

Point de vue du CIO Office

Élections de mi-mandat aux États-Unis : s'attendre à de la volatilité, puis des opportunités d'investissement

Investment Solutions

29 septembre 2026

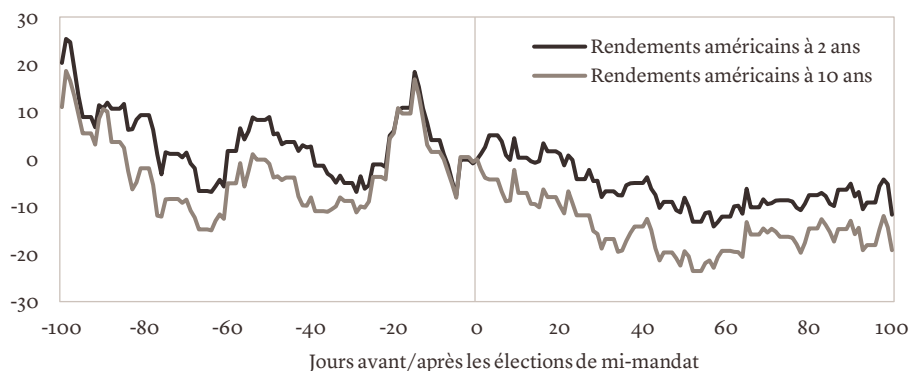
Selon [notre analyse des élections de mi-mandat aux États-Unis](#), il devrait en résulter une restriction du mandat de l'administration plutôt qu'une modification fondamentale de l'orientation de la politique économique. Notre scénario de base prévoit le passage d'une majorité républicaine à une majorité démocrate à la Chambre des représentants, tandis que la course au contrôle du Sénat devient plus disputée.

Nous anticipons par conséquent un gouvernement divisé qui limiterait la marge de manœuvre pour de nouvelles lois fiscales ou budgétaires majeures, tout en laissant le commerce et la politique étrangère largement sous le contrôle exécutif du président. La politique budgétaire resterait sur sa trajectoire actuelle, évoluant au cours des prochains trimestres d'un soutien marqué à la croissance vers un léger frein.

Bien que l'élection puisse engendrer de la volatilité, la conséquence la plus durable pour les investissements sera probablement une réduction de l'incertitude législative une fois le vote intervenu. Pour les actifs financiers, la trajectoire de l'inflation, la politique monétaire, ainsi que la vigueur de l'économie américaine et des résultats d'entreprises, compteront davantage que l'issue du scrutin. Sachant toutefois, toutes choses égales par ailleurs, qu'un gouvernement divisé suite aux élections de mi-mandat a souvent marqué le début d'une période de trois mois plus favorable aux obligations gouvernementales, au crédit d'entreprises de qualité et aux actions.

1. Les rendements américains baissent en moyenne après les élections de mi-mandat, tandis que la courbe s'aplatit légèrement

Variation cumulée des rendements souverains américains à 2 et 10 ans autour des élections de mi-mandat américaines* (en points de base)



Sources : Bloomberg, Lombard Odier.

* Sur la base de cas où les élections de mi-mandat américaines ont débouché sur un gouvernement divisé (1986, 1994, 2002, 2006, 2010, 2014, 2018 et 2022).

Points clés

- La volatilité liée aux élections pourrait augmenter temporairement, mais la réduction de l'incertitude législative devrait, à terme, être favorable aux actifs risqués
- Un léger frein budgétaire en 2027 et une incertitude politique moindre pourraient alléger la pression sur les rendements à échéance longue, soutenant ainsi les marchés obligataires
- L'apaisement au lendemain des élections est également susceptible de profiter aux actions, quand bien même les bénéfices, les marges et la trajectoire des taux d'intérêt demeureront les facteurs déterminants
- Un resserrement des différentiels de taux pourrait peser sur le dollar, même si certains mécanismes de contrôle institutionnel plus stricts devraient le soutenir face aux devises à faible rendement. L'or continue à jouer un rôle utile de diversification au sein des portefeuilles.

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 29 septembre 2026 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO Office · 29 septembre 2026

Les obligations gouvernementales tirent généralement leur épingle du jeu

Historiquement, les élections de mi-mandat américaines marquent un tournant positif pour les marchés obligataires. En moyenne, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont baissé de 20 à 25 points de base (pb) au cours des trois mois suivant les élections, et les rendements à 2 ans d'environ 10 pb (voir graphique 1). Cette fois-ci, une trajectoire budgétaire plus prévisible sous un gouvernement divisé, et un léger frein fiscal devraient atténuer la pression haussière sur les rendements à échéance longue. Une partie de la prime de risque politique et budgétaire intégrée par les obligations longues pourrait se résorber, tandis que les rendements de court terme resteraient plus étroitement liés à la politique monétaire.

Les rendements des Bunds allemands ont également eu tendance à reculer après les élections de mi-mandat américaines, mais moins que ceux des bons du Trésor, ce qui suggère que les rallyes obligataires historiques reflètent en partie une réduction plus générale de l'incertitude macroéconomique et politique. Les obligations gouvernementales mondiales pourraient donc en bénéficier, le marché américain étant le plus sensible.

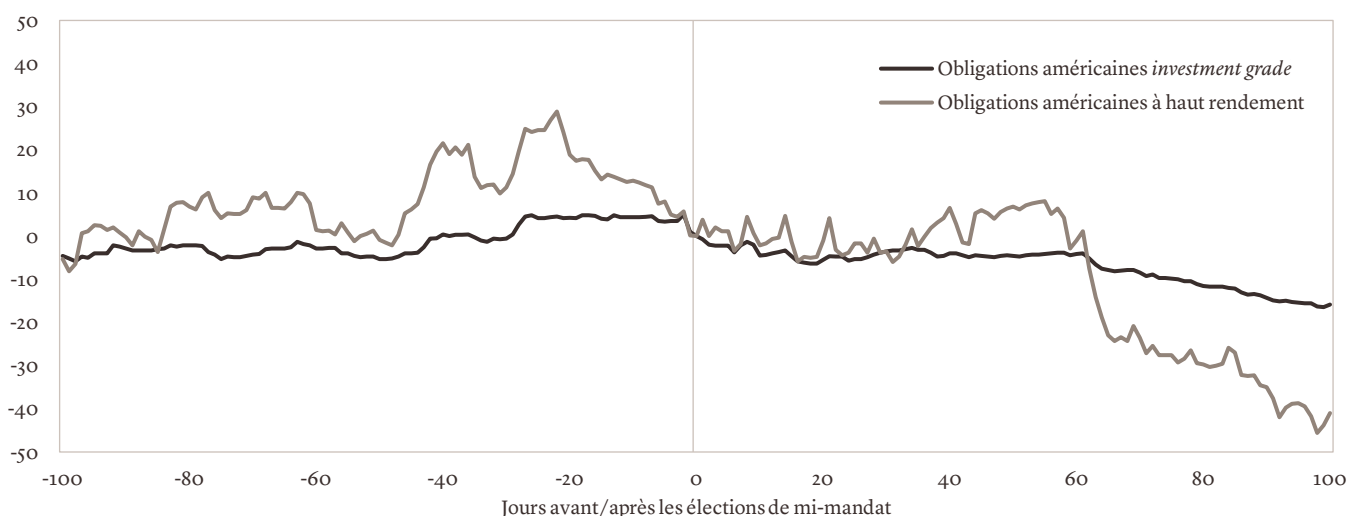
Il ne faut pas pour autant s'attendre à un rallye rapide ou ininterrompu des obligations après les élections. Les droits de douane relèvent du pouvoir exécutif et, conjugués aux risques géopolitiques et pétroliers, pourraient entretenir l'incertitude entourant l'inflation, contrebalançant partiellement les effets bénéfiques d'une plus grande rigueur budgétaire. Une fermeture des services gouvernementaux ou des désaccords budgétaires pourraient également accroître temporairement la volatilité et les rendements de long terme.

Nous continuons néanmoins d'envisager une tendance progressive à la désinflation aux États-Unis. Si nous tablons sur une hausse encore des taux directeurs de la Réserve fédérale cette année, nous ne pensons pas que les anticipations actuelles du marché, qui prévoient près de trois relèvements supplémentaires de 25 pb en 2027, se concrétiseront. À ce titre, nous estimons que les rendements actuellement élevés des obligations d'État américaines offrent une bonne compensation pour le risque et nous continuons à privilégier les bons du Trésor à échéance de 5 à 7 ans.

Historiquement, les obligations d'entreprises ont également affiché de bonnes performances après les élections de mi-mandat. Les spreads des obligations *investment grade* – soit les rendements supplémentaires offerts par rapport aux obligations gouvernementales – se sont généralement resserrés progressivement, tandis que les spreads des obligations à haut rendement ont affiché une contraction plus nette (voir graphique 2). Un recul des rendements souverains pourrait soutenir les rendements totaux, tandis que la réduction de l'incertitude électorale pourrait inciter les investisseurs à redéployer leurs liquidités et à reconstituer leur exposition au risque. Un gouvernement divisé pourrait également rassurer les investisseurs en obligations d'entreprises, dans la mesure où le risque de changements budgétaires ou réglementaires soudains serait moindre. Cependant, cette tendance historique ne doit pas, à elle seule, être interprétée comme un signal d'achat. Compte tenu des spreads déjà étroits, nous restons neutres sur les obligations d'entreprises et privilégions une exposition sélective, notamment aux émetteurs présentant un solide flux de trésorerie disponible, des besoins de refinancement maîtrisables et une exposition limitée aux pressions sur les coûts liées aux droits de douane.

2. Les spreads des obligations d'entreprises américaines par rapport aux bons du Trésor se resserrent

Variation cumulée des spreads des obligations américaines *investment grade* et à haut rendement par rapport aux rendements souverains autour des élections de mi-mandat américaines* (en pb)



Sources : Bloomberg, Lombard Odier.

* Sur la base de cas où les élections de mi-mandat américaines ont débouché sur un gouvernement divisé (1994, 2002, 2006, 2010, 2014, 2018 et 2022).

L'apaisement politique serait un atout, mais les bénéfices restent déterminants

Les marchés boursiers se sont souvent montrés volatils en amont des élections de mi-mandat, avec un point bas atteint environ un mois avant le scrutin, et plus solides dans la période ultérieure (voir graphique 3). La volatilité du marché boursier américain a également eu tendance à augmenter à l'approche des élections de mi-mandat, affichant un pic environ un mois avant celles-ci, avant de repartir à la baisse (voir graphique 4). Aujourd'hui, la volatilité se situe en deçà des moyennes historiques à mi-mandat, laissant penser qu'elle pourrait augmenter d'ici novembre. Les contrats à terme anticipent toutefois déjà une normalisation de la volatilité à horizon de trois mois, pour revenir aux niveaux habituellement observés après les élections.

De manière générale, la dissipation des incertitudes électorales peut soutenir l'appétit pour le risque, tandis qu'un gouvernement divisé réduirait la probabilité de nouvelles lois perturbatrices. En 2026, une faiblesse des marchés liée aux élections pourrait donc davantage présenter une opportunité tactique que signaler un risque accru de baisse, pour autant que les perspectives économiques et bénéficiaires restent intactes.

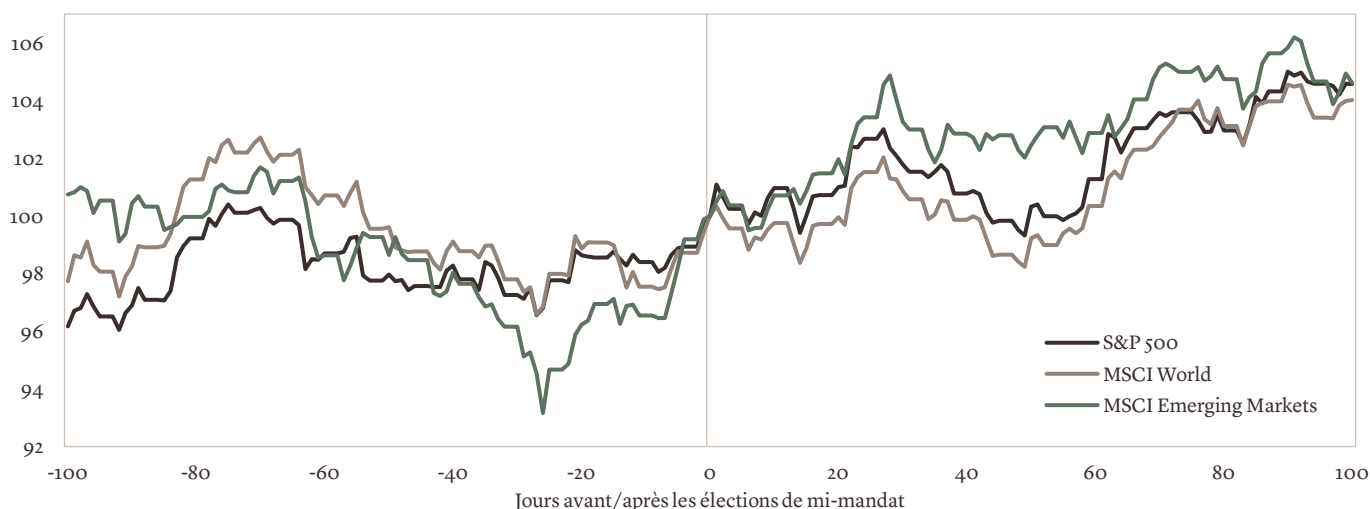
Cela dit, les actions ne devraient pas être tributaires d'un soutien budgétaire à l'issue des élections. L'orientation du marché dépendra plutôt de la capacité de la demande, des investissements et des bénéfices du secteur privé à compenser un soutien budgétaire plus faible. Ce contexte favorise la sélectivité. Les entreprises dotées de bilans solides, d'importants flux de trésorerie disponible, de marges pérennes et d'une croissance bénéficiaire visible devraient conserver une prime de valorisation et surperformer les entreprises dépendantes des dépenses publiques.

Un recul des rendements des bons du Trésor tendrait à favoriser les valeurs de croissance, notamment la technologie, les services de communication, la consommation discrétionnaire et les petites capitalisations, en rendant leurs bénéfices futurs plus attractifs. Le motif de la baisse des rendements joue toutefois un rôle. Un recul ordonné, alimentée par une inflation qui s'atténue et une normalisation progressive de la politique, serait favorable. Les valeurs industrielles et des biens d'équipement devraient continuer à bénéficier des mesures d'incitation à l'investissement précédemment adoptées, même si l'absence de nouvelles mesures législatives limite le potentiel de soutien budgétaire supplémentaire. Le secteur de la santé pourrait bénéficier d'une incertitude législative moindre. Le secteur financier a été confronté à des perspectives mitigées lors de précédentes périodes de gouvernement divisé, suite aux élections de mi-mandat, dans la mesure où le différentiel entre taux longs et courts se réduit. La forte croissance des prêts et la solidité des marchés des capitaux devraient toutefois constituer un soutien cette fois-ci. Enfin, les secteurs de l'énergie et de la défense devraient rester davantage tributaires des orientations du pouvoir exécutif et de la géopolitique que des décisions du Congrès.

Les petites capitalisations américaines pourraient profiter de manière disproportionnée d'un recul des rendements des bons du Trésor de courte échéance, et nous maintenons notre surpondération des petites capitalisations à l'échelle mondiale dans les portefeuilles. Globalement, les élections de mi-mandat sont à considérer comme une source potentielle de volatilité à court terme, et non comme un vent contraire durable pour le marché. Au-delà des élections, les marges bénéficiaires, la croissance des bénéfices et les taux d'intérêt resteront les principaux moteurs des marchés actions.

3. Les actions mondiales ont fait fi de la volatilité et gagné du terrain après les élections de mi-mandat

Trajectoire des indices actions autour des élections de mi-mandat américaines*
(indice = 100 à la date des élections de mi-mandat)



Sources : Bloomberg, Lombard Odier.

* Sur la base de cas où les élections de mi-mandat américaines ont débouché sur un gouvernement divisé (1946, 1954, 1986, 1994, 2002, 2006, 2010, 2014, 2018 et 2022).

Opinion neutre sur le dollar, légère reprise en vue pour l'or

Les conséquences pour le dollar américain sont moins évidentes. La baisse des rendements des bons du Trésor réduirait les différentiels de taux d'intérêt avec les autres pays, ce qui affaiblirait le billet vert, en particulier vis-à-vis des devises soutenues par une amélioration des fondamentaux économiques nationaux. Historiquement, l'approche des élections de mi-mandat a souvent entraîné un retournement des gains précédemment enregistrés par les devises émergentes. Cependant, en supposant que le contexte macroéconomique général reste inchangé, l'environnement actuel de croissance économique résiliente, d'inflation persistante et de rendements élevés devrait continuer à favoriser les devises émergentes à haut rendement, faisant de toute volatilité préélectorale une opportunité potentielle.

Bien qu'un pouvoir divisé puisse accentuer les frictions politiques et raviver les craintes de fermeture des services gouvernementaux, sa conséquence la plus importante nous semble être un renforcement des mécanismes de contrôle et de contrepoids entourant les futures nominations au Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, celles-ci nécessitant le soutien d'au moins quelques sénateurs démocrates. Partant, la probabilité de voir adopter des politiques perçues comme susceptibles de compromettre la crédibilité de la politique monétaire diminuerait, ce qui pourrait soutenir le dollar face aux devises à faible rendement telles que l'euro ou le franc suisse.

Un recul des rendements réels après les élections soutiendrait l'or, tandis que tout différend potentiel concernant le processus électoral, une fermeture des services gouvernementaux ou une escalade géopolitique pourraient renforcer la demande de couvertures de portefeuille.

Par ailleurs, les inquiétudes à plus long terme concernant la viabilité budgétaire des États-Unis ne vont pas simplement disparaître parce que la politique budgétaire devient plus contrainte sur le court terme. Nous pensons donc que l'or continuera à jouer un rôle utile de diversification au sein des portefeuilles.

Rester investis et privilégier les actions

En conclusion, le principal enjeu des élections de mi-mandat aux États-Unis réside dans le passage de l'incertitude politique à une meilleure visibilité des politiques publiques. La combinaison attendue d'un pouvoir divisé et d'une croissance résiliente devrait soutenir les marchés obligataires, et nous continuons à privilégier les bons du Trésor américain à échéance de 5 à 7 ans. Nous conservons un positionnement globalement neutre sur les obligations d'État et maintenons une surpondération des obligations émergentes libellées en dollars américains, qui présentent des rendements comparables plus élevés et des spreads stables par rapport à la dette souveraine américaine.

Du côté des actions, la volatilité devrait laisser la place à de nouveaux gains, soutenus par des résultats d'entreprises solides et pérennes. Nous conservons notre surpondération des actions mondiales, avec une préférence pour les marchés émergents, le Japon et les petites capitalisations.

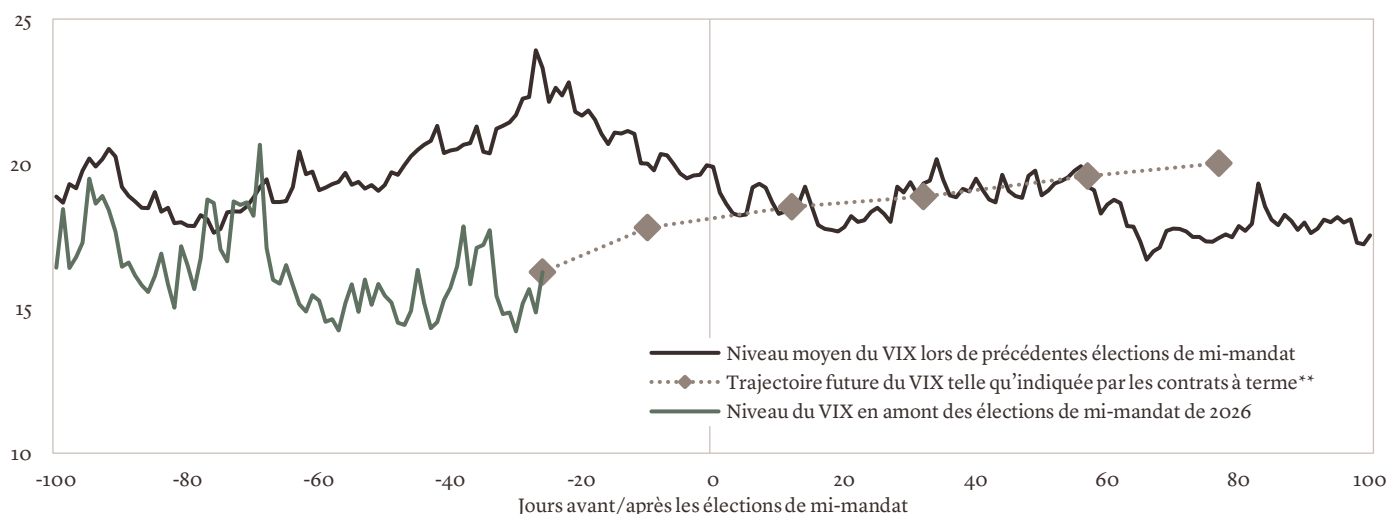


Dr. Luca Bindelli

Responsable de la stratégie d'investissement

4. La volatilité du marché boursier américain grimpe généralement avant les élections de mi-mandat, pour ensuite retomber

Niveau de l'indice VIX de la volatilité boursière américaine autour des élections de mi-mandat*



Sources : Bloomberg, Lombard Odier.

* Sur la base de cas où les élections de mi-mandat américaines ont débouché sur un gouvernement divisé (1994, 2002, 2006, 2010, 2014, 2018 et 2022). ** Données en date du 28 septembre 2026.

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.**

Japon: Le présent document de marketing est distribué au Japon par Lombard Odier Trust (Japan) Limited, un établissement soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency au Japon. Il est titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA No 208) qui est réglementée et supervisée par la Financial Services Agency du Japon et est inscrit auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactor (No 470).

Dubaï: Le présent document de marketing a été approuvé et est distribué par Lombard Odier (Middle East) Ltd, une société de capitaux dûment agréée et réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). Les services ou produits financiers proposés par Lombard Odier (Middle East) Ltd sont uniquement mis à la disposition de Clients professionnels ou de Contreparties du marché. Ce document ne peut pas être utilisé ni distribué à des Clients de détail (tels que définis dans le module de règles de conduite de la DFSA) et n'est destiné à aucune autre personne. Lombard Odier (Middle East) Ltd est sise à The Gate Building East Wing, Level 13, Unit 1301, DIFC, Dubaï, Emirats arabes unis.

Brésil: Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Brésil par Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda, une entité autorisée et réglementée par la Banque centrale du Brésil (Banco Central do Brasil, BACEN) en tant que bureau de représentation de Banque Lombard Odier & Cie SA et supervisée par la Commission des valeurs mobilières du Brésil en tant que conseiller en investissement.

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: 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 Fribourg² 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 Zug · Schweiz ZURICH Banque Lombard Odier & Cie SA¹ Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz	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^e 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° 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) .
---	---	---

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.

nous contacter.

