

MATIN

LA PLÉNIÈRE

CONFÉRENCE OFI





LA PLÉNIÈRE

SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE 2012 « MISTER ALPHA DANS TOUS SES ÉTATS »

Au-delà de la crise financière

» Vincent STRAUSS

Président du Directoire, COMGEST



L'expansionnisme chinois

» Pour la première fois de son histoire, la Chine a des visées expansionnistes et territoriales

- Jusque là, ses avancées en Afrique, Amérique latine et en Asie Centrale étaient essentiellement économiques
- La Chine – puissance continentale – revendique sa souveraineté sur 80 % de l'espace maritime de la Mer de Chine
- Sa sécurité est invoquée : 80 % de ses importations d'hydrocarbures passent par cette zone
- La Chine voudrait « finlandiser » les riverains de la Mer de Chine
- Sa poussée vers l'Océan Indien est spectaculaire :
 - Hambantota (Sri Lanka)
 - Kenya/Maldives
 - Et surtout : Gwadar (Pakistan) et Dawei/Iles Coco (Myanmar)

L'expansionnisme chinois



Source : Central Intelligence Agency

Océan Indien : le cœur du monde en 2040/2050 ?

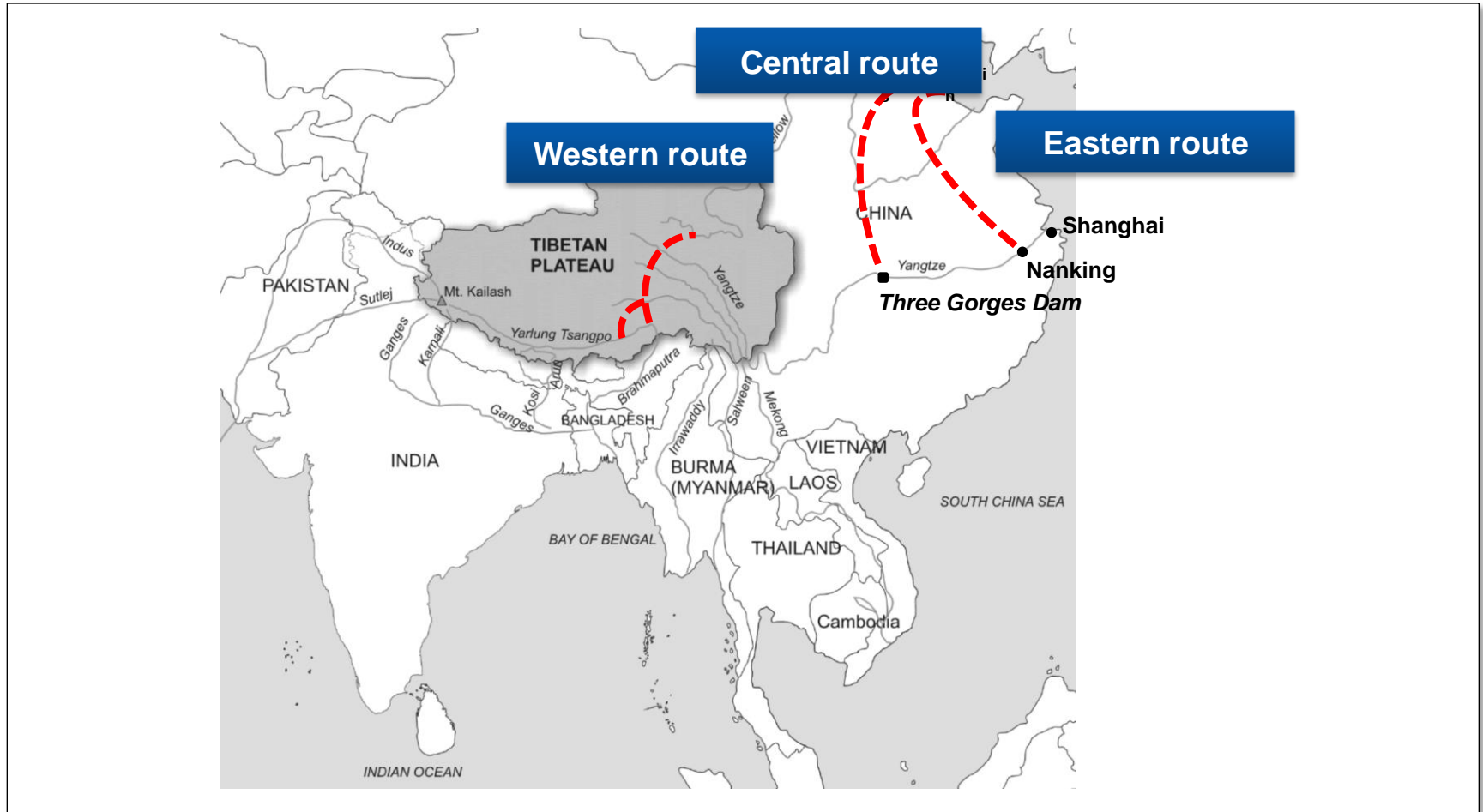
» Dans un peu plus d'une génération, la planète aura 9 milliards d'habitants

- Plus des 2/3 de l'humanité sera concentré sur le bassin - au sens très large - de l'Océan Indien.

» À court/moyen terme, il y a deux foyers de risques politiques dans la région

1. Un risque géopolitique majeur au Pakistan et au Myanmar : ces deux pays focalisent les intérêts divergents de l'Inde, de la Chine et des États-Unis.
2. Un risque pour l'accès à l'eau : les batailles d'hier étaient pour les territoires, celles d'aujourd'hui pour l'énergie et celles de demain pourraient être pour l'eau.

Le plateau tibétain est le château d'eau de l'Asie...



Source : CLSA Brahma chellaney

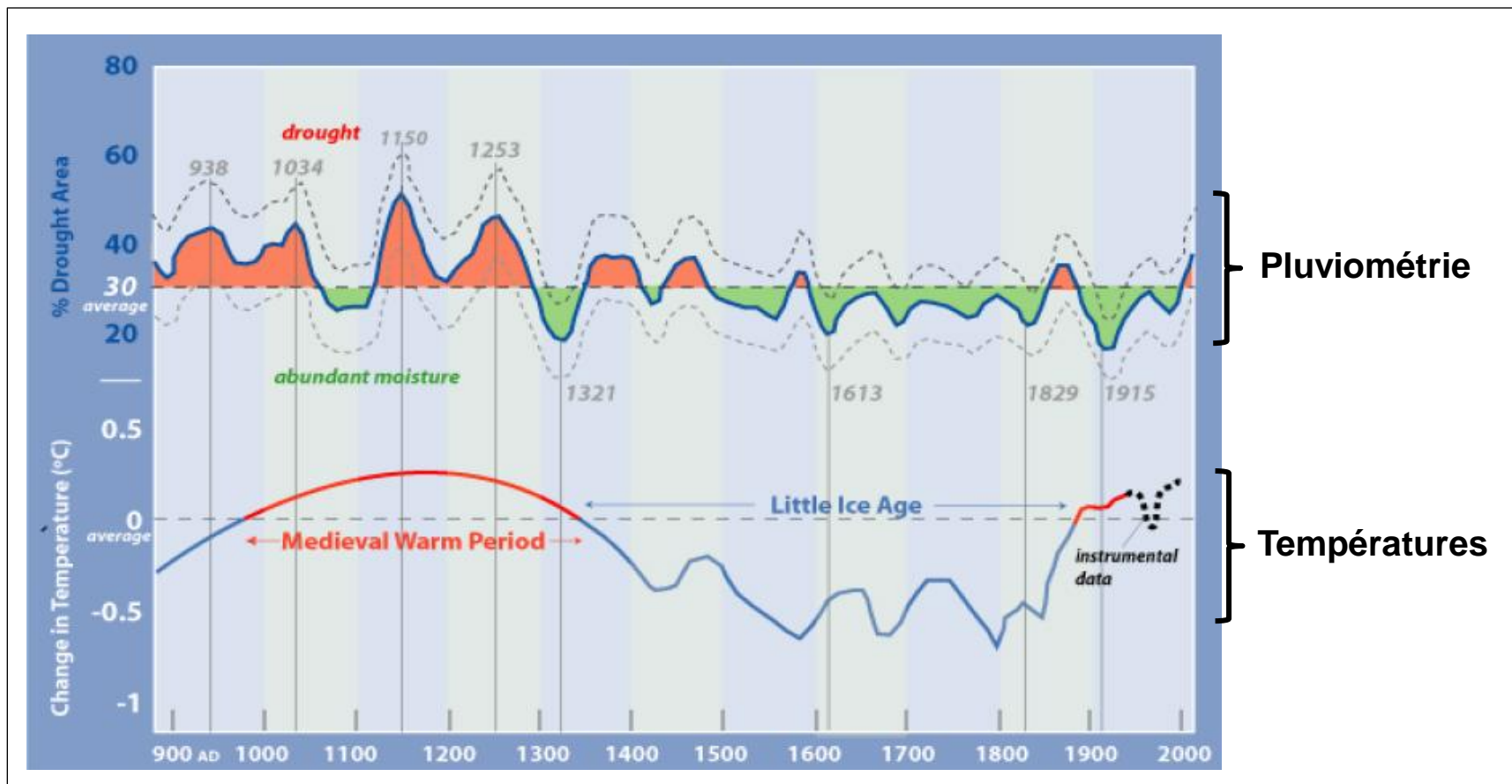
... et la Chine contrôle les robinets du château d'eau !

- » **Indus/Gange/Brahmapoutre/Irrawady/Mekong/Yangtze/Fleuve Jaune**
 - Tous les fleuves qui arrosent 47 % de la population mondiale ont leur source sur le plateau tibétain
- » **En Inde, les ressources en eau par habitant ont baissé de 60 % en 30 ans**
- » **Les surfaces agricoles irriguées en Chine sont passées de 70 millions ha en 1960 à 150 millions aujourd'hui et la tendance se poursuit**
- » **Les plans pharaoniques de la Chine menacent l'approvisionnement en eau de ses voisins :**
 - Trois routes / canaux de déviation (cf. plan)
 - Projet de barrage gigantesque du Tsangpo/Brahmapoutre (plus important que celui des 3 gorges)



L'APPROVISIONNEMENT EN EAU DÉPEND AUSSI LARGEMENT DU RÉGIME DES MOUSSONS ET DES ALÉAS CLIMATIQUES

Les grands changements climatiques proviennent de facteurs naturels



CLIMAT : LES 1000 DERNIÈRES ANNÉES

Source : Browning Newsletter

Conséquences des changements climatiques

FORCES À LONG TERME

Atlantic Multidecadal Oscillation (AMO)
60 à 70 ans – positif depuis 1995
Pacific Decadal Oscillation (PDO)
20 à 30 ans – négatif depuis 2006

FORCES À COURT TERME

La Niña / El Niño (6 à 18 mois)
North Atlantic oscillation
Activité volcanique (intense : Pacifique nord/Chili)

CONSÉQUENCES

Plus d'ouragans et de cyclones
Modification des précipitations
Amplitude extrême de températures
Perturbations des moussons

SECTEURS AFFECTÉS

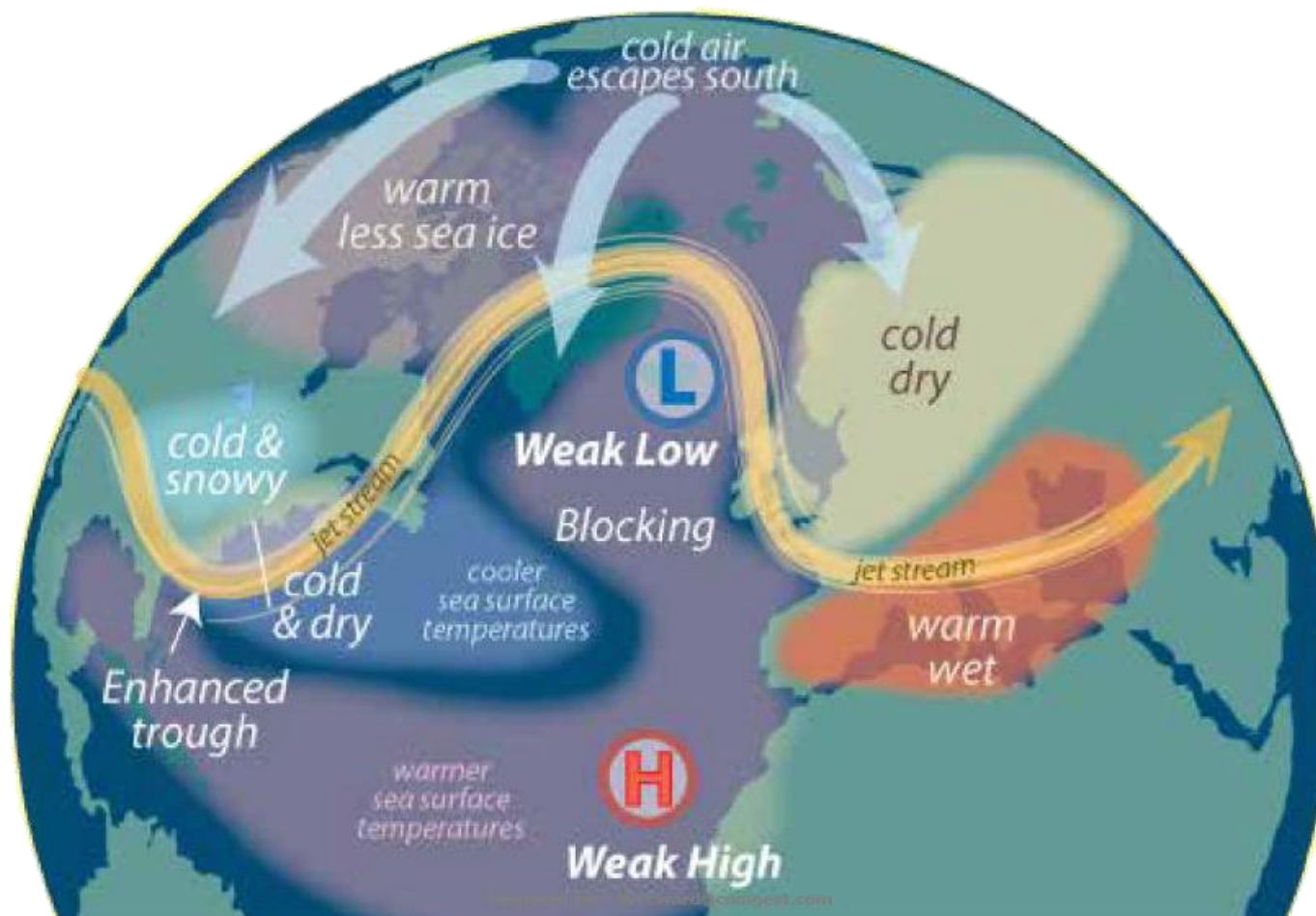
Agriculture/Ressources alimentaires
Énergie
Assurance
Logistique
Infrastructures
Tourisme

**IMPACT
ÉCONOMIQUE**

Source : Browning Newsletter

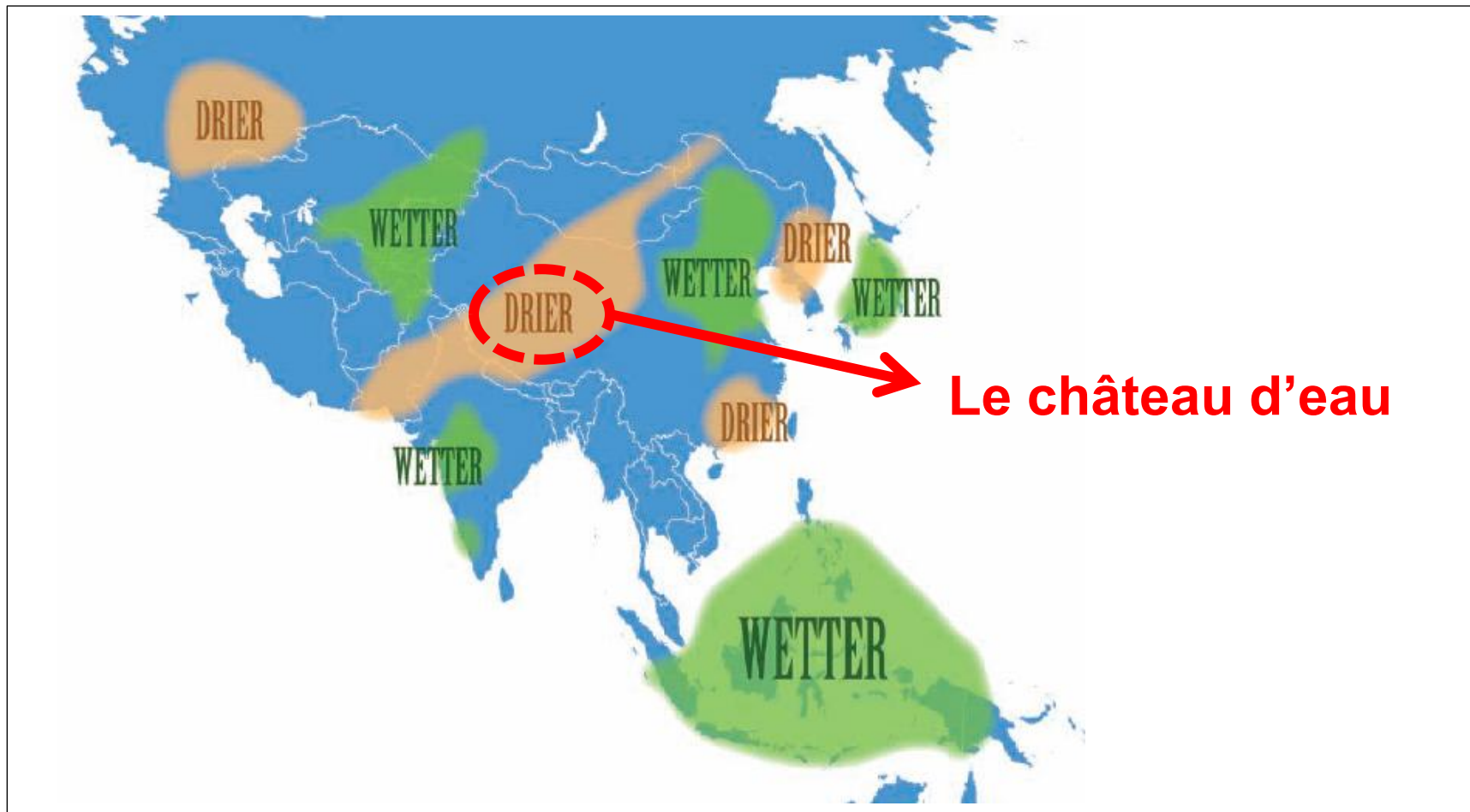
North Atlantic Oscillation

En période de réchauffement de l'Atlantique Nord, l'air froid Arctique est détourné sur l'Est des États-Unis et l'Europe



Source : Browning Newsletter

Impact sur le climat en Asie pour les prochaines années



Source : Browning Newsletter

L'inconnue chinoise

- » **Le modèle de croissance chinoise a atteint ses limites**
- » **L'explosion du crédit bancaire depuis 2008 est malsain**
 - Le crédit officieux pourrait représenter 40 % du PNB
- » **« Soft » ou « hard » landing en 2012 ?**
 - L'impact sur les matières premières s'est déjà fait sentir en 2011
- » **Une curieuse volonté de développer le renminbi à l'international**
 - Une totale contradiction avec l'économie « commandée » en vigueur
- » **La balance des paiements chinoise s'est considérablement dégradée**
 - Le gros acheteur de dette US/EU va se faire plus discret à l'avenir
- » **En 2009/2010, le plan de relance chinois a eu un impact contra-cyclique sur l'économie mondiale**



UN « HARD LANDING » NE SERAIT PAS LE BIENVENU !

Depuis 2008 : abandon de l'orthodoxie économique

- » **Aucune réforme n'a été engagée** : régulations et restructurations bancaires / encadrement produits dérivés / nouveau Bretton Woods / saine régulation monétaire et budgétaire / réforme des États-providence en Europe du Sud
- » **La solution à la crise européenne est essentiellement politique** : les politiques ont peu de courage et ... encore moins en périodes pré-électorales
- » **Le « deleveraging » du système bancaire européen aura des répercussions sur les pays émergents** : financement du commerce mondial et des matières premières
- » **La faillite de MF Global est-il le précurseur d'un risque systémique de la titrisation / prêt de titres ?**

En 2012...

» Une seule certitude, les pays développés ne peuvent pas payer leurs dettes et vont tricher :

1. Soit par dévalorisation du papier-monnaie
(planche à billet / quantitative easing)
2. Soit par des contrôles des changes
3. Soit par des contraintes réglementaires sur les investissements des institutionnels

... ou un mélange des trois

» Les politiques de taux d'intérêts quasi-nuls déstructurent l'épargne

- On passe d'un taux sans risque... à un risque sans taux... de rendement !

Comment investir en 2012 ?

- » **Problème de robinet : combien de temps faut-il à un institutionnel qui a des passifs à 3 % pour avoir de sérieux problèmes quand le rendement de ses actifs tombe à 1,5 % ?**
 - Les obligations souveraines à faible rendement (Bunds / T-Bonds / JGB's...) sont pour les masochistes !
 - L'assurance-vie (actif général) est à réserver aux téméraires !
 - Attention à l'effet duration sur la dette privée / publique

- » **Les devises émergentes après leur forte chute redeviennent attractives**
 - Pour des investisseurs dans la zone Euro, tout investissement hors zone est à considérer positivement

- » **Les actions – toujours par défaut – sont à privilégier**
 - En particulier les grandes multinationales largement diversifiées au plan mondial

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : www.ofi-am.fr

OFI ASSET MANAGEMENT

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.