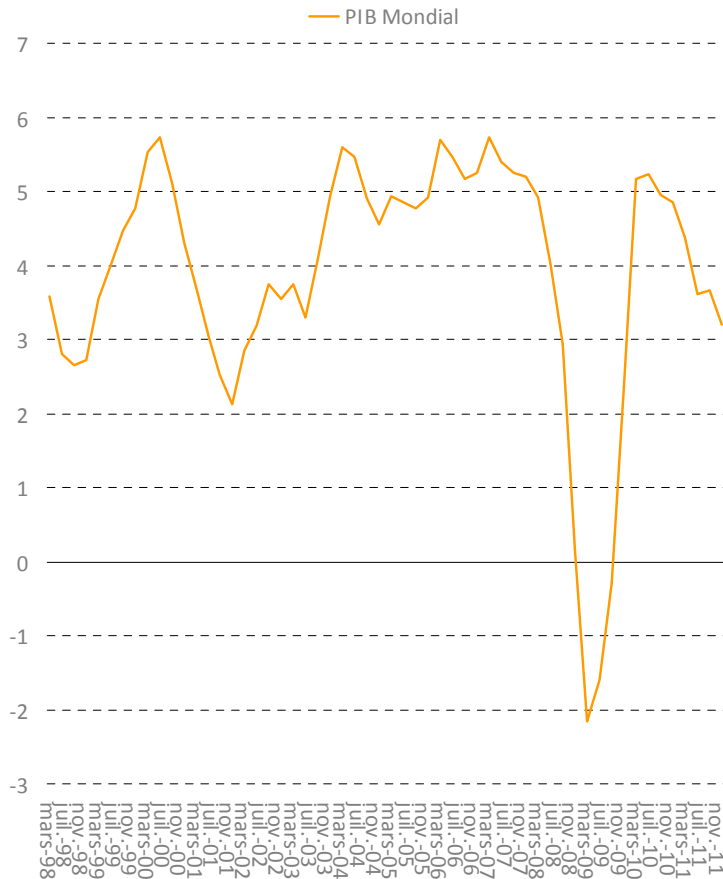


Présentation de

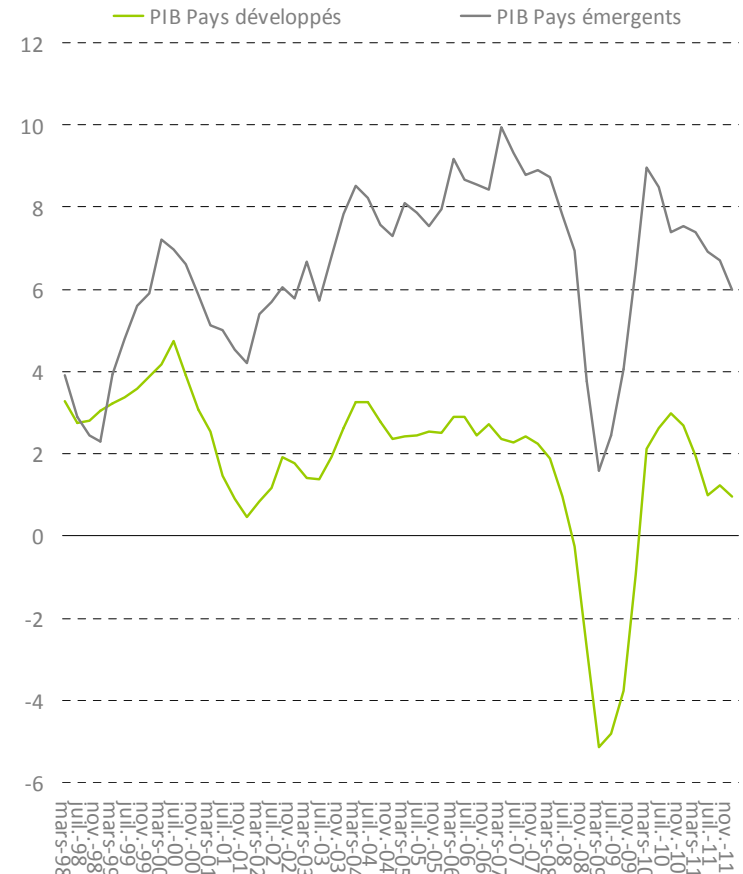
**Monsieur Olivier RAINGEARD DE LA BLETIERE**

Responsable Stratégie d'Investissement & Recherche  
chez Neuflyze OBC Investissements

## 1. Une économie mondiale qui a ralenti



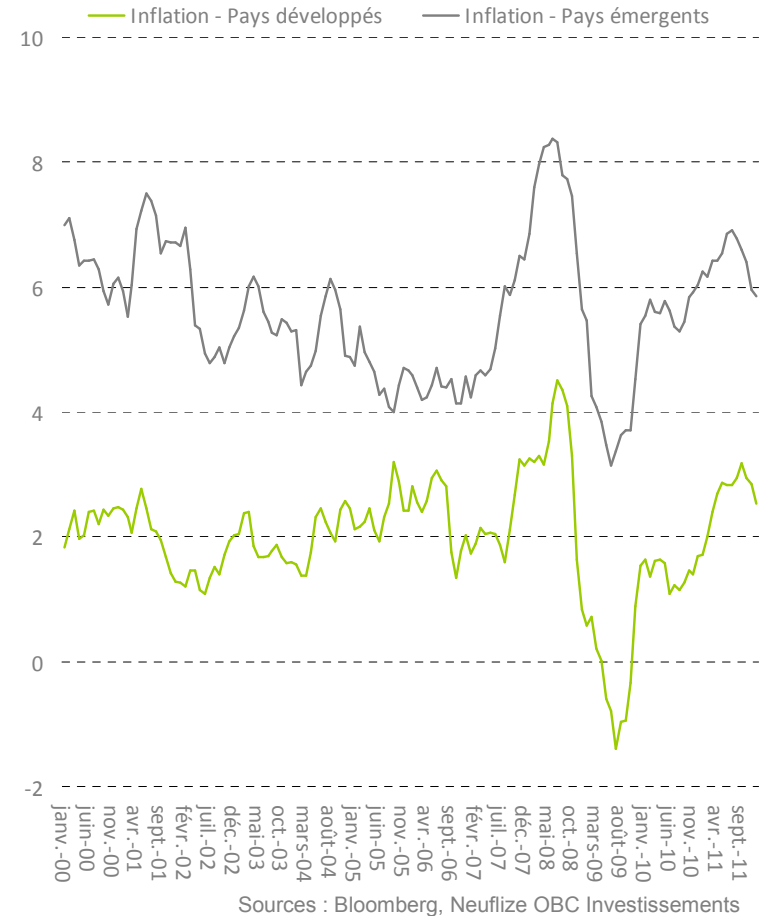
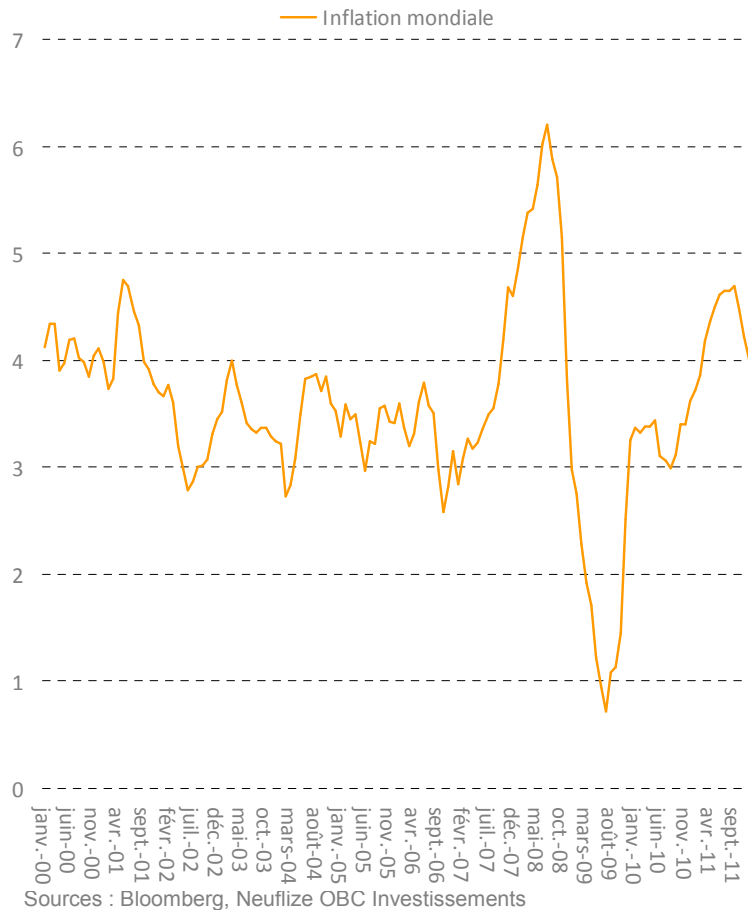
Sources : Bloomberg, Neufize OBC Investissements



Sources : Bloomberg, Neufize OBC Investissements

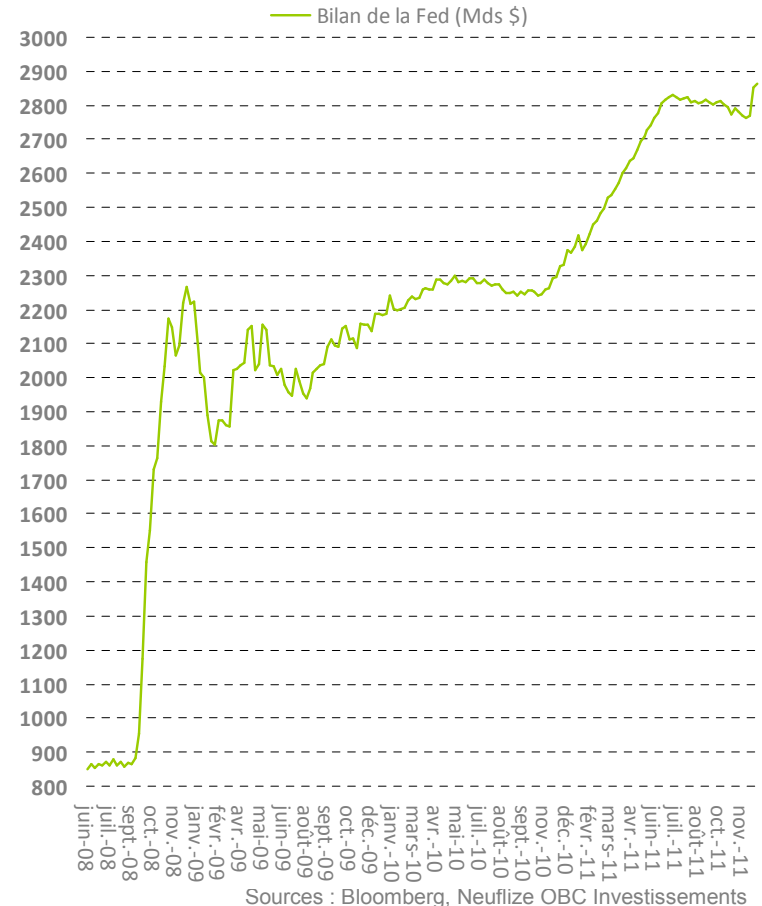
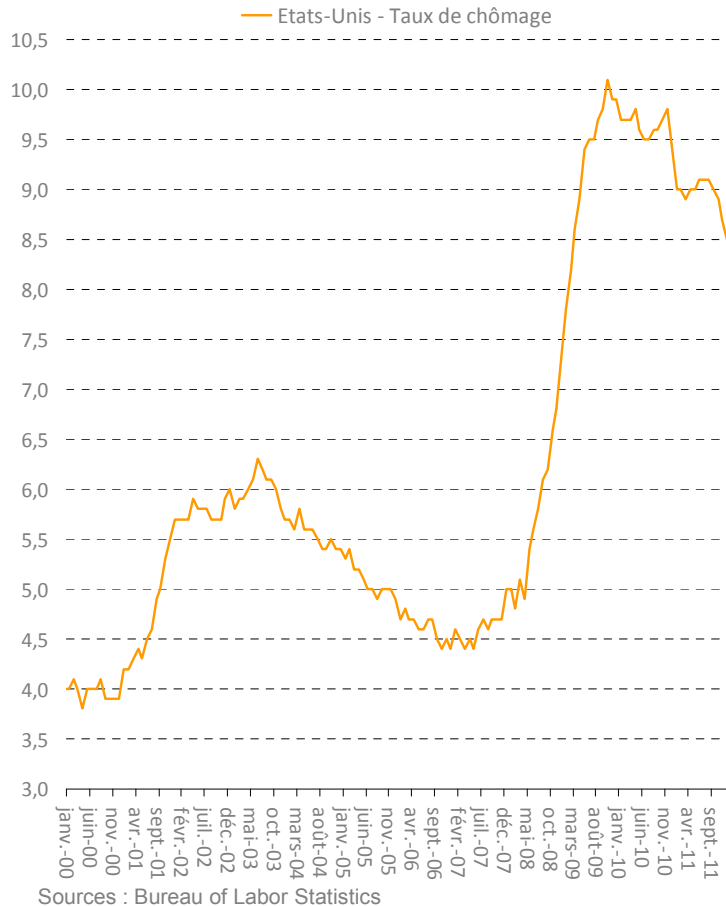
**La croissance s'est avérée plus faible qu'escompté en 2011, l'économie mondiale progressant de moins de 4%. Les disparités entre zones ont été considérables, l'Europe entrant en récession fin 2011.**

## 1. Les pressions inflationnistes ont diminué



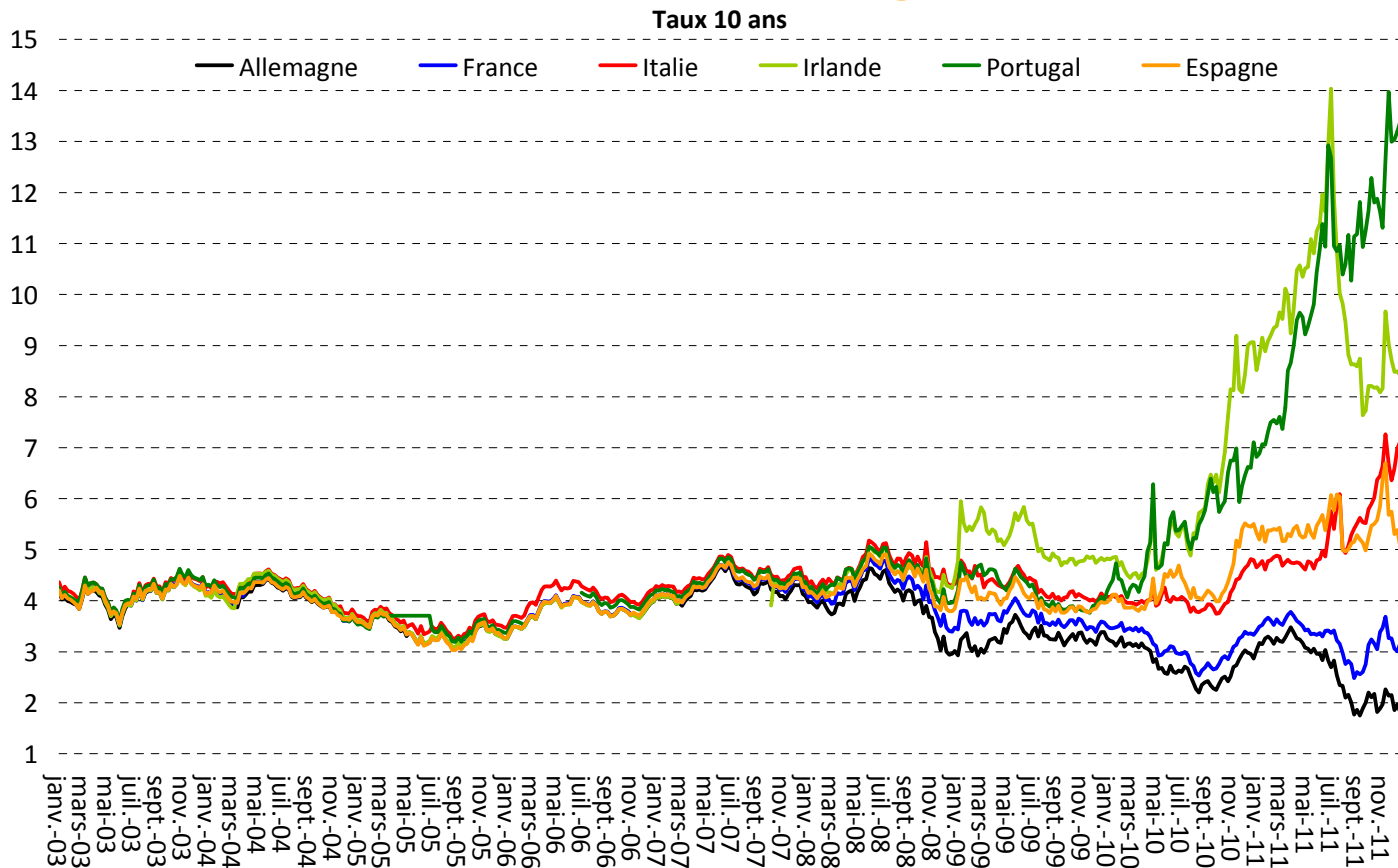
**Le ralentissement de la croissance mondiale s'est traduit par une diminution des pressions inflationnistes dans les différentes zones.**

## 2. Malgré des améliorations, des incertitudes demeurent aux Etats-Unis



**La reprise américaine est moins forte que lors des cycles précédents. Cette situation se traduit par un redressement du marché du travail plus lent, qui a poussé la Banque centrale américaine à prendre d'autres mesures non conventionnelles.**

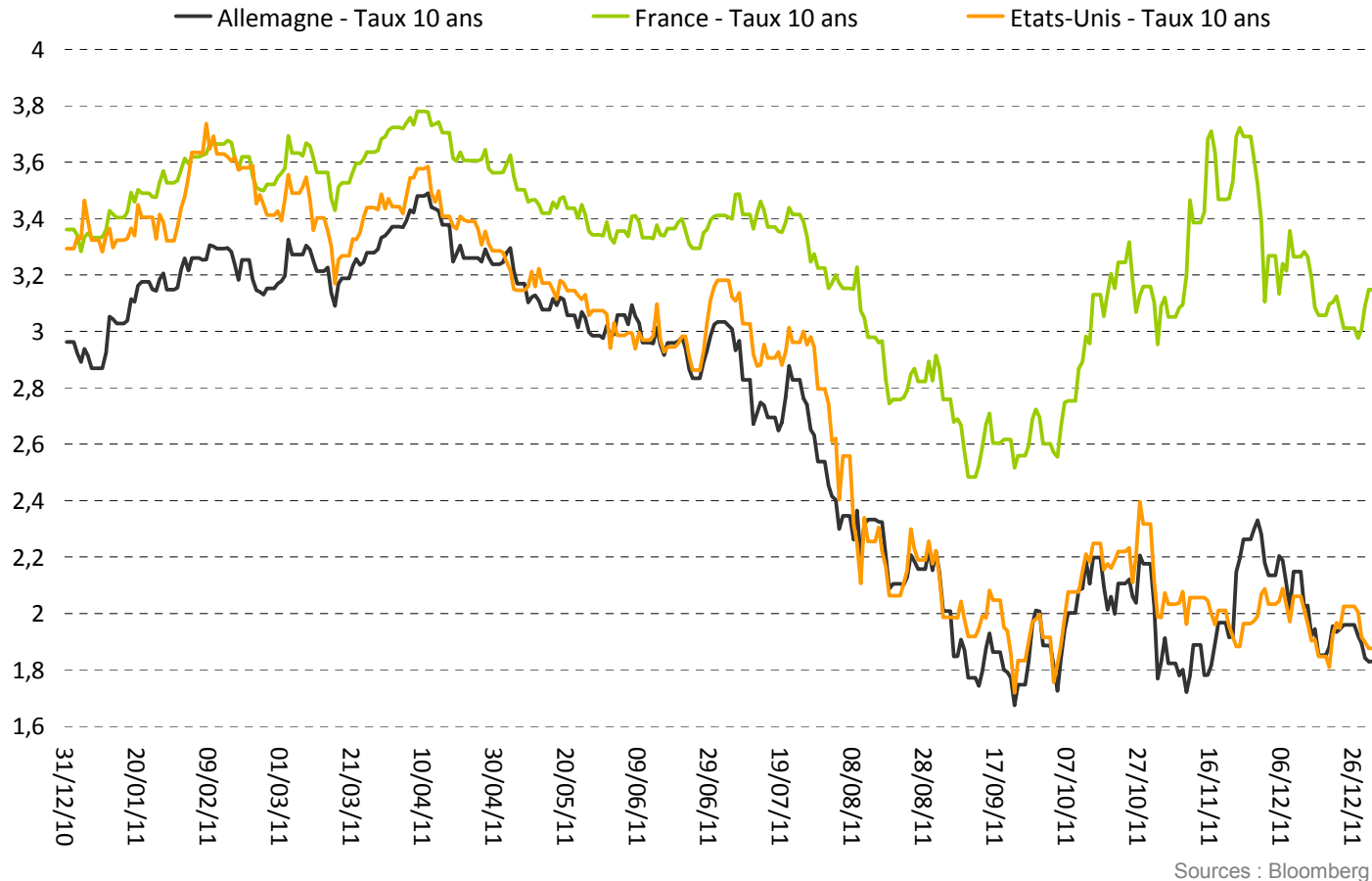
## 2. Les incertitudes économiques demeurent également en Europe



Sources : Bloomberg, Neufize OBC Investissements

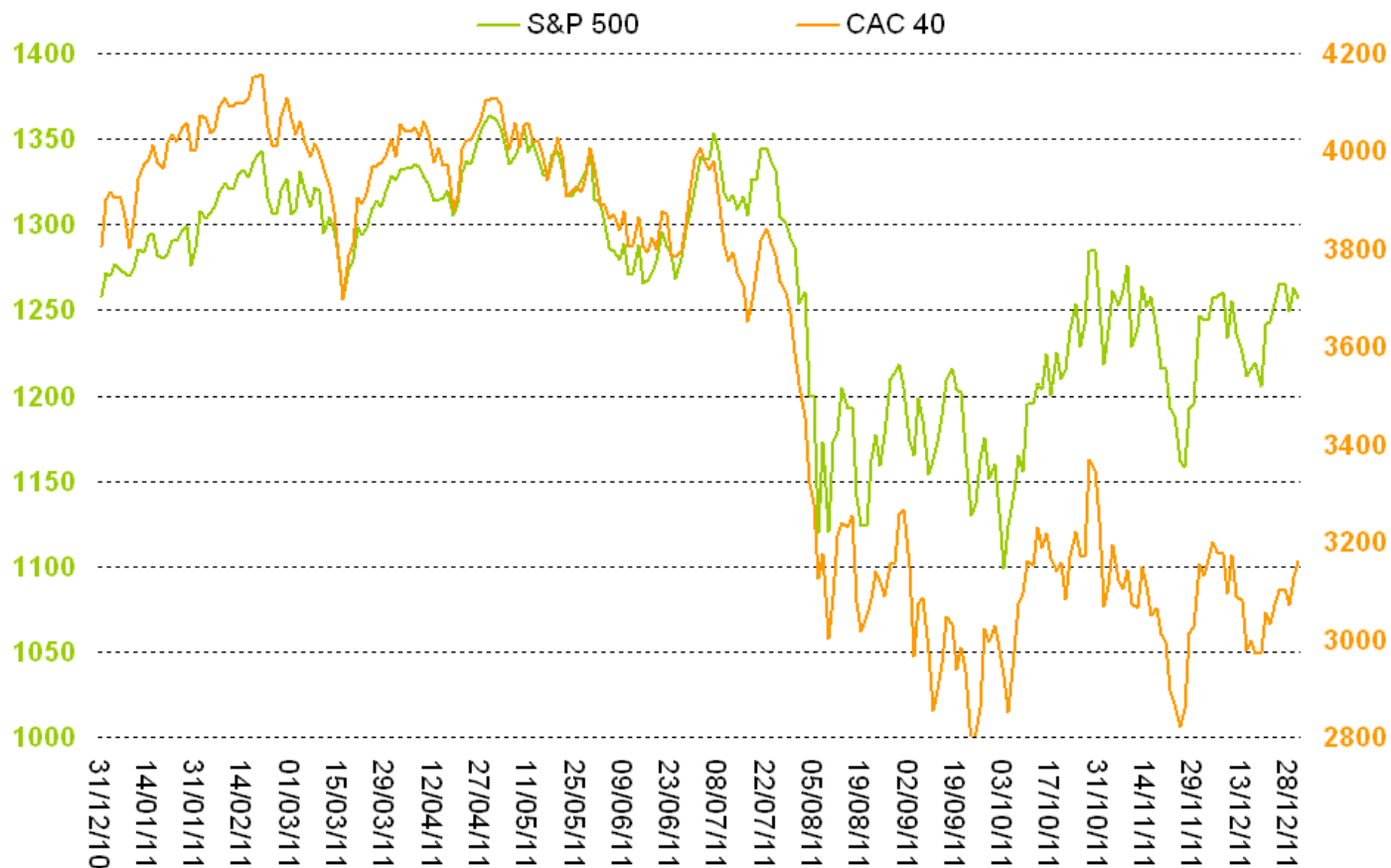
La crise de la dette des pays périphériques, qui a éclaté en 2010, s'est aggravée au cours de l'été 2011 lorsque les autorités politiques ont décidé d'appliquer une décote sur la dette grecque.

## 3. Marchés : une décorrélation de plus en plus importante



**L'aggravation de la crise de la dette souveraine s'est traduite pour une différenciation plus marquée entre les différents Etats.**

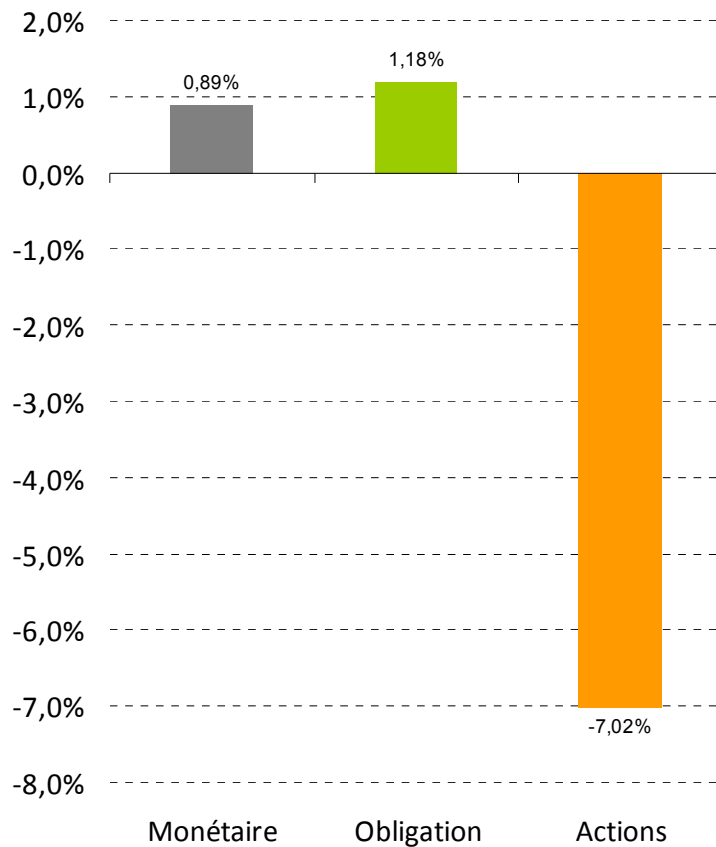
## 3. Marchés : disparités et volatilité sur les marchés actions



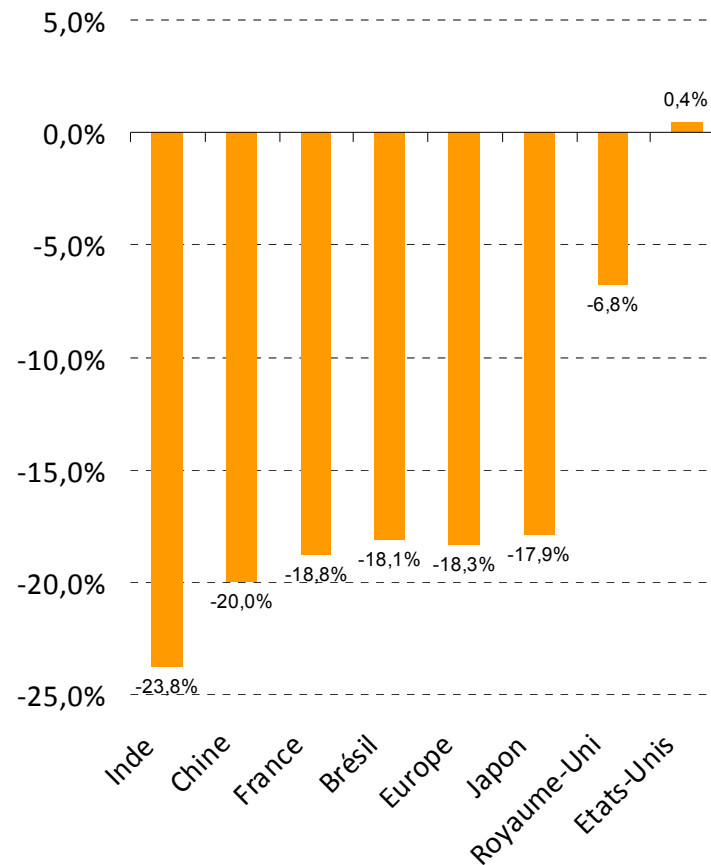
Sources : Bloomberg

**La volatilité a été très forte sur les marchés actions. L'année s'est achevée avec des disparités de performances élevées.**

## 3. Marchés : performances 2011



Actions : indices MSCI et indices locaux; Obligations: EuroMTS;  
 Monétaire : Eonia Capitalisé, Sources : Bloomberg





## 4. Perspectives 2012

**La croissance mondiale devrait être modérée (de l'ordre de 3 à 3,5%) et les disparités de rythmes de croissance persister**

- Les Etats-Unis devraient enregistrer une croissance de l'ordre de 2 à 2,5%
- L'Europe devrait sortir de récession au cours du second semestre mais le redressement sera chaotique
- Les pays émergents devraient ralentir jusqu'à la fin du premier semestre avant de se stabiliser

**Des risques demeurent, liés à la situation européenne (problématique de l'endettement, recherche de la croissance) et à la consolidation future des finances américaines**