

sgam.com

USA
JAPON
FRANCE
ROYAUME-UNI
ALLEMAGNE
AUSTRALIE
BAHREÏN
CHINE
CORÉE
ESPAGNE
HONG-KONG
INDE
IRLANDE
ITALIE
LUXEMBOURG
RÉPUBLIQUE TCHÈQUE
ROUMANIE



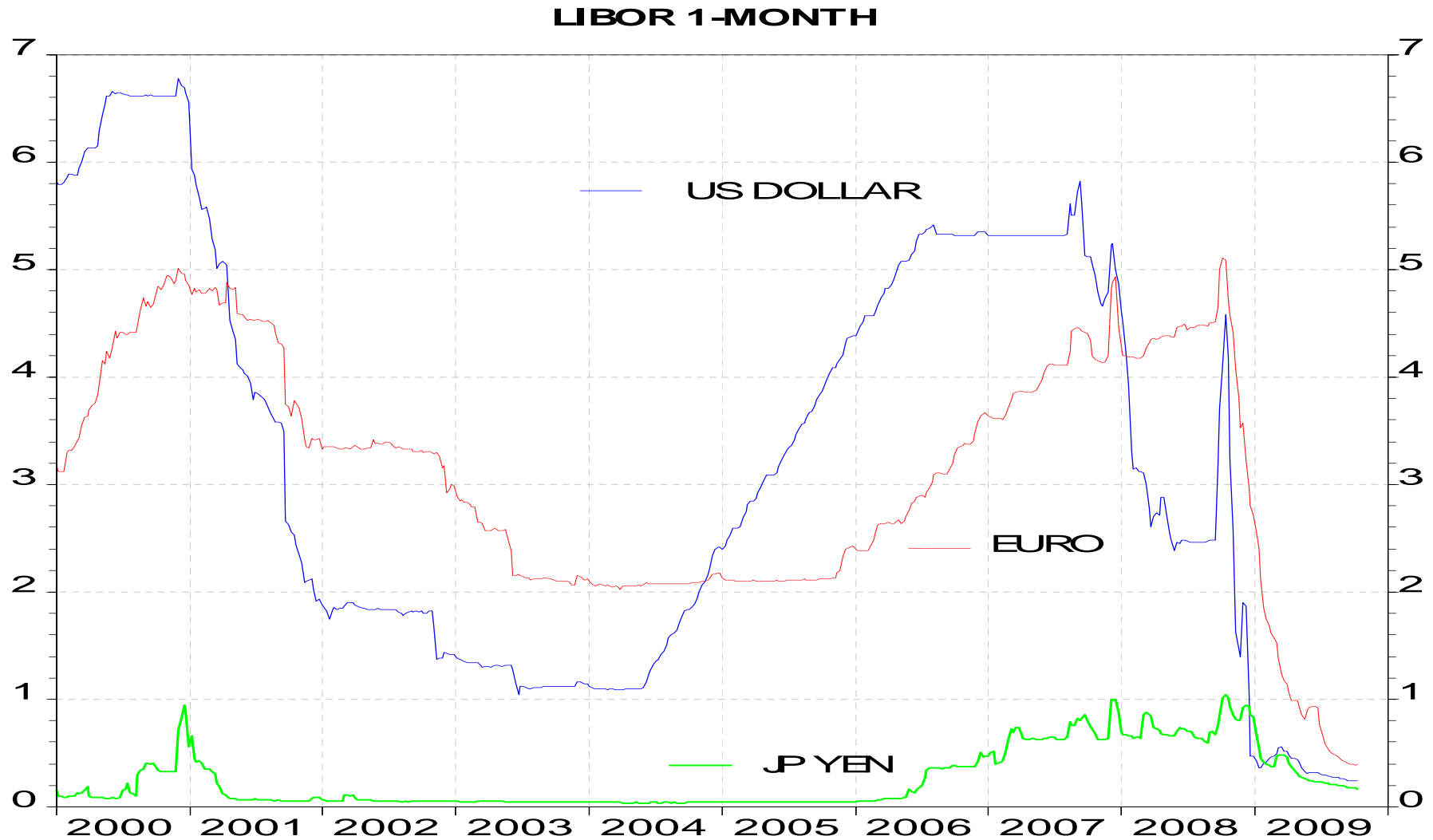
Retour de l'excès de liquidité mondiale : mêmes causes, mêmes effets ?

Olivier GARNIER

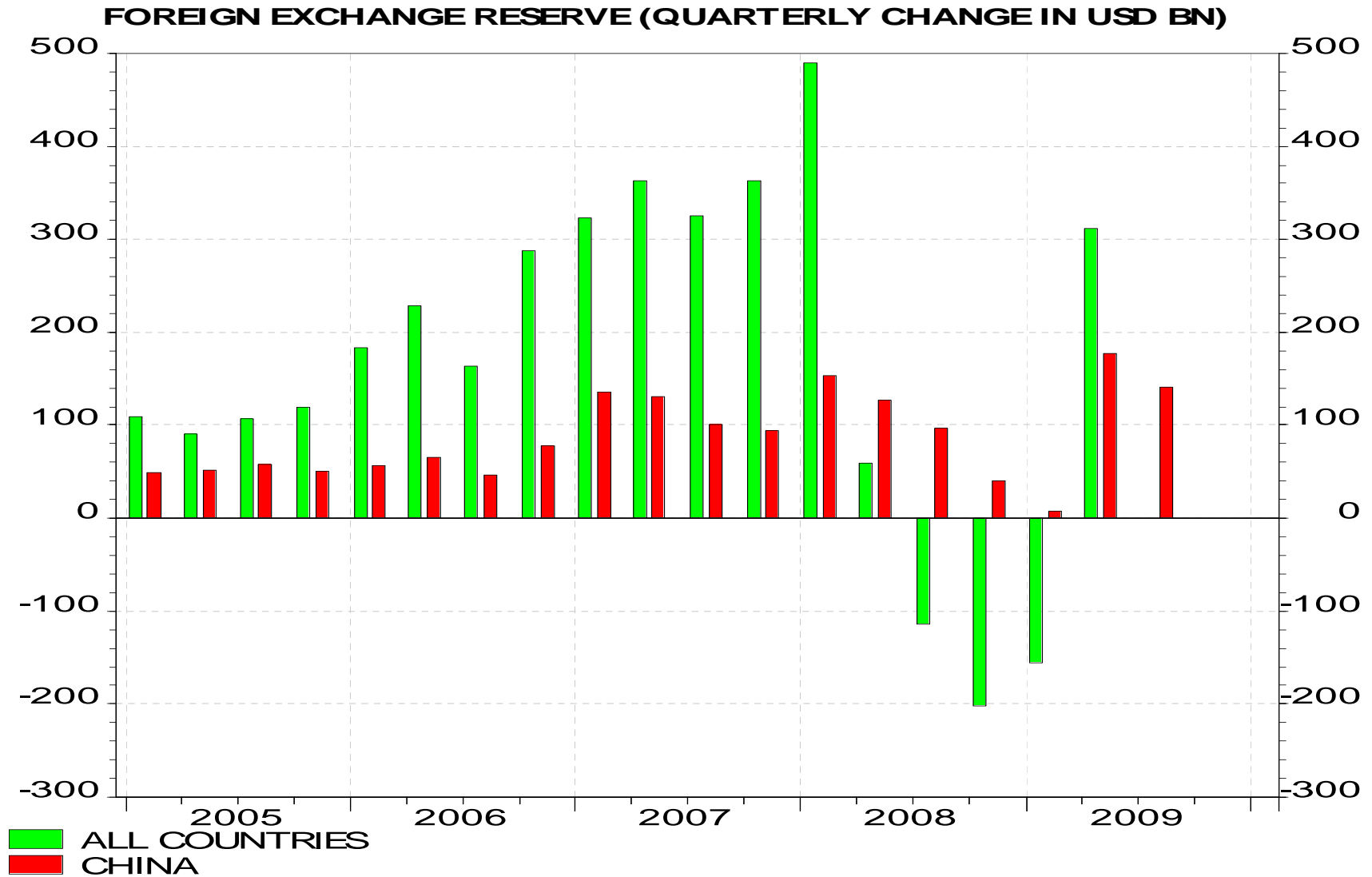
Directeur Général Adjoint

15 Octobre 2009

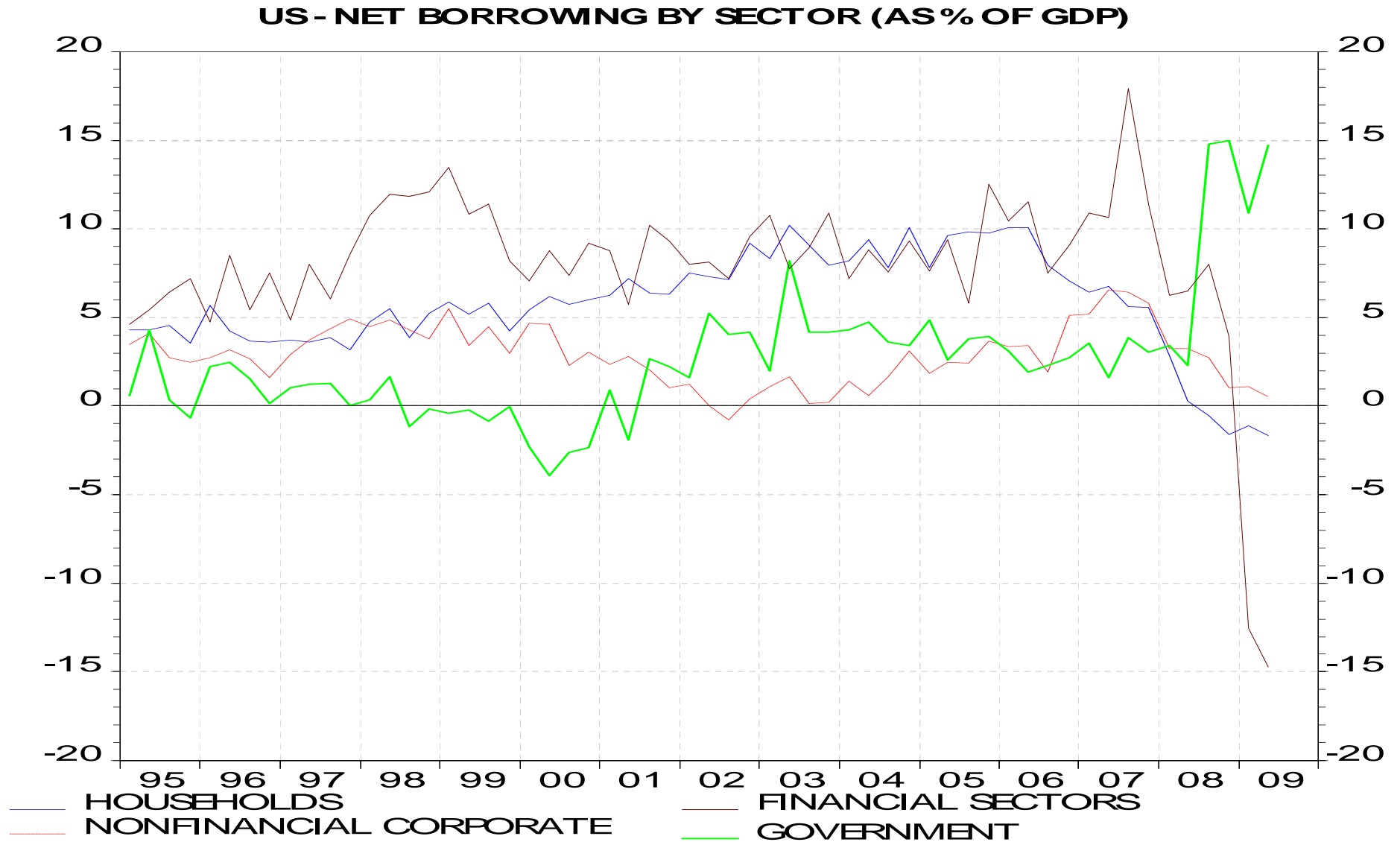
Taux monétaires proches de zéro dans les économies développées...



...et reprise de l'accumulation de réserves de change par les économies émergentes

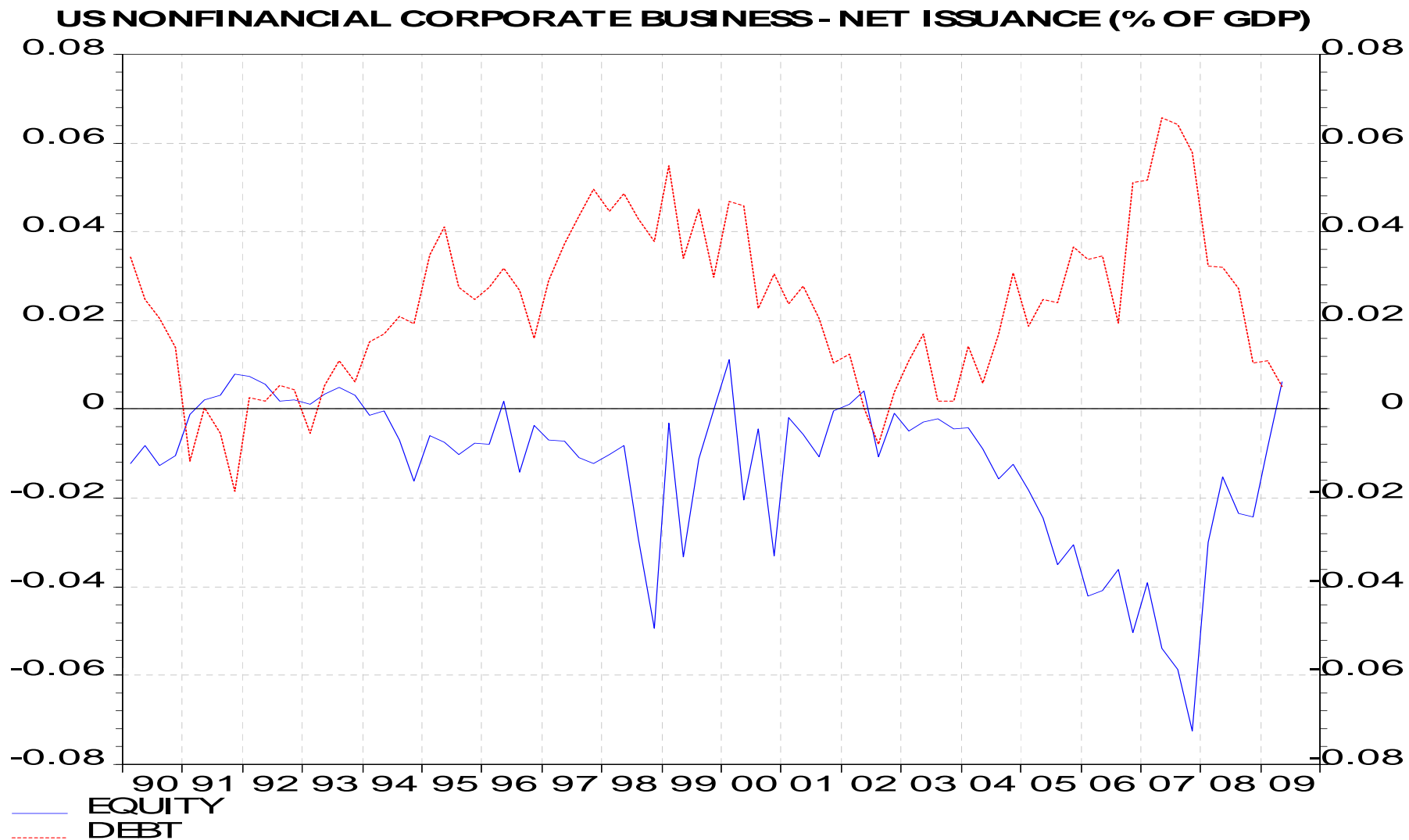


Substitution de la dette privée par de la dette publique...





...et des émissions d'actions



OPCVM: le regain d'appétit pour le risque bénéficie davantage aux obligations qu'aux actions

Global Mutual Fund Net Flows, YTD 2009 (July)

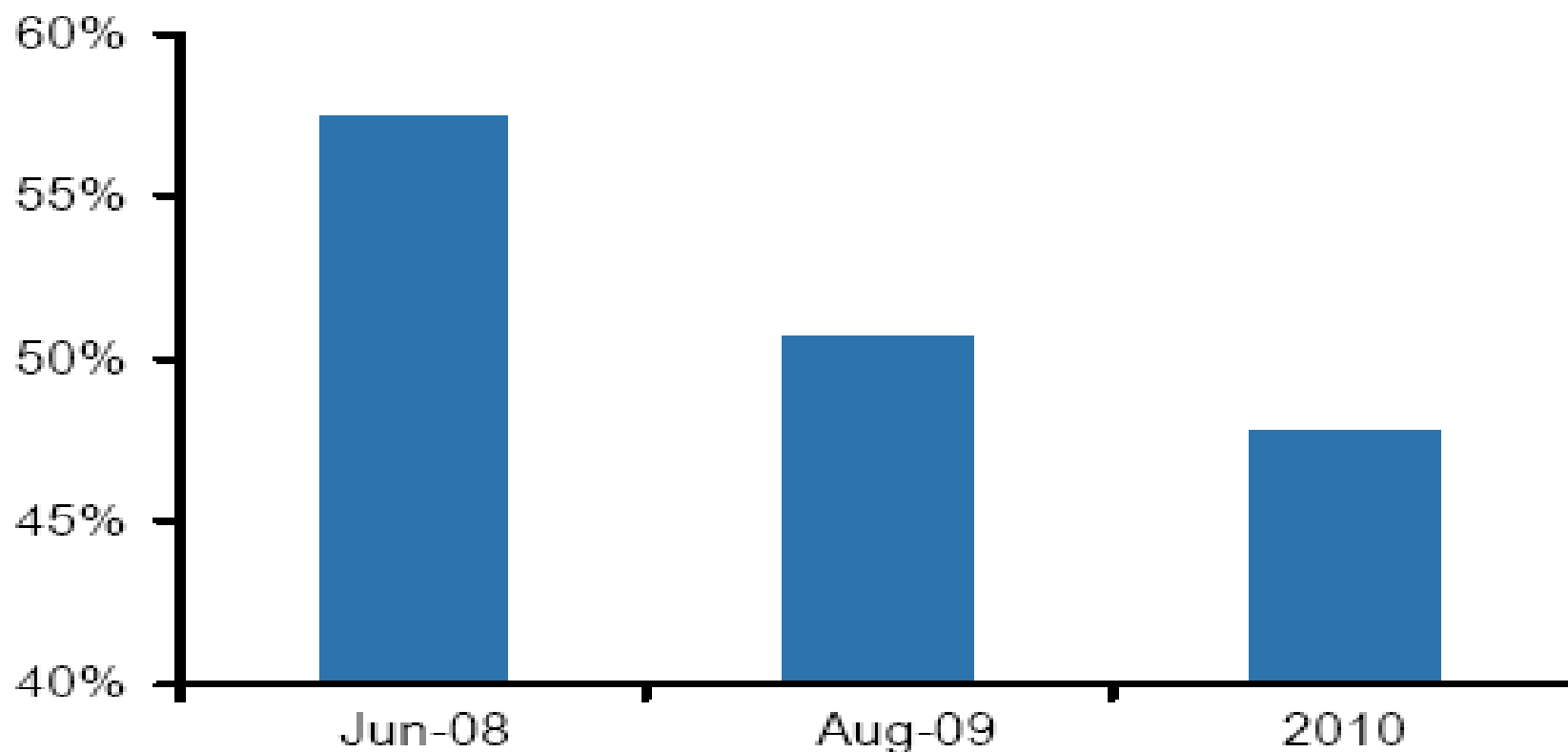
<u>€ Billion</u>	<u>Equity</u>	<u>Mixed</u>	<u>Bond</u>	<u>Other</u>	<u>Subtotal Long-Term</u>	<u>Money Market</u>	<u>Total</u>
Asia (a)	10	-4	16	6	29	16	44
Europe Local (b)	19	-1	9	-10	17	21	38
Int'l/Offshore (c) *	30	4	29	-19	44	-4	40
US (d)	<u>32</u>	<u>-3</u>	<u>152</u>	<u>-</u>	<u>181</u>	<u>-170</u>	<u>11</u>
Total (e)	89	-1	209	-23	275	-140	135

**Memo: Data includes Offshore Non-UCITS Hedge fund flows of -24 Billion Euro*

Source : Strategic Insight

Investisseurs institutionnels: révision à la baisse de leur allocation stratégique en actions

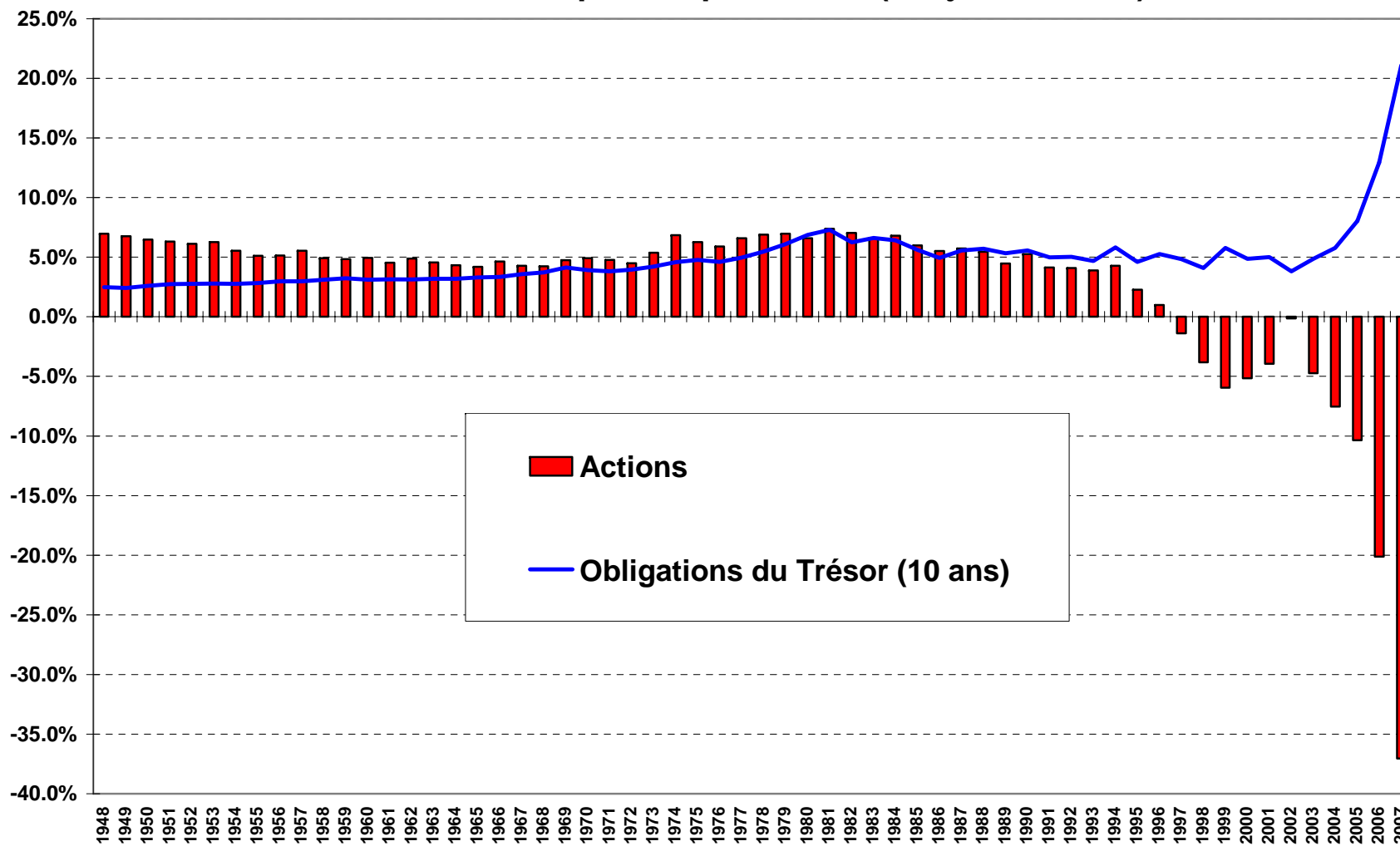
US pension fund equity target allocation



Source: Watson Wyatt, *The new reality of pension investment strategy*, Aug 2009

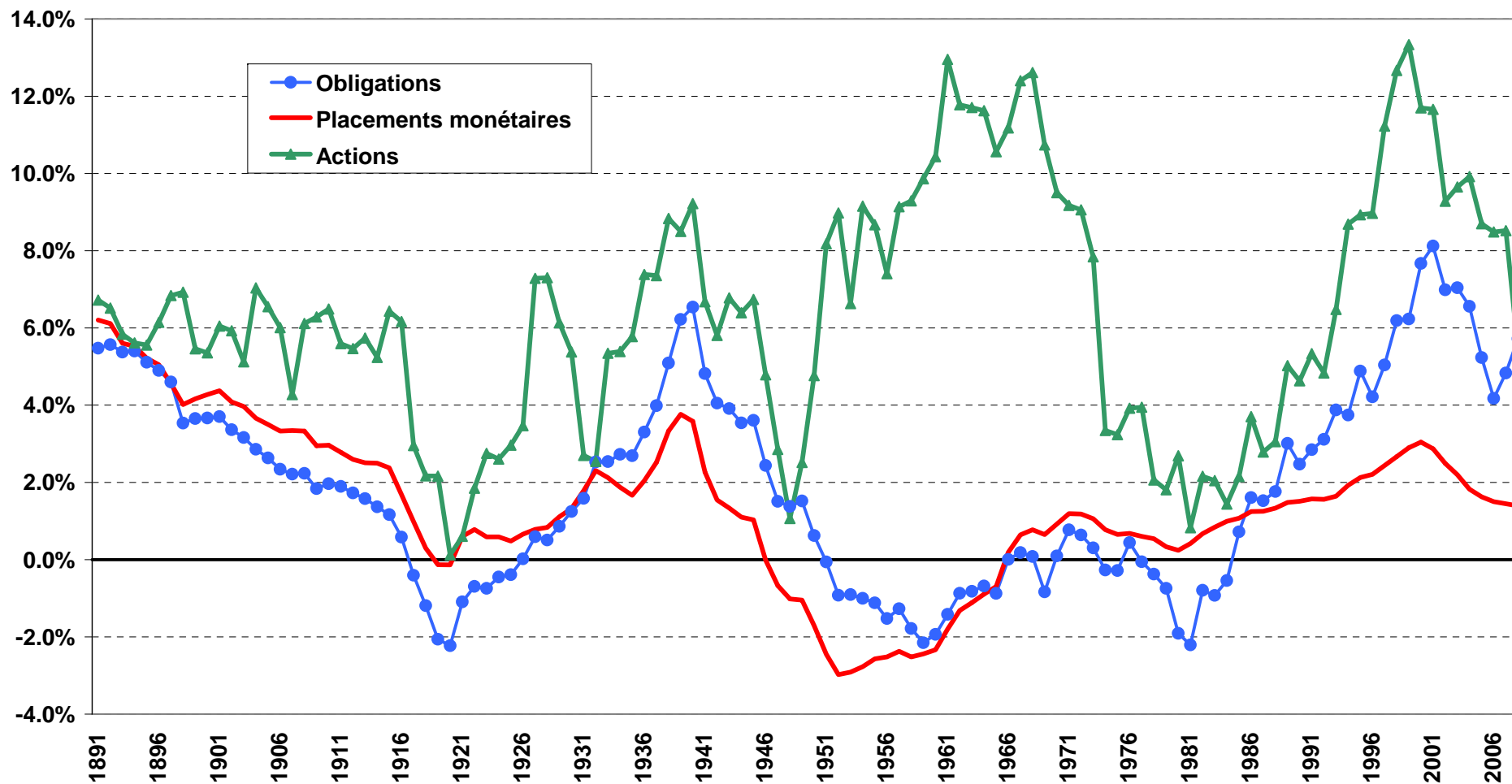
Les actions sont-elles le bon placement pour les investisseurs à long terme ?

Etats-Unis: rentabilités réelles annuelles moyennes fin 2008
selon l'année de départ du placement ("*buy and hold*")



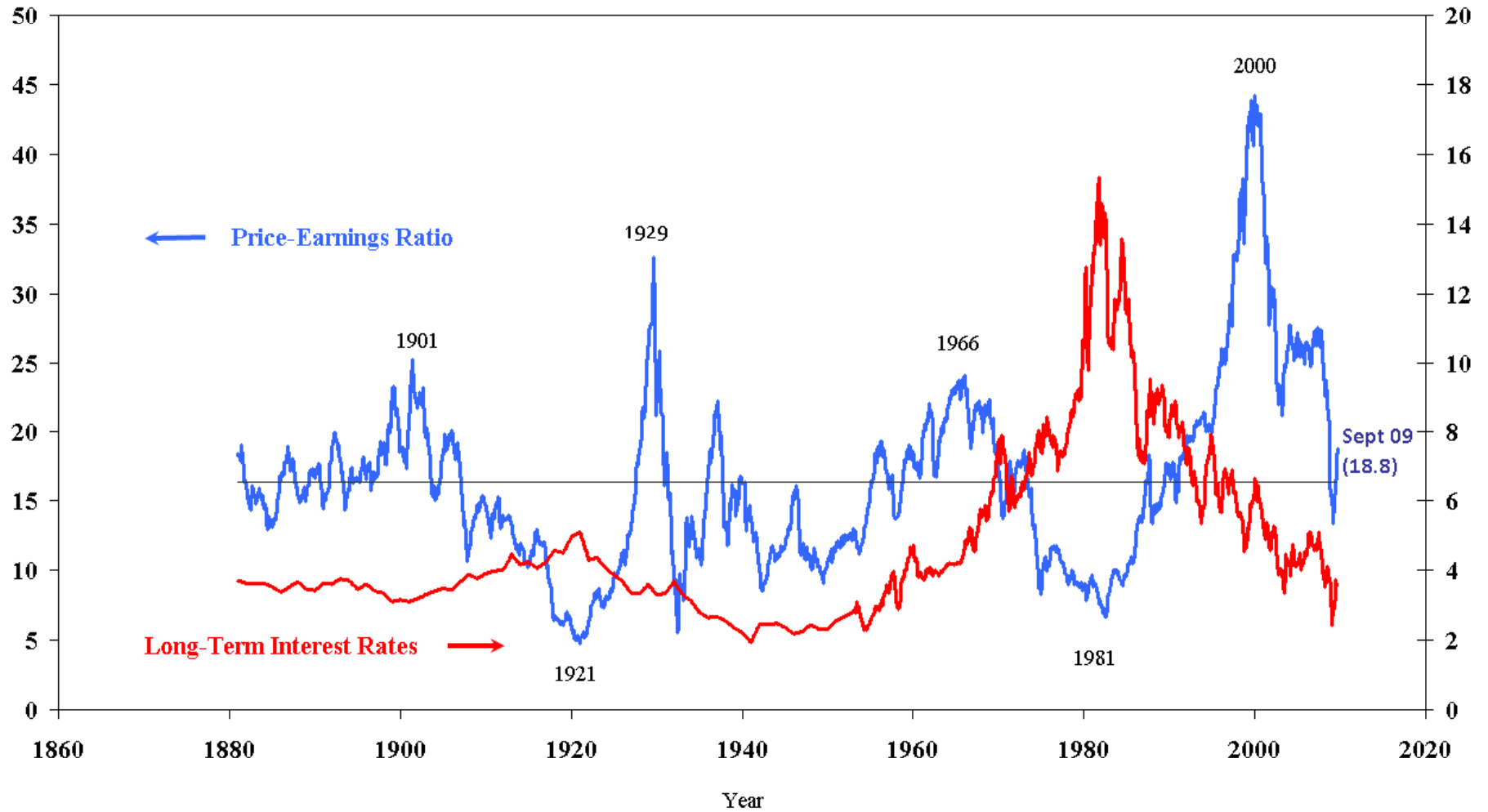
Ne pas sous-estimer le risque à long terme des placements obligataires

Etats-Unis : Taux de rendement réels annuels moyens sur 20 années glissantes

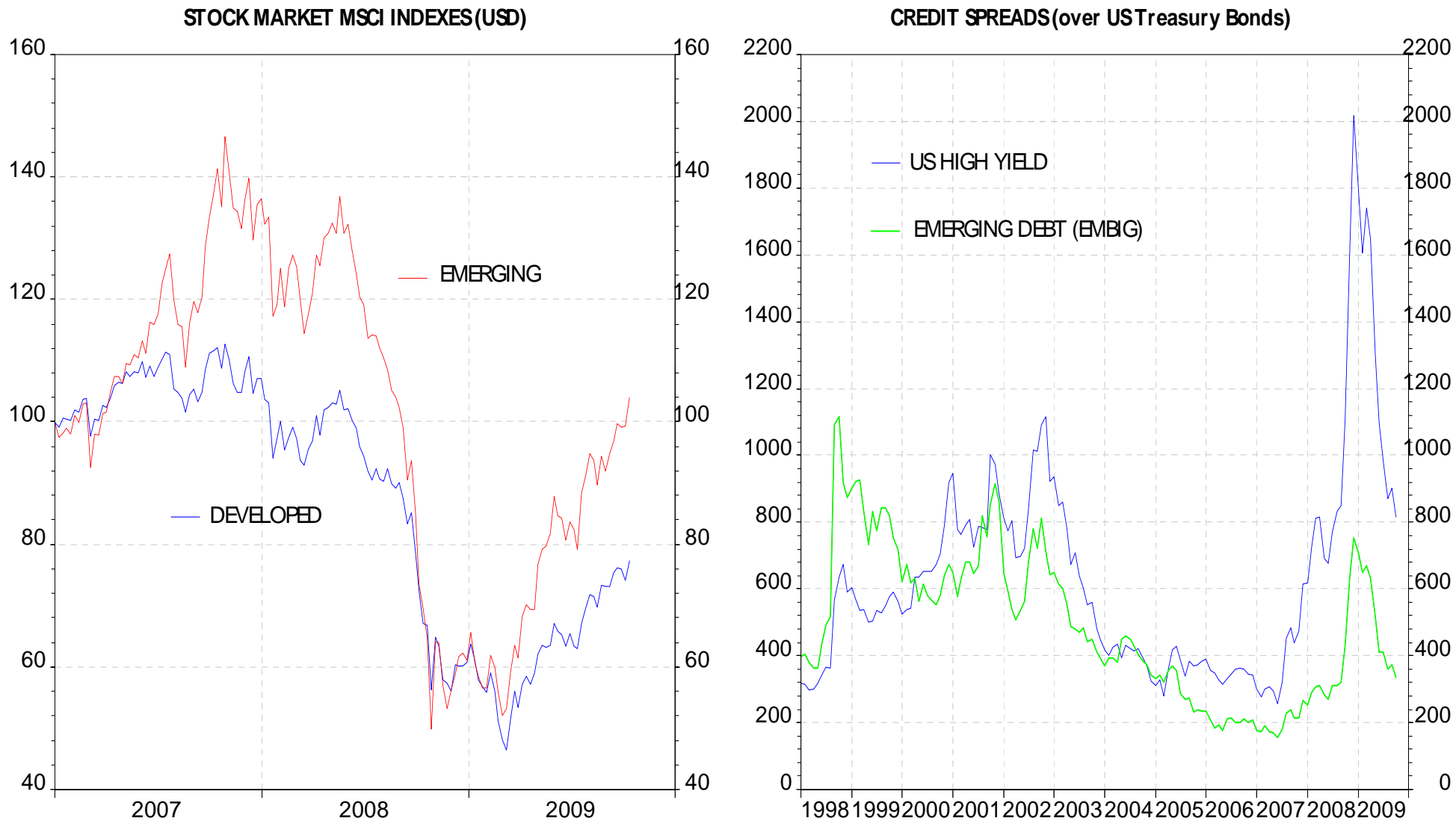


La valorisation des actions est revenue au voisinage sa moyenne de très long terme

US S&P Composite: adjusted P/E ratio (Shiller)

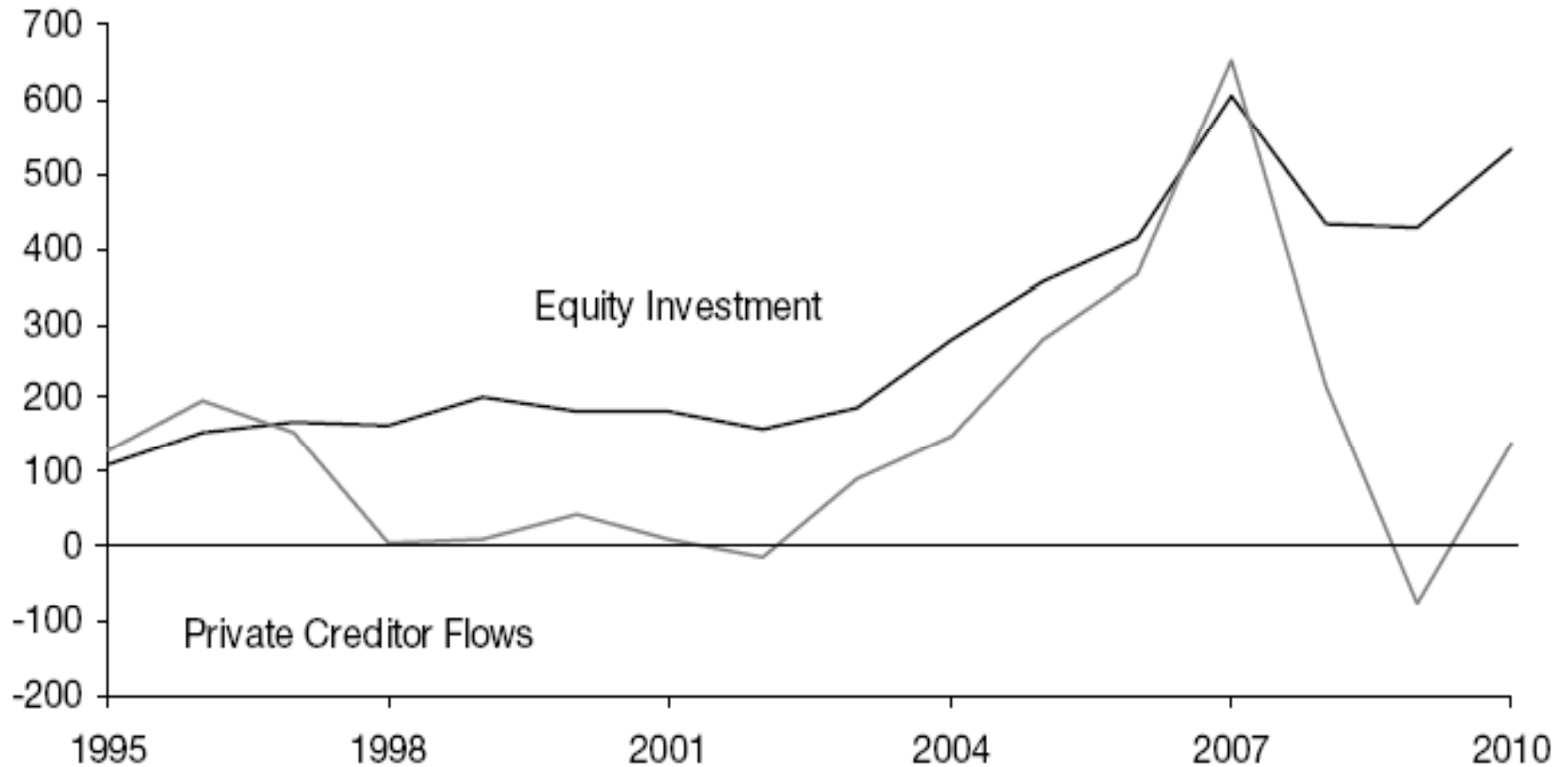


Marchés émergents: reconsidération de leur risque relatif



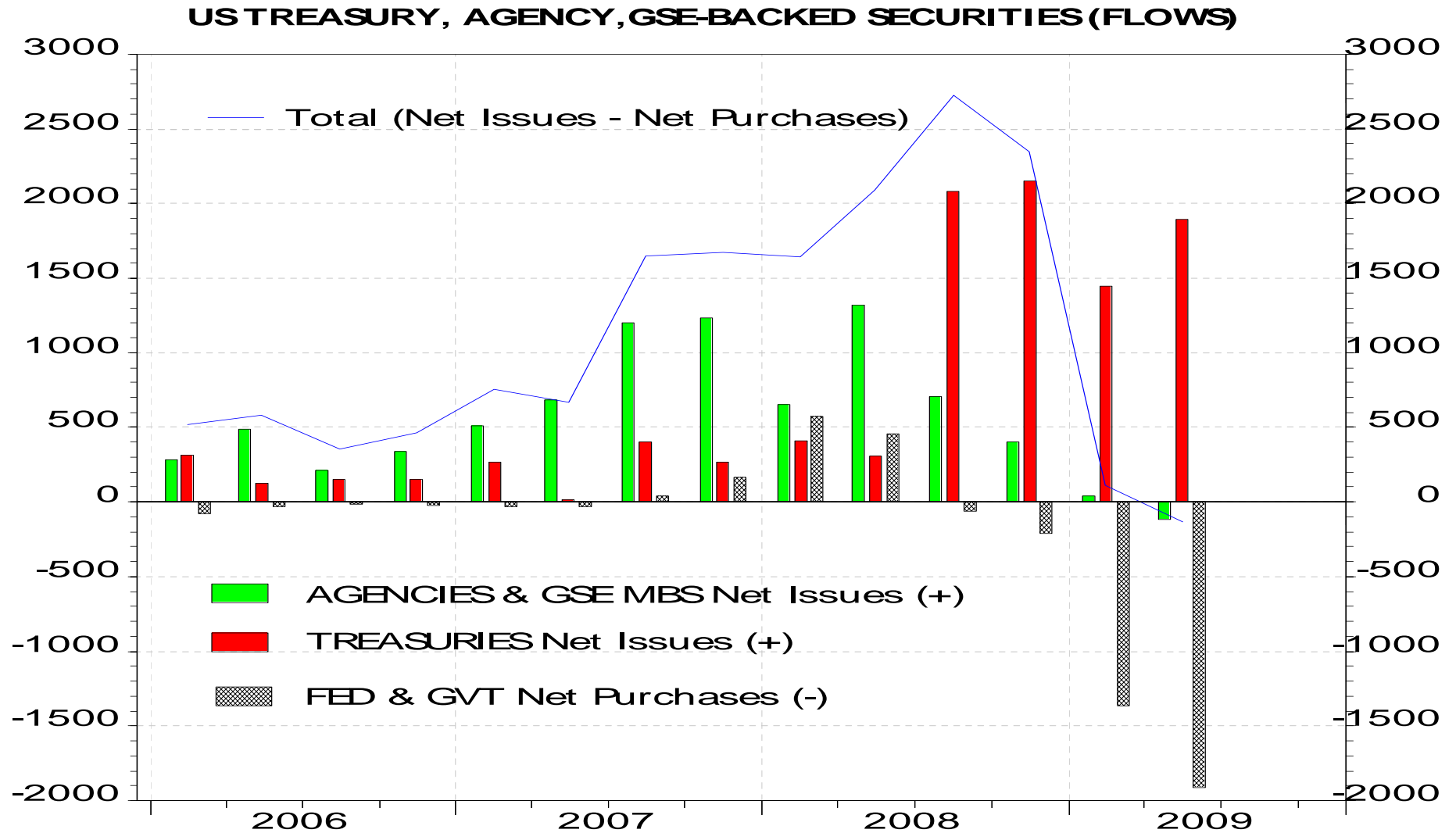
Marchés émergents: résilience des investissements en capital (IDE et actions), chute des prêts bancaires

Emerging Economies: Private Inflows, Net
\$ billion

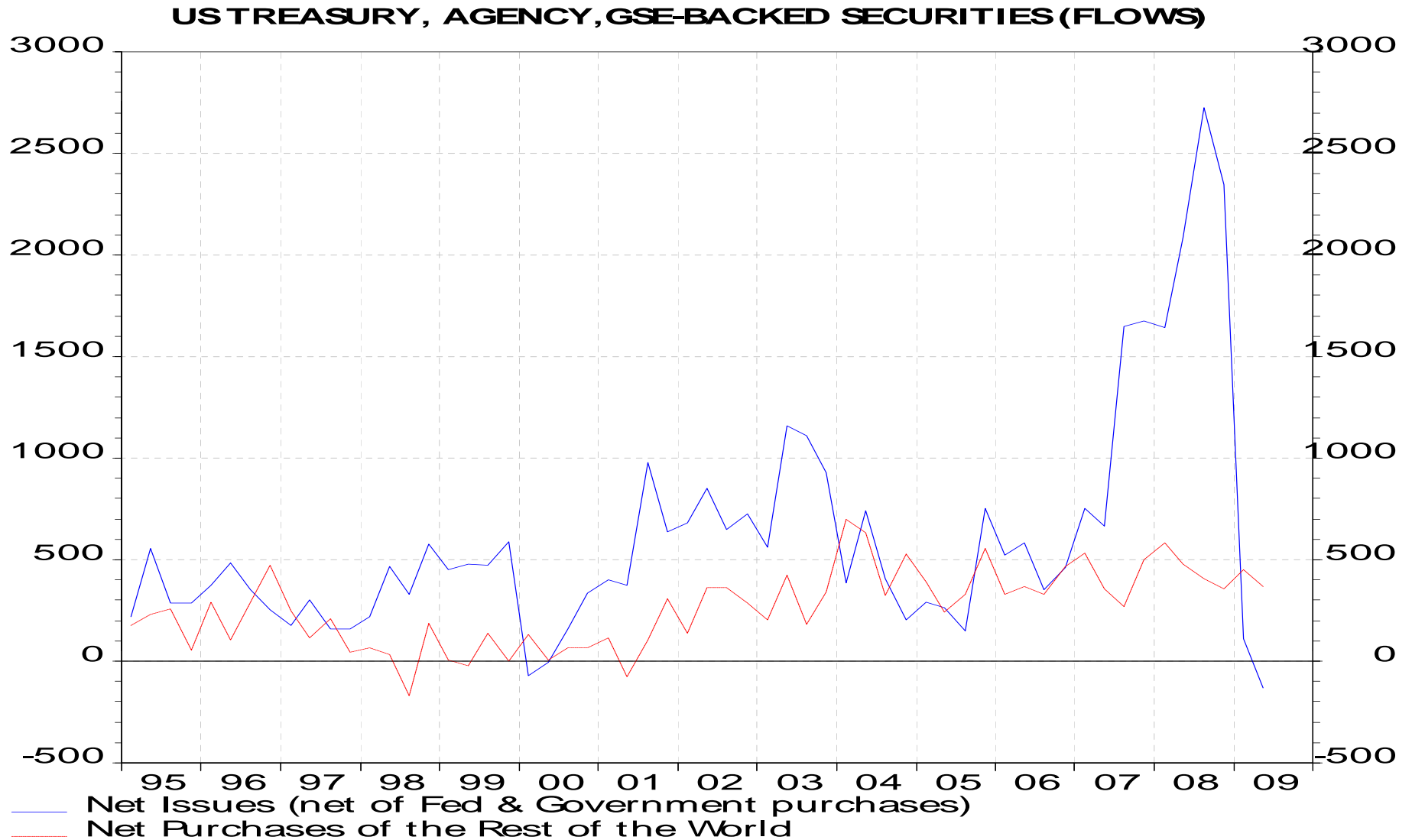


Source: Institute of International Finance

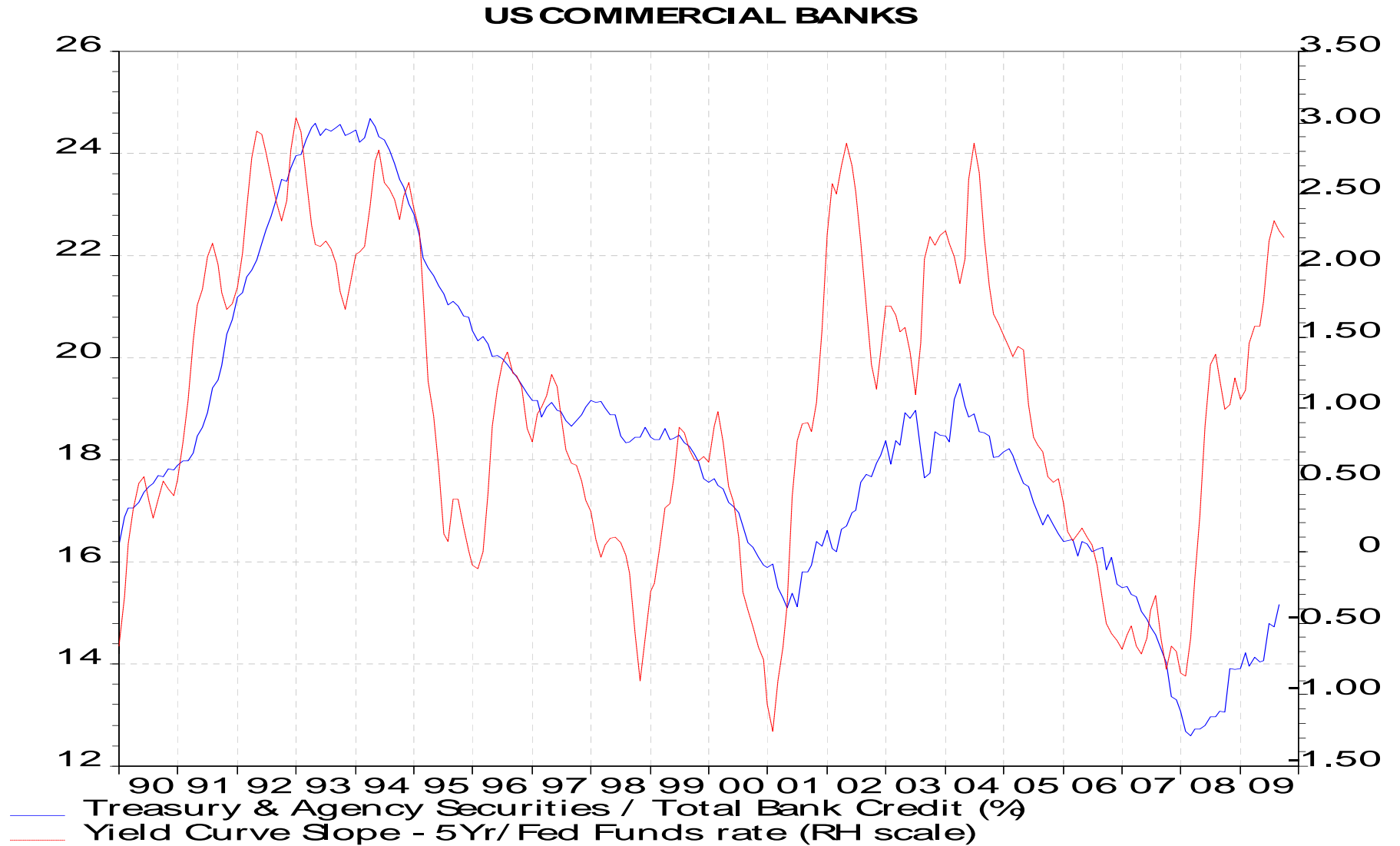
Obligations publiques: une offre nette restreinte par les politiques monétaires 'non conventionnelles'...



...et une demande soutenue par les banques centrales des économies émergentes...

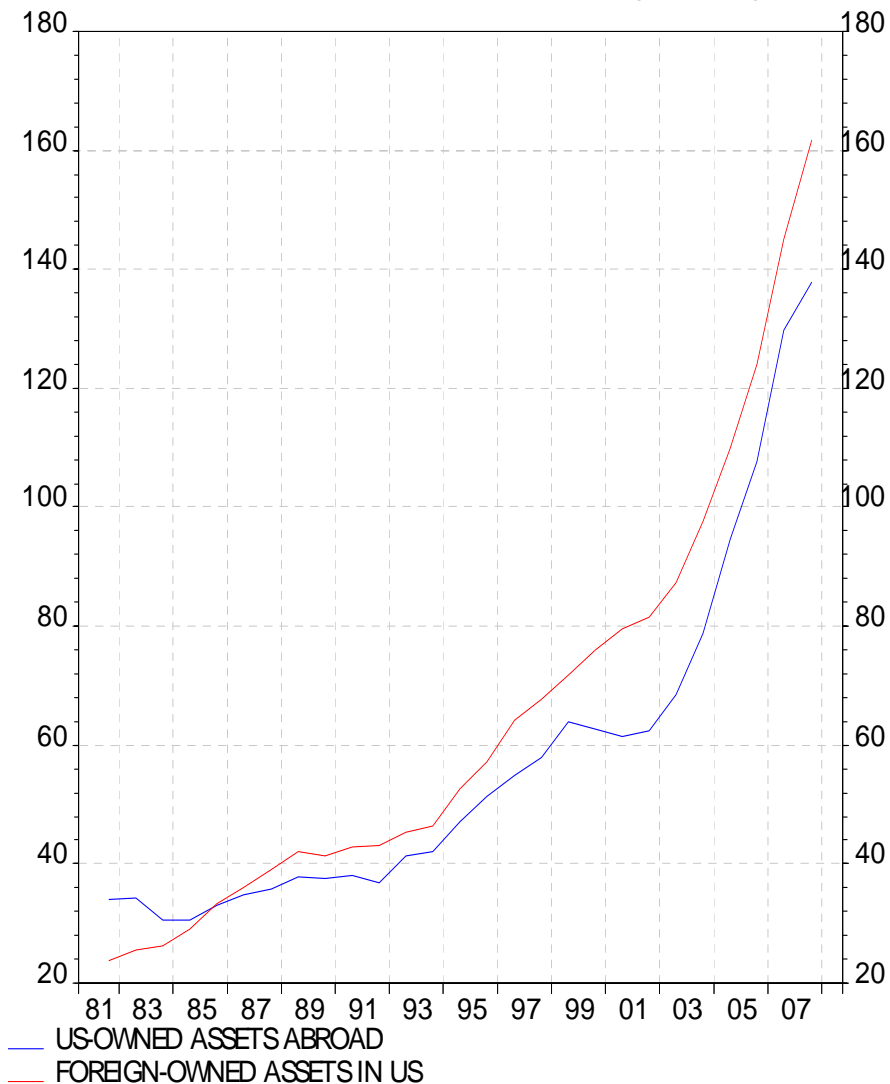


...et par les stratégies de 'carry' des institutions financières



Dollar : de l'importance des flux sortants (investissements et prêts américains à l'étranger)

US INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION (% OF GDP)



US INTERNATIONAL TRANSACTIONS

