevé notre exposition aux obligations souveraines mondiales à un niveau neutre, afin de verrouiller les rendements élevés dans un contexte d'atténuation des pressions inflationnistes. Au sein de ce segment, les Gilts britanniques, ainsi que les obligations australiennes, constituent toujours les opportunités les plus intéressantes à nos yeux.



Événements clés au second semestre 2026

- **7-8 juillet**
Sommet de l'OTAN,
Ankara, Turquie
- **12-13 septembre**
Sommet des BRICS 2026,
New Delhi, Inde
- **3 novembre**
Élections de mi-mandat
au Congrès américain
- **14-15 décembre**
Sommet du G20,
Miami, États-Unis



Dr. Nannette Hechler-Fayd'herbe
*Responsable stratégie d'investissement,
durabilité et recherche, CIO EMEA*



Dr. Luca Bindelli
*Responsable de la
stratégie d'investissement*

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

Publication hebdomadaire de Lombard Odier – Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 1 juillet 2026 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO Office · 1 juillet 2026

Le dollar américain devrait être soutenu par des perspectives stables s'agissant de la Fed, ainsi que la résilience de l'économie américaine. Nous avons adopté une posture neutre sur le billet vert vis-à-vis des devises développées à plus faible rendement, telles que l'euro et le franc suisse. Nous restons positifs à l'égard des devises à rendement plus élevé, y compris celles des marchés émergents – des préférences que nous exprimons plutôt contre le franc suisse ou l'euro.

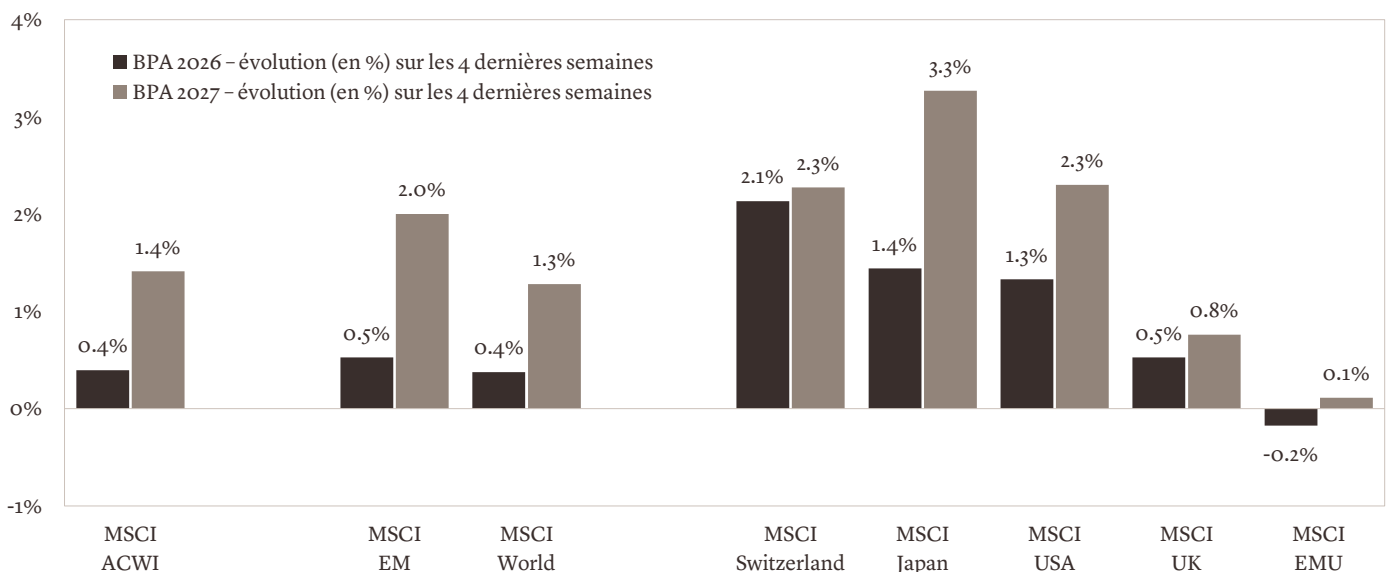
Les marchés abordent le second semestre en ayant digéré un conflit, un choc énergétique et des inquiétudes inflationnistes. Nous restons positifs à l'égard des actifs risqués, mais la volatilité persistera. De nouvelles pressions inflationnistes, une Fed plus restrictive, des tensions géopolitiques, les élections de mi-mandat aux États-Unis et de possibles chocs politiques, liés aux droits de douane par exemple, exigent une posture vigilante.

Cross-asset

1. Reprise des marchés émergents

Le conflit au Moyen-Orient a temporairement pesé sur les actifs émergents (obligations et certaines actions), sans toutefois altérer leur attrait. Leurs multiples, inférieurs à ceux des actions développées, offrent aujourd'hui un point d'entrée intéressant pour tirer parti d'une croissance des bénéfices supérieure. La normalisation des flux pétroliers en provenance du Moyen-Orient et un recul des cours du brut devraient soutenir les pays émergents importateurs, notamment en Asie. Nos marchés boursiers préférés restent la Corée du Sud, l'Afrique du Sud et la Chine. Les entreprises technologiques des marchés émergents conjuguent valorisations plus attrayantes et croissance des bénéfices plus élevée que leurs homologues des marchés développés. Les obligations émergentes présentent toujours les meilleures opportunités de rendement rapporté à la qualité du crédit au sein du marché obligataire, tandis que les ratios de dette publique et les balances extérieures demeurent plus sains que dans les marchés développés. Les devises émergentes devraient également regagner du terrain face au dollar américain, susceptible de s'affaiblir maintenant que l'incertitude géopolitique au Moyen-Orient a atteint son pic.

1. Les révisions bénéficiaires s'accélèrent à l'approche de 2027, tirées par les marchés émergents



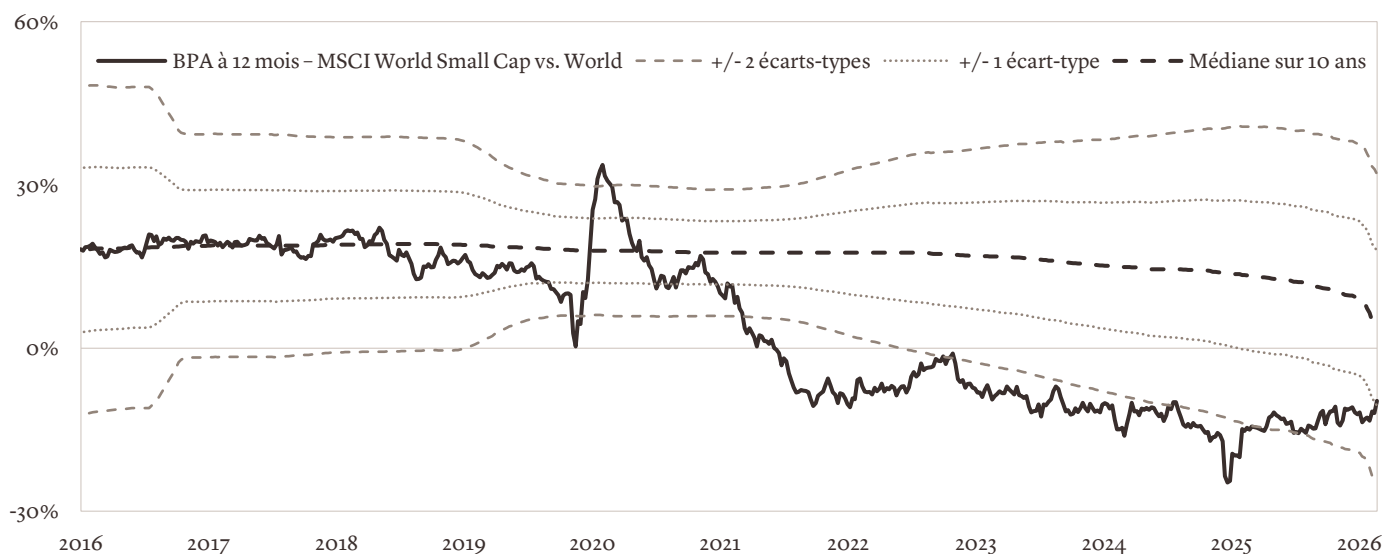
Sources : Lombard Odier, Bloomberg. Données en date du 26 juin 2026.

Actions**2. Secteur financier et sélection de valeurs cycliques**

Avec le reflux des risques géopolitiques, les perspectives bénéficiaires devraient s'étendre au-delà du secteur technologique pour englober un éventail plus large de secteurs cycliques, dont beaucoup ont été durement impactés par la crise énergétique. Nous privilégions le secteur financier en raison de ses solides bénéfices, de ses valorisations intéressantes et de son rendement du capital élevé. Les niveaux actuellement plus élevés des taux d'intérêt, un risque de crédit limité et les rachats d'actions confortent cette posture. Les risques semblent contenus et incluraient un ralentissement économique plus marqué, une détérioration de la qualité du crédit liée au financement des investissements dans l'IA, une compression plus rapide des marges et un durcissement de la réglementation. Ailleurs, nous apprécions également certains sous-secteurs tels que le luxe, qui bénéficie de marges élevées et d'un fort pouvoir de fixation des prix, en sus d'une stabilisation de la demande grâce au redémarrage de l'économie chinoise et de l'activité touristique. Les principaux risques sont une reprise décevante en Chine, des vents contraires liés aux devises et un fléchissement de la demande des consommateurs aspirant à un meilleur niveau de vie.

3. La Chine continue à offrir des opportunités, y compris désormais sur le marché onshore

Récemment, les indices boursiers chinois ont été à la traîne des autres marchés émergents. Nous restons toutefois convaincus qu'une approche plus large des investissements se justifie, maintenant que le pic de l'incertitude géopolitique est derrière. Nous incluons donc désormais les actions onshore en complément des marchés offshore. Les actions onshore permettent une exposition plus directe à l'infrastructure d'IA, à la localisation des semi-conducteurs et aux investissements induits par les politiques publiques, alimentant une croissance des bénéfices supérieure, tandis que les marchés offshore continuent à offrir des valorisations plus attrayantes et un potentiel haussier lié à l'amélioration du sentiment de marché, à l'accélération de la croissance des revenus du cloud et à la monétisation de l'IA, ainsi qu'à la reprise de la demande des consommateurs. Conjugués à un soutien politique marqué, à un écosystème d'IA en rapide expansion, à une croissance robuste des exportations et à un transfert de la richesse des ménages de l'immobilier vers les actifs financiers, ces facteurs plaident en faveur d'une allocation équilibrée entre actions chinoises onshore et offshore.

2. Au niveau mondial, les petites capitalisations se négocient à une décote historique par rapport aux grandes capitalisations

Sources : Lombard Odier, Bloomberg. Données en date du 26 juin 2026.

<p>Actions (suite)</p>	<p>4. Marchés développés : titres de qualité dont les dividendes sont intéressants</p> <p>Réinvestir les dividendes constitue l'une des stratégies les plus fiables pour préserver et faire croître le patrimoine des portefeuilles actions. Au sein des marchés développés, les entreprises de qualité versant des dividendes peuvent amener des flux de trésorerie intéressants et une volatilité des cours inférieure à celle du marché dans son ensemble, ainsi que des bilans solides. Ces entreprises opèrent dans des domaines tels que la finance, l'énergie, l'industrie, la santé, la consommation courante, les services publics et l'immobilier. Ces secteurs peuvent inclure une certaine exposition à la technologie, ce qui contribue à soutenir la croissance des dividendes et à réduire les risques sectoriels spécifiques. Les actions à dividendes de qualité peuvent ancrer les portefeuilles en période de volatilité et contribuer à protéger la performance de ces derniers durant les phases d'incertitude. Suite à l'accord de paix irano-américain, nous prévoyons un recul des rendements, ce qui devrait avoir un effet positif.</p> <p>5. Rebond des petites capitalisations</p> <p>Les petites capitalisations des marchés développés se sont redressées au second semestre 2025, sur fond d'assouplissement de la politique monétaire, de révisions à la hausse des attentes bénéficiaires et de dépenses d'investissement. Nous voyons encore du potentiel en raison de leurs valorisations attrayantes, de la croissance de leurs bénéfices et de leur exposition à une possible reprise du secteur manufacturier. Les petites capitalisations ont bien démarré l'année, mais marqué ensuite une pause depuis le début du conflit au Moyen-Orient, en raison de leur sous-exposition au secteur technologique américain. Nous anticipons une reprise de cette surperformance avec l'élargissement de la croissance aux secteurs cycliques, tirée par une accélération des bénéfices et des valorisations intéressantes par rapport aux moyennes et grandes capitalisations. Des gains de productivité liés à l'IA, la hausse des activités de fusions-acquisitions et toute modification des droits de douane américains à l'importation constitueront aussi des vents porteurs. Historiquement, ces titres tendent à surperformer lors des phases de redressement des bénéfices. Les investisseurs y sont faiblement exposés, laissant une marge pour de nouveaux flux entrants. Les catalyseurs incluraient une normalisation des rendements de référence, une amélioration du cycle manufacturier et une normalisation des prix de l'énergie.</p>
<p>Obligations</p>	<p>6. Obligations souveraines à haut rendement</p> <p>Dans un contexte de spreads de crédit (c'est-à-dire le supplément de rendement offert par les obligations d'entreprises par rapport aux obligations souveraines) historiquement serrés, certaines obligations souveraines à haut rendement présentent des performances ajustées du risque intéressantes. Les Gilts britanniques à 10 ans, notre exposition privilégiée, ont connu une certaine volatilité d'origine politique, mais nous tablons toujours sur une réduction des taux directeurs par la Banque d'Angleterre en 2027, après une pause cette année, ce qui devrait entraîner un repli des rendements de long terme et des perspectives de performance totale attrayantes pour les Gilts. Nous apprécions également les obligations souveraines australiennes : la hausse récente des rendements offre une opportunité intéressante d'entrée sur ce marché. Le resserrement monétaire actuellement attendu par le marché semble déconnecté des fondamentaux économiques du pays ; la croissance reste résiliente tandis que la hausse de la productivité et des coûts unitaires de main-d'œuvre qui marquent le pas laissent présager un ralentissement de l'inflation sans nécessiter de durcissement marqué de la politique monétaire.</p>

Obligations (suite)	<p>7. Obligations convertibles</p> <p>Les obligations convertibles combinent une obligation et une option d'achat sur actions, conférant à leur détenteur le droit de convertir l'obligation en actions si le cours de l'action augmente sensiblement. L'obligation offre une protection contre les baisses, tandis que la composante actions permet de participer à une hausse des marchés boursiers. Les obligations convertibles sont particulièrement performantes dans un contexte qui conjugue croissance économique modérée et volatilité des marchés, offrant ainsi de la diversification et la possibilité de capturer davantage de potentiel haussier que de risque baissier. Le marché mondial des obligations convertibles est fortement exposé à la région Asie-Pacifique et à des secteurs tels que les services publics, l'immobilier et les matériaux. La remontée actuelle de la volatilité accroît la valeur des options d'achat sur actions, malgré certaines hausses des rendements obligataires. Le taux de défaut des émetteurs d'obligations convertibles a reculé en 2025, sur fond de baisse des taux d'intérêt. Nous continuons de surveiller les risques que les effets indirects de l'IA pourraient faire peser sur les émetteurs d'obligations convertibles.</p>
Classes d'actifs alternatives	<p>8. Immobilier suisse</p> <p>Les investissements immobiliers suisses constituent toujours une source de rendement alternative intéressante pour les investisseurs dont les portefeuilles sont basés en francs suisses. Nos perspectives pour la Banque nationale suisse restent inchangées pour cette année, avec des taux d'intérêt stables.</p> <p>9. Hedge funds et private equity</p> <p>Dans une perspective de diversification de portefeuille, les investisseurs devraient maintenir une exposition aux <i>hedge funds</i> et au <i>private equity</i>. Les stratégies de <i>hedge funds</i> axées sur les transactions des entreprises, telles que les stratégies « <i>event-driven</i> », et sur les distorsions de cours, comme les stratégies de valeur relative et d'arbitrage, peuvent générer de la performance indépendamment de la trajectoire des marchés boursiers. Le <i>private equity</i> peut compléter ces expositions. Nous privilégions ici les stratégies ciblant les entreprises de taille moyenne affichant des valorisations raisonnables, utilisant un effet de levier moindre que les rachats (<i>buyout</i>) d'entreprises à très forte capitalisation et optimisant les opérations pour générer de la valeur. Les co-investissements et les opérations secondaires de <i>private equity</i> peuvent offrir des frais moindres, une plus grande flexibilité et un meilleur calendrier des flux de trésorerie. Ensemble, ces investissements alternatifs sont susceptibles de fournir des sources de rendement indépendantes et une résilience accrue en période de volatilité des marchés cotés, afin de renforcer la diversification de portefeuilles.</p>
Devises	<p>10. Privilégier les devises bénéficiant de catalyseurs domestiques clairs, en finançant ces positions via des devises à faible rendement</p> <p>Nous privilégions toujours les devises sous-évaluées, bénéficiant de catalyseurs positifs. Cela étant, dans la mesure où le dollar américain devrait être mieux soutenu face aux devises à moindre rendement, nous préférons exprimer cette opinion vis-à-vis du franc suisse et de l'euro. Sur les marchés développés, nous continuons de privilégier le dollar australien (AUD), qui bénéficie de termes de l'échange favorables et de différentiels de taux attractifs. Nous pensons que le yuan chinois (CNY) poursuivra sa trajectoire d'appréciation modérée, soutenu par un important excédent commercial et une tolérance accrue des autorités face à cette tendance haussière. Sur les autres marchés émergents, nous apprécions toujours le rand sud-africain (ZAR) et le real brésilien (BRL). Ce dernier pourrait connaître de la volatilité à l'approche des élections d'octobre, mais conserve un coussin lié à sa valorisation et au différentiel de taux. Enfin, le forint hongrois s'est bien comporté grâce à une évolution politique positive susceptible d'entraîner de meilleurs résultats macroéconomiques.</p>

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 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 ou par des analystes de sa succursale Lombard Odier (Singapore) Ltd. 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 et Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale de Belgique - Bureau d'Anvers ; **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.

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 2001). 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 2001) 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 2001). **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.

Média: Pour votre information, Lombard Odier vous joint le Point de vue du CIO Office. En relation avec l'utilisation du document ci-joint, Lombard Odier attire votre attention sur certaines particularités / conditions. Les informations sont destinées à votre usage personnel uniquement. Si vous citez Lombard Odier, merci de ne le faire qu'à titre de source d'informations. Pour la bonne règle, Lombard Odier vous rappelle que vous êtes entièrement responsable de l'utilisation des citations et du respect de la réglementation en vigueur. Les informations fournies ne constituent en aucun cas un conseil en placement ni une offre de services financiers, notamment à destination du public. Lombard Odier vous rappelle que la distribution du document reçu à des tiers sans son approbation préalable est interdite.

Protection des données: En tant que destinataire de cette communication, veuillez noter que nous traitons vos données personnelles, notamment potentiellement 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, Chemin Messidor 1, 1293 Bellevue, 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.

© 2026 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA-MWNPR-fr-042026.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Chemin Messidor 1 · 1293 Bellevue · Suisse

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Parc Messidor 3 · 1293 Bellevue · Suisse

Société de direction régulée par la FINMA.

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de

Fribourg¹

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse

VERBIER

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Verbier¹

Route de Verbier Station 53 · 1936 Verbier · Suisse

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse

ZOUG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Zoug¹

Bundesplatz 1 · 6300 Zoug · Schweiz

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz

EUROPE

BRUXELLES

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale de Belgique²

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique

ANVERS

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale de Belgique · Bureau d'Anvers²

Uitbreidingstraat 72 · 2600 Berchem · Belgique

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 Branch²

48 Dover Street · London · W1S 4FF · United Kingdom

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

Goldings House · Hays Galleria · 2 Hays Lane · London

SE1 2HB · United Kingdom

Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 515393).

¹ Banque privée et maison de titres soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

² Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg et autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

LUXEMBOURG

Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg

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

MADRID

Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^o Pl. · 28046 Madrid · España

Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

MILAN

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia²

Via della Spiga 30 · 20121 Milano · Italia

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 France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France

RCS PARIS B 803 905 157

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

BERMUDES

Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton

HM 10 · Bermuda

Autorisée à exercer des activités de Trust et d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).

DUBAÏ

Lombard Odier (Middle East) Ltd

Dubai International Financial Center · The Gate

Building, East Wing · Level 13 · Unit 1301 · DIFC ·

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

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

NASSAU

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Lyford Cay House · Western Road · P.O. Box N-4938 ·

Nassau · Bahamas

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

Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

SÃO PAULO

Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores

Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, 6^o andar Jardim Paulista ·

CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil

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.

TEL AVIV

Israel Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv

6688312 · Israel

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.

ASIE - PACIFIQUE

HONG KONG

Lombard Odier (Hong Kong) Limited

1601, Three Exchange Square · 8 Connaught Place ·

Central · Hong Kong

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

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

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).

nous contacter.

