

Bulletin de stratégie d'investissement

COVID-19, Chine et économies émergentes : quelles implications jusqu'à présent ?

Investment Solutions

14 février 2020

Au début de l'année 2020, nous suivions un certain nombre de scénarios négatifs susceptibles d'avoir un impact sur nos décisions d'investissement.

Pourtant – et c'est justement la surprise – le coronavirus, récemment rebaptisé « COVID-19 » par l'Organisation mondiale de la santé, ne figurait pas sur cette liste. L'épidémie a déjà causé plus de 1'000 décès au moment de la rédaction du présent bulletin (13 février) et infecté plus de 45'000 personnes dans le monde.

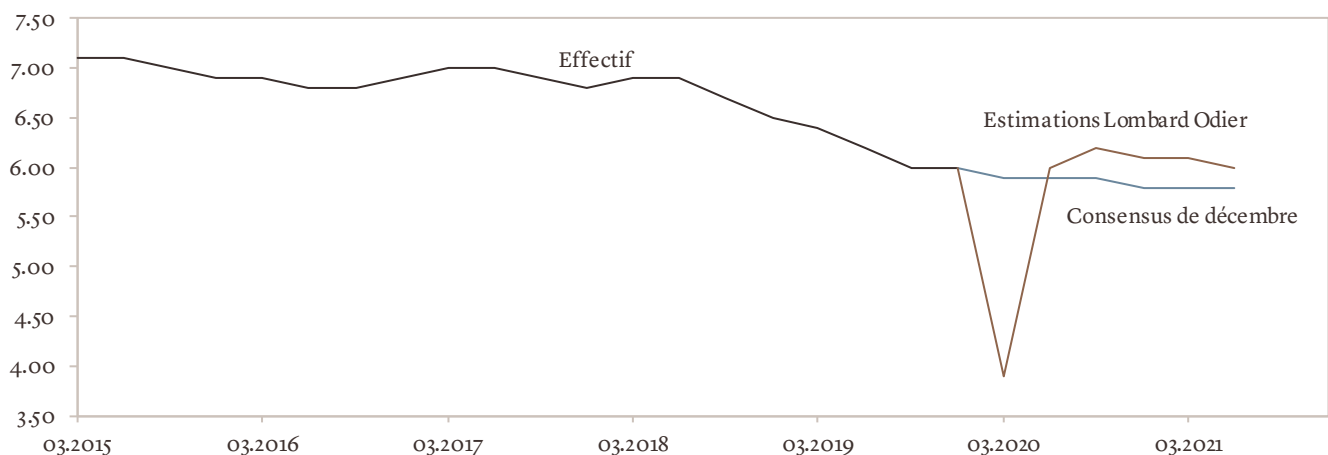
Si l'éventail des issues possibles est large, en tant qu'investisseurs, nous devons établir un scénario de base autour duquel nous pouvons prendre des décisions d'investissement raisonnables.

1 L'épidémie aura un énorme impact économique sur la Chine au premier trimestre 2020

Il faudra quelques semaines avant que les effets du virus et des mesures de confinement consécutives ne se traduisent en données économiques réelles. Nul besoin de modèles complexes cependant pour anticiper une réduction de la production au premier trimestre. Les provinces qui génèrent les deux tiers de la production économique chinoise ont demandé aux entreprises de prolonger le congé du Nouvel An jusqu'au 10 février au moins et il y a encore beaucoup d'incertitude sur le rythme de la réouverture avant un éventuel retour à des conditions d'activité normales.

Avec les données limitées dont nous disposons, nous avons réduit nos prévisions de croissance du produit intérieur brut (PIB) chinois pour le premier trimestre d'environ 35%, passant d'un peu moins de 6% en glissement annuel à 3,9%, avec une contraction effective en glissement trimestriel compte tenu de l'énorme perte d'heures de travail (graphique 1).

1. La croissance de la Chine sera fortement touchée au premier trimestre 2020



Sources: Bloomberg, calculs Lombard Odier

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

Publication de Lombard Odier - Contacts: Investment Solutions, investment-solutions@lombardodier.com

Données au 14 février 2020 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Bulletin de stratégie d'investissement · 14 février 2020

Page 1/7

2 Le scénario de base reste une perturbation temporaire. Pourquoi?

- Grâce à la rapidité de la réponse des autorités chinoises et les mesures de confinement, la grande majorité des cas reste effectivement confinée en Chine, avec un seul décès en dehors du pays. De plus, sur les quelque 45'000 cas que compte la Chine, plus de 30'000 sont localisés dans la seule province de Hubei. Il s'agit d'une différence majeure par rapport à l'épisode du SRAS de 2003, qui avait fait 774 morts dans le monde, dont 425 en dehors de la Chine.
- Malgré la forte augmentation du nombre de nouveaux malades et de décès le 12 février, qui reflète l'inclusion de patients diagnostiqués avec de nouveaux moyens cliniques, la tendance sous-jacente reste encourageante. Le nombre de cas confirmés par des tests de laboratoire continue de baisser et les guérisons augmentent toujours plus vite que les décès. Ces nouvelles devraient apaiser les craintes que la Chine tente de minimiser l'étendue de l'épidémie; elles augmentent par ailleurs la probabilité que le taux de mortalité réel soit plus faible.
- Dans ce contexte, et comme la Chine a accepté de partager des informations avec la communauté médicale mondiale, il ne semble pas déraisonnable de supposer qu'un remède sera trouvé, ou que l'épidémie s'éteindra d'elle-même, dans la mesure où il n'y a pas de relâchement dans la rigueur des contrôles aux frontières et des périodes d'isolement.

3 Dans ce scénario de base, la Chine dispose encore d'une certaine marge de manœuvre et peut compenser une partie de la production perdue au cours du reste de l'année 2020.

- Sur le plan économique, les épidémies ressemblent aux catastrophes naturelles. L'excédent d'épargne accumulé pendant la période concernée sera finalement dépensé et,

à condition qu'il n'y ait pas eu de dommages permanents à la capacité de production, le retard d'investissement sera rattrapé.

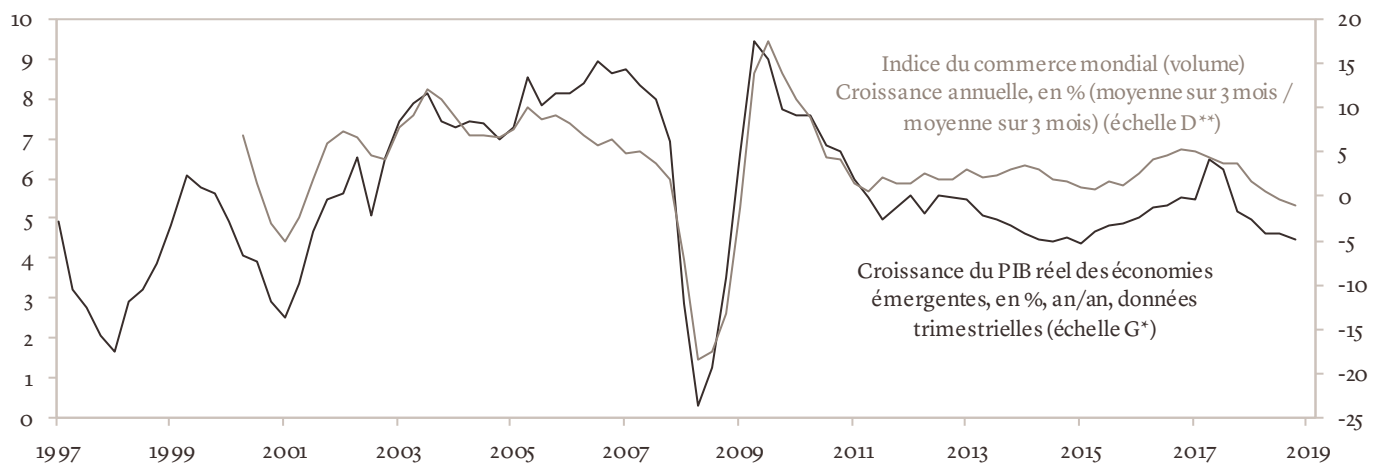
- La pression inflationniste sous-jacente étant encore faible en Chine, la Banque populaire de Chine (BPC) a la possibilité de réduire les taux d'intérêt, tandis que des mesures budgétaires seront adoptées pour soutenir les entreprises, les investissements et la croissance. Jusqu'à présent, la BPC a réduit le taux des prises en pension de 10 points de base et intensifié les injections de liquidités. Les responsables ont également annoncé des allègements fiscaux et des subventions pour les entreprises et les ménages. Il ne fait guère de doute que d'autres mesures de relance viendront dans les semaines à venir.
- Dans ce contexte, nous sommes à ce stade réticents à réduire trop drastiquement nos prévisions pour la croissance économique chinoise pour l'ensemble de l'année. Nous prévoyons maintenant une croissance annuelle de 5,4% pour 2020, contre 5,9% précédemment. Cependant, la situation continue d'évoluer de manière rapide. Si l'endiguement du virus ne se concrétise pas au plus tard au cours du deuxième trimestre, les dommages causés à la consommation et à la production pourraient s'avérer plus permanents et beaucoup plus difficiles à réparer au cours du deuxième semestre. Dans ce cas, nous reverrions nos perspectives à la baisse.

Qu'en est-il dans le reste du monde émergent?

1 L'effet le plus visible et le plus direct se fait sentir sur le tourisme

Il va sans dire qu'un grand nombre de touristes chinois auront dépensé très peu d'argent au cours du premier trimestre 2020. De nombreux pays asiatiques seront ainsi gravement touchés par une perte de revenus qu'il sera difficile de récupérer par la suite. Il s'agit notamment de Hong Kong, du Cambodge, de la

2. La dynamique de croissance des économies émergentes est fortement corrélée au commerce mondial



* échelle de gauche, ** échelle de droite

Sources: DataStream, Bloomberg, calculs Lombard Odier

Thaïlande, de Singapour et du Vietnam. Toutefois, les autres marchés émergents sont très peu exposés au tourisme chinois (moins de 1% de leur PIB) et devraient donc rester indemnes.

2 Les effets économiques indirects peuvent être beaucoup plus importants pour les pays émergents

a) Le premier effet indirect – et probablement le plus important – est la perturbation des chaînes d’approvisionnement.

Tous les pays qui achètent des biens intermédiaires, ou qui dépendent de la demande intermédiaire ou finale de la Chine pour se développer, souffriront de la paralysie de l’économie chinoise. Etant donné l’importance croissante de la Chine dans l’économie mondiale, la liste des pays concernés est loin de se limiter à l’Asie. Le Chili, le Pérou, l’Afrique du Sud, la Russie et le Brésil ont tous des liens économiques et commerciaux relativement importants avec la Chine.

Il est clair que la dynamique du commerce mondial est fortement corrélée à la dynamique de croissance des marchés émergents. Bien qu’une corrélation n’implique pas un lien de causalité, nous pouvons difficilement ignorer cette relation (graphique 2).

b) La chute des prix des matières premières affecterait également les économies émergentes.

Certains pays en souffriraient évidemment plus que d’autres. Le Pérou et le Chili sont dépendants du cuivre, le Brésil du minerai de fer, et la Colombie, le Mexique et la Russie du pétrole. En revanche, l’Inde et la Turquie bénéficieraient de la baisse des prix du pétrole.

Mais globalement, les chutes brusques et prolongées des prix des matières premières ont eu historiquement tendance à être négatives pour les marchés émergents dans leur ensemble, ce qui s’est vérifié une fois de plus lors de l’épisode 2014/2015.

c) Le troisième canal de transmission indirect vers le reste du monde émergent serait la faiblesse des devises.

L’assouplissement monétaire significatif et les conditions financières particulièrement accommodantes au sein des économies émergentes ont été l’une des principales raisons de leur bonne santé économique en 2019. Non seulement les taux ont considérablement baissé en quelques mois, mais ils sont également proches de leur niveau le plus bas depuis dix ans (graphique 3). A la fin de 2019, l’effet décalé des taux bas sur la dynamique économique nous avait rendus raisonnablement positifs sur la croissance des marchés émergents hors Chine pour 2020.

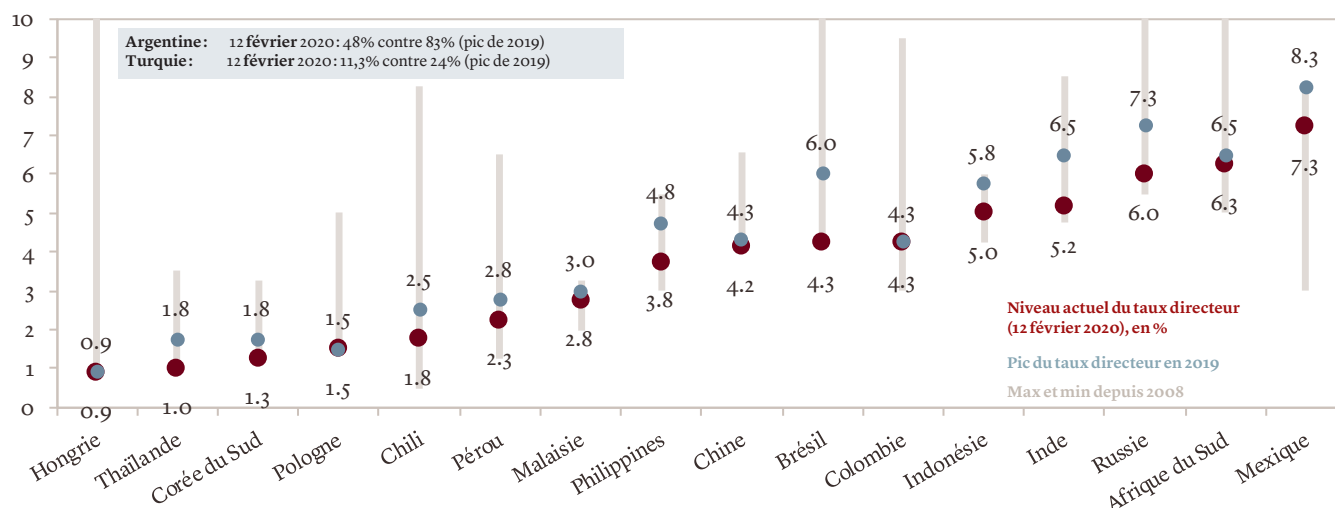
Jusqu’à présent, les monnaies des marchés émergents ont remarquablement bien résisté tout au long de l’épisode du COVID-19, l’indice JP Morgan des monnaies émergentes ayant baissé de moins de 3% (de pic à creux) en janvier.

Toutefois, si les pressions à la baisse sur les monnaies s’intensifiaient fortement et de manière durable, les banques centrales pourraient être contraintes d’abandonner leur biais accommodant, ce qui remettrait en cause la dynamique économique des marchés émergents.

3 La croissance économique devrait rester soutenue, mais un fort rebond est peu probable

L’indice mondial des directeurs d’achat (PMI) du secteur manufacturier étant en expansion depuis juillet 2019, le processus de redémarrage de la croissance semblait en place avant l’apparition du virus. Le ralentissement de la Chine au

3. Les banques centrales émergentes ont une posture particulièrement accommodante



Sources : Bloomberg, calculs Lombard Odier

premier trimestre pèsera inévitablement sur la croissance mondiale, mais là encore, tant que la perturbation reste temporaire, nous nous attendons toujours à ce que la trêve commerciale entre les Etats-Unis et la Chine et les conditions monétaires accommodantes soutiennent la croissance des économies émergentes en 2020. Cela dit, nous pensons que le rebond sera graduel et peu prononcé, compte tenu de la faiblesse de la reprise attendue dans le monde développé et du renforcement des liens entre les économies émergentes et développées.

Stéphanie de Torquat, Stratège macro

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 et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis.

Tout investissement est exposé à une diversité de risques. Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit.

Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi. La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif.

Membres de l'UE: La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España; et **Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch. 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.

Avis aux investisseurs au Royaume-Uni: Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA) et la PRA. **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la PRA et réglementation par la FCA. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnisations définies dans le cadre du Financial Services Compensation Scheme ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »).**

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.

Israël: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Afrique du Sud: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

Suisse: Le présent document a été approuvée pour utilisation en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et négociants en valeurs mobilières soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

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 Bulletin de stratégie d'investissement.

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: 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.

© 2020 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés. Réf. LOCH/LOESA-GM-fr-062019.

SUISSE

GENÈVE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Rue de la Corratierie 11 · 1204 Genève · Suisse
geneve@lombardodier.com

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse
Support-Client-LOIM@lombardodier.com
Société de direction régulée par la FINMA.

FRIBOURG

Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg¹

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse
fribourg@lombardodier.com

LAUSANNE

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse
lausanne@lombardodier.com

VEVEY

Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey¹

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse
vevey@lombardodier.com

ZURICH

Banque Lombard Odier & Cie SA¹

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz
zurich@lombardodier.com

EUROPE

BRUXELLES

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

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).

LONDRES

Lombard Odier (Europe) S.A. UK Branch²

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

La banque est supervisée par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. 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 PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. Enregistrée au Luxembourg n° B169 907.

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).

¹ Banque privée et négociants en valeurs mobilières soumis 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
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. · Sucursal en España²

Paseo de la Castellana 66 · 4^e 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^e 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 Italia²

Via Santa Margherita 6 · 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.

MOSCOU

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow

Letnikovskaya st. 2, bld. 1 · 115114 · Moscow · Russian Federation · moscow@lombardodier.com

Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale de la Fédération de Russie.

PARIS

Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France²

8, rue Royale · 75008 Paris · France · RCS PARIS B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement.

Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907.

Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.

AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

ABU-DHABI

Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Sila Tower · Abu Dhabi

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).

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 l'autorité de contrôle des banques dans 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

140 West Street · Sandton · Johannesburg 2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com

Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

MONTEVIDEO

Lombard Odier (Uruguay) SA

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305 · 11300 Montevideo · Uruguay · monteideo@lombardodier.com

Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.

NASSAU

Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Goodman's Bay Corporate Centre · West Bay Street · 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

3901, Two 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).