

The logo for Union Bancaire Privée (UBP), consisting of the letters 'UBP' in white on a dark green square background.

UNION BANCAIRE PRIVÉE



COMMITTED TO YOU

Coninco Master Class - Vevey

8 & 9 novembre 2010

Nouveaux pays développés (BRIC)

Jean-Pierre Buchs

Olivier Dumuid

Sommaire

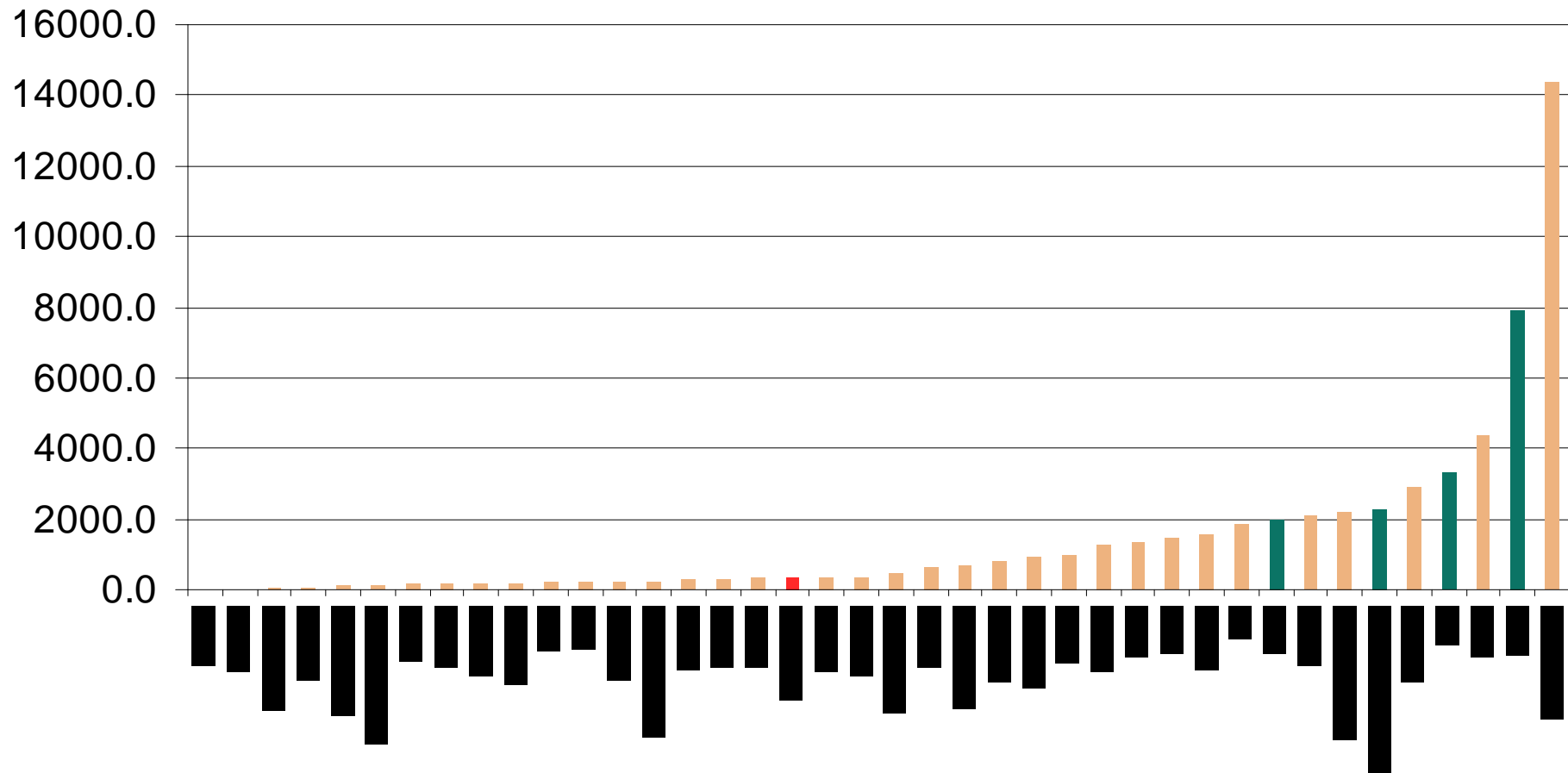
	Page
■ Introduction	3
■ Population	7
■ Consommation	10
■ Infrastructures et matières premières	16
■ Remarquables assises financières	20
■ BRIC dans le monde, un acronyme	23
■ Commerce extérieur des BRIC	29
■ Les BRIC et la Suisse	34
■ Investir dans les pays BRIC	37
■ Annexes	45



Introduction

PIB 2008

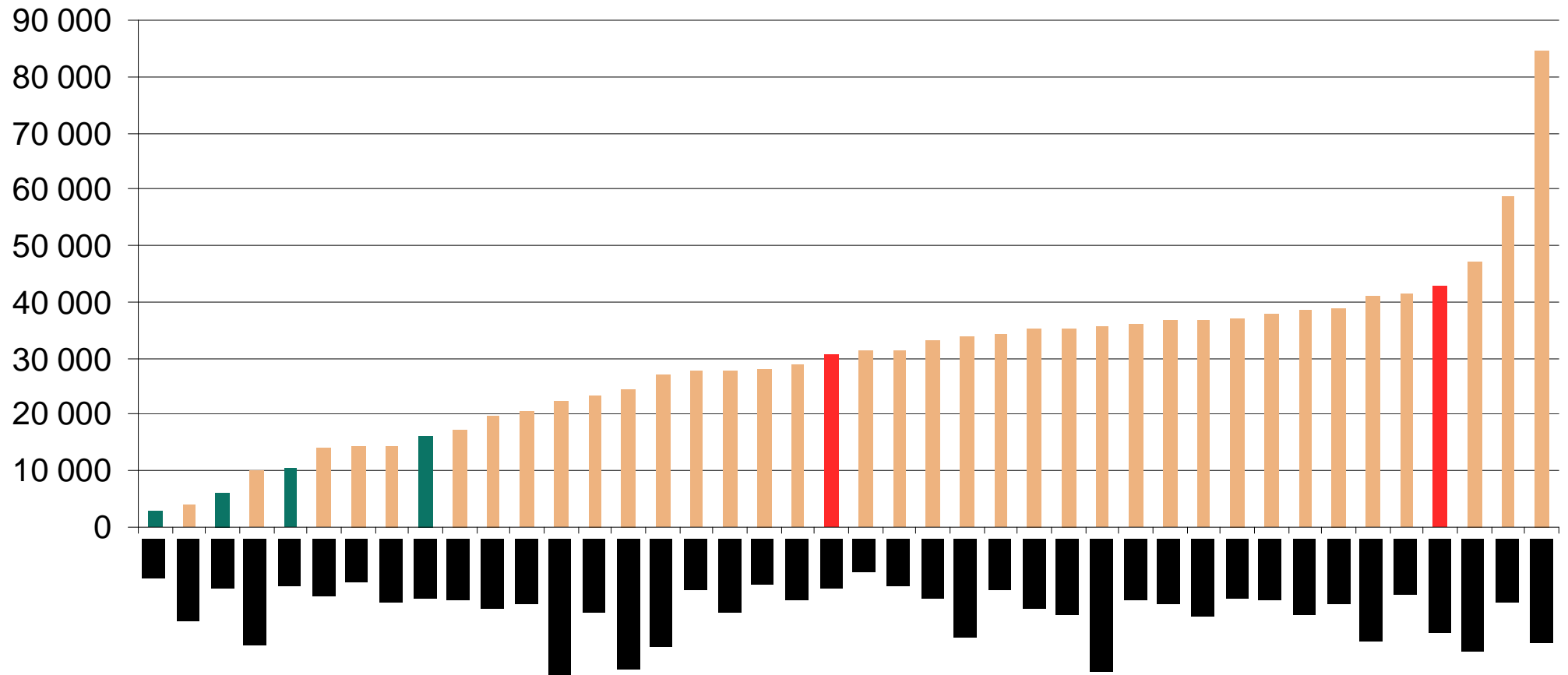
En mia USD (PPP)



Source OCDE

PIB par habitant

USD en PPP (2008)

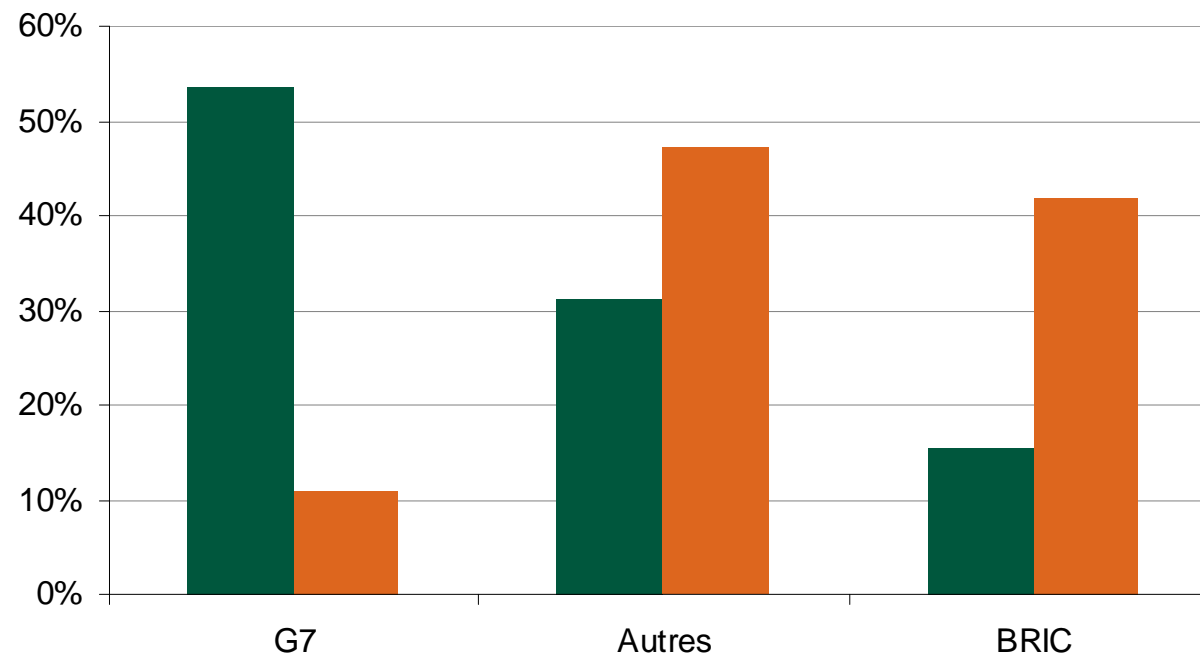


Source OCDE

Population et PIB, contraste saisissant

Répartition du PIB et de la population

■ % PIB ■ % Population



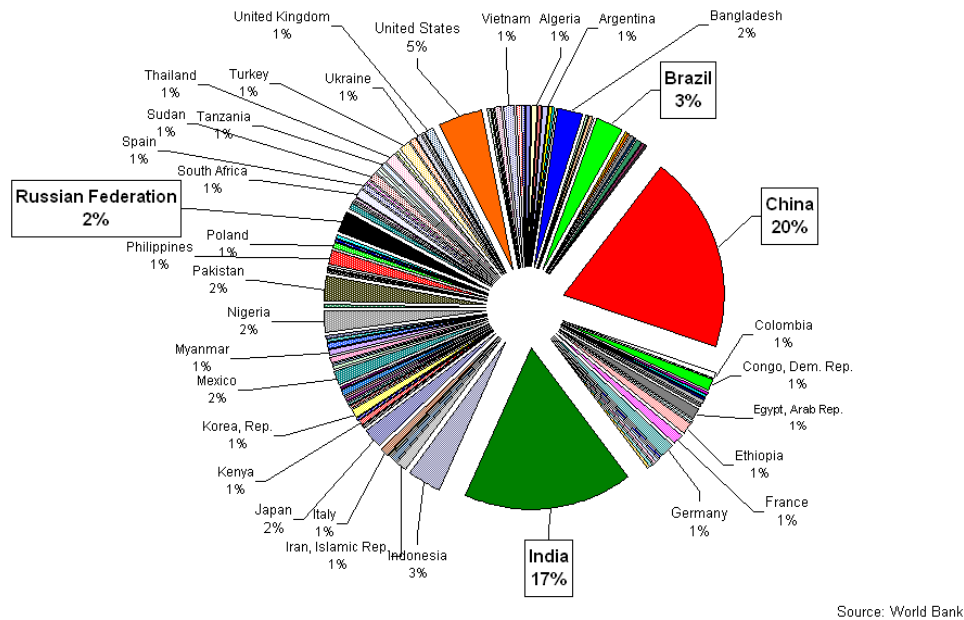
Source: FMI, Fonds Monétaire International



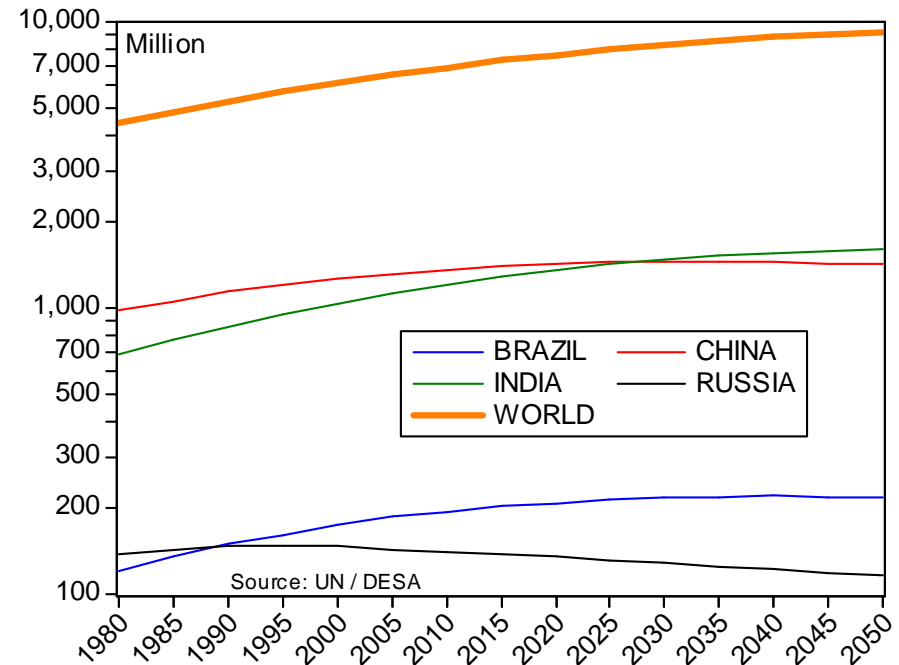
Population

BRIC: une population qui surpasse celle des autres pays

World population in 2008

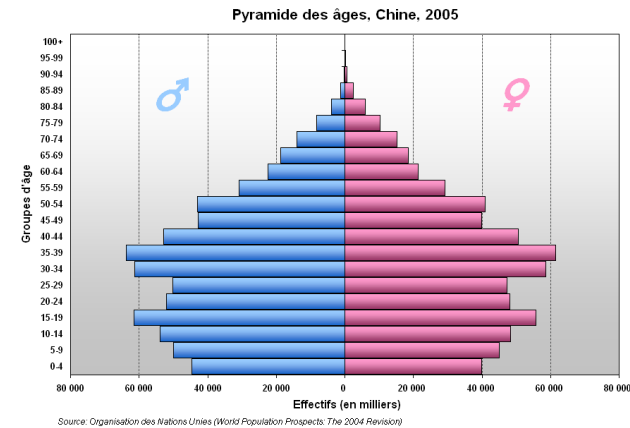
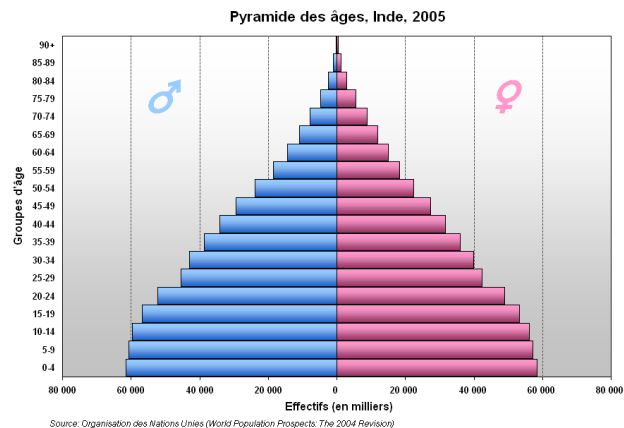
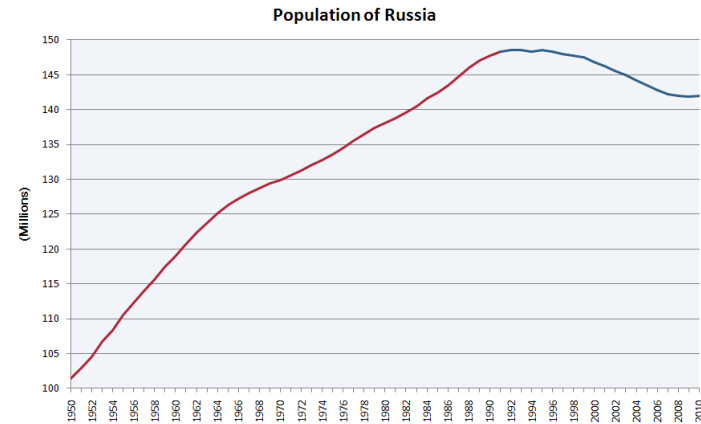
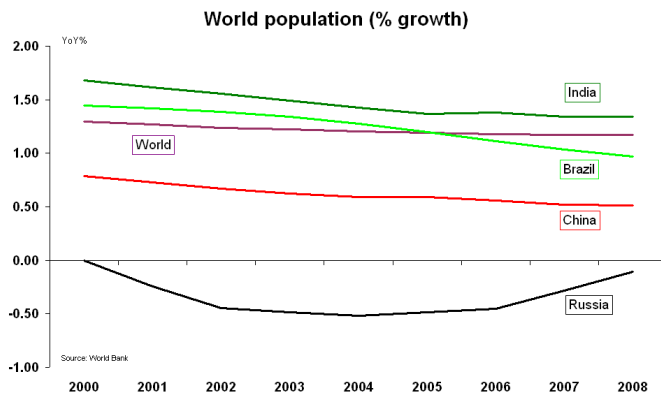


World population (1980 - 2050)



- Le BRIC représentait 42% de la population mondiale en 2008, soit 2.8 milliards d'habitants.
- La population mondiale devrait dépasser 9 milliards en 2050 et le BRIC représenterait encore 37% malgré la forte montée attendue du continent africain.
- En 2050, la population indienne dépasserait 1.6 milliard, et sera plus nombreuse que la population chinoise à partir de 2030. La population russe est en déclin depuis 1995.

Evolution de la population

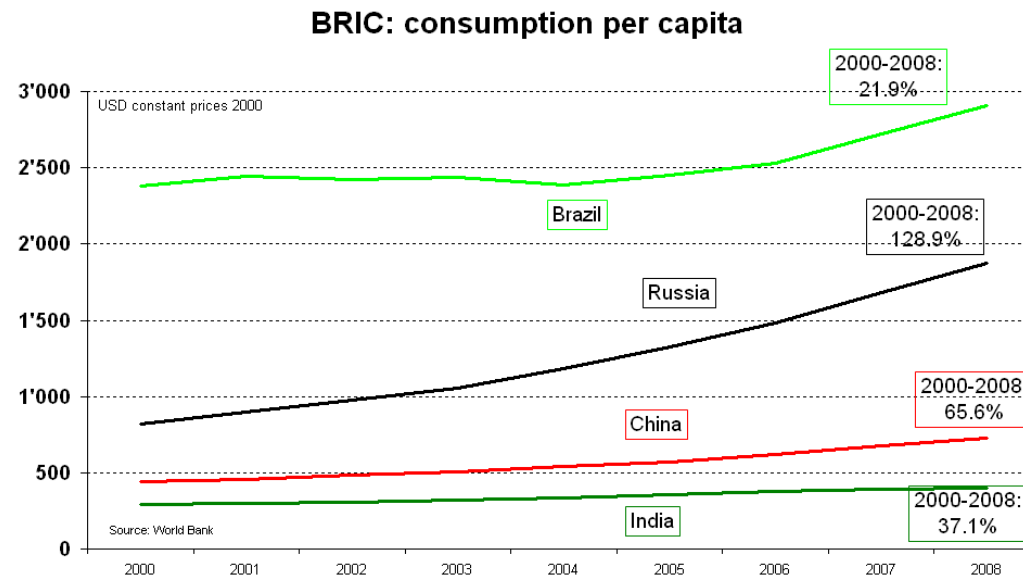


- Le taux de croissance de la population de ces pays se modère avec leur développement.
- La Chine a un taux de croissance qui est plus faible que le taux de progression de la population mondiale.
- Les taux de croissance de moins de 1% se rapprochent de ceux des pays développés.
- En 2008, une baisse de la population a été observée en Russie, Allemagne, Japon et dans les anciens pays de l'Est et la communauté des Etats indépendants (CIS).



Consommation

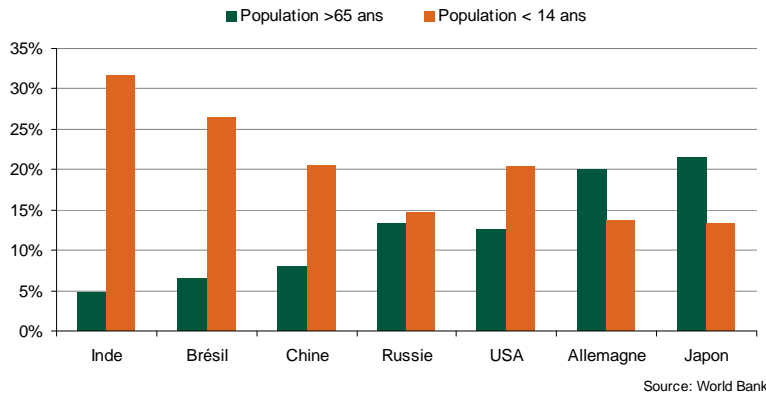
La croissance de la population sous-tend la consommation



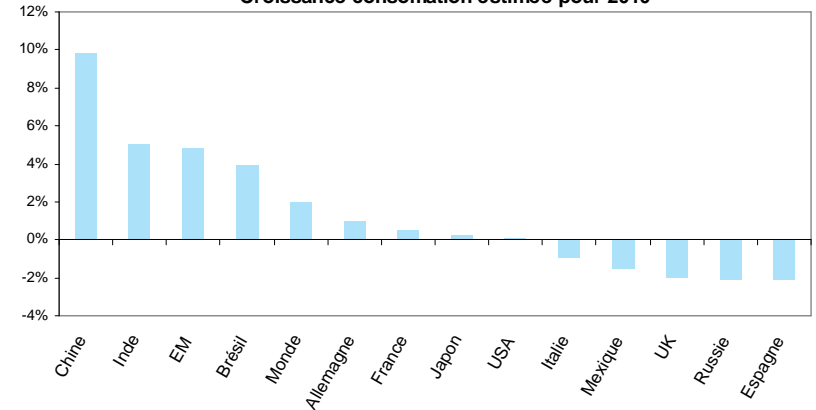
- Tous les facteurs militent pour une consommation plus soutenue ces prochaines années et une montée structurelle de la part de la consommation dans le PIB.
- Une population importante, une baisse de la mortalité, une montée de l'espérance de vie et la progression des revenus.
- La constitution d'une classe moyenne importante dans ces pays est en cours.
- Des changements dans la structure de la consommation du BRIC découle de la hausse des revenus.

Population jeune et classe moyenne en pleine expansion

Population par classe d'âge en 2008

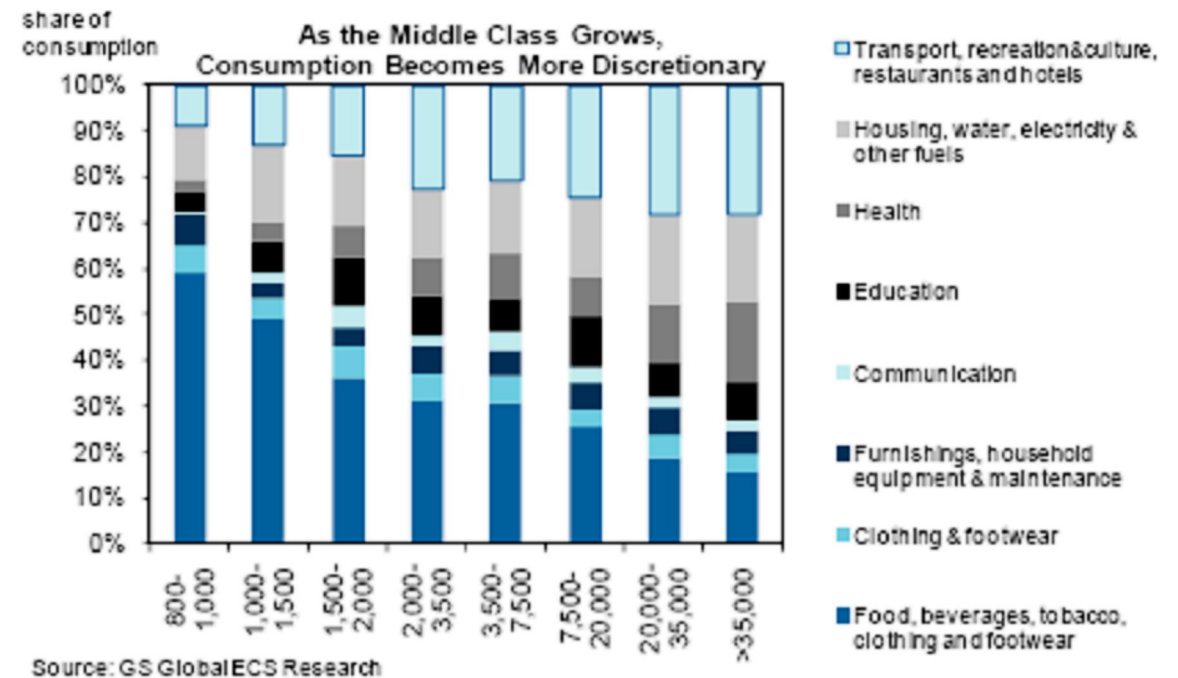
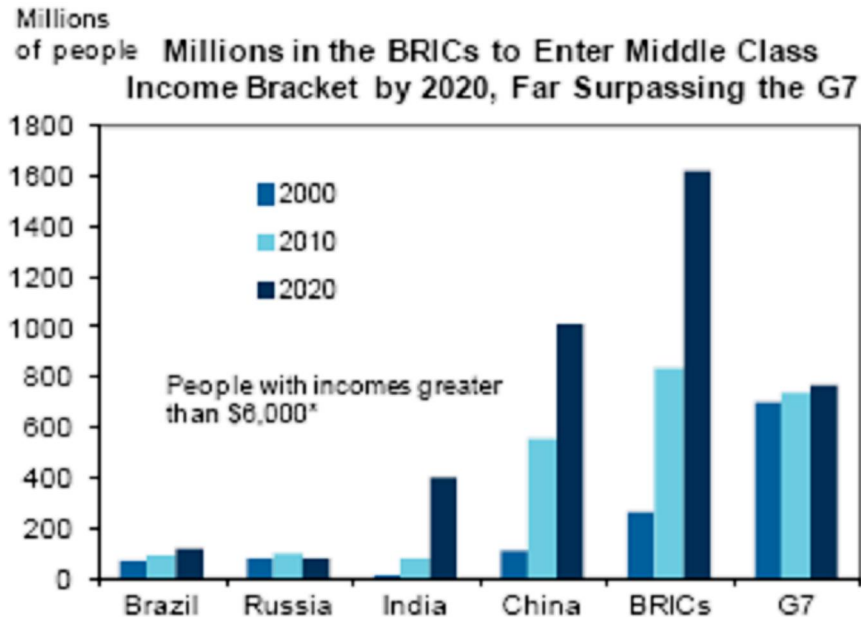


Croissance consommation estimée pour 2010



- A l'exception de la Russie, les pays du BRIC dispose d'une population extrêmement jeune offrant un formidable potentiel de consommation future.
- Plus de 30% de la population indienne avait moins de 14 ans en 2008, alors que seulement 5% avait plus de 65 ans
- Les pays émergents seront les moteurs de la consommation pour 2010,

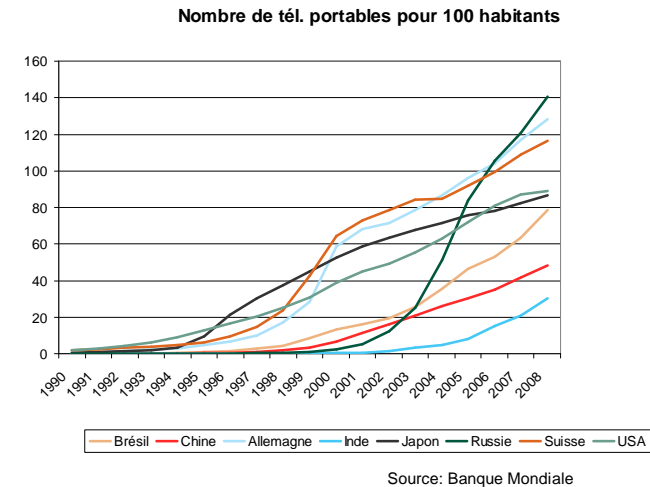
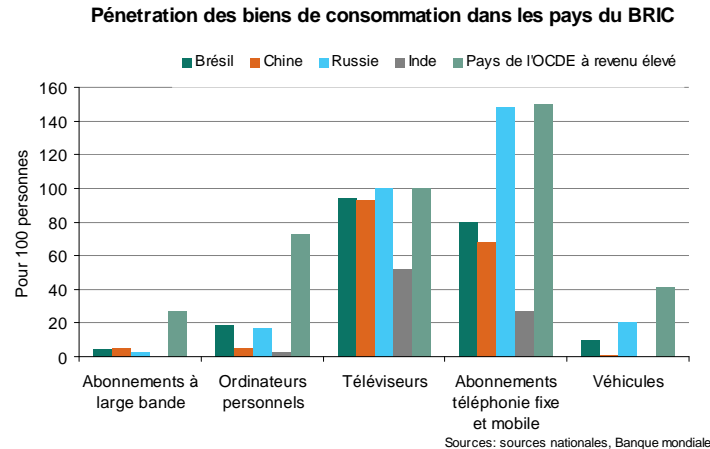
Classe moyenne en pleine expansion



- La classe moyenne (revenus supérieurs à USD 6000.-) verra sa taille exploser. Selon les analystes de GS, cette classe doublera entre 2010 et 2020
- Des produits inaccessibles à la population jusqu'ici verront une forte progression de leur demande
- En 2030, la classe moyenne pourrait représenter 30% de la population

Source: Goldman Sachs

Faible taux de pénétration pour de nombreux produits



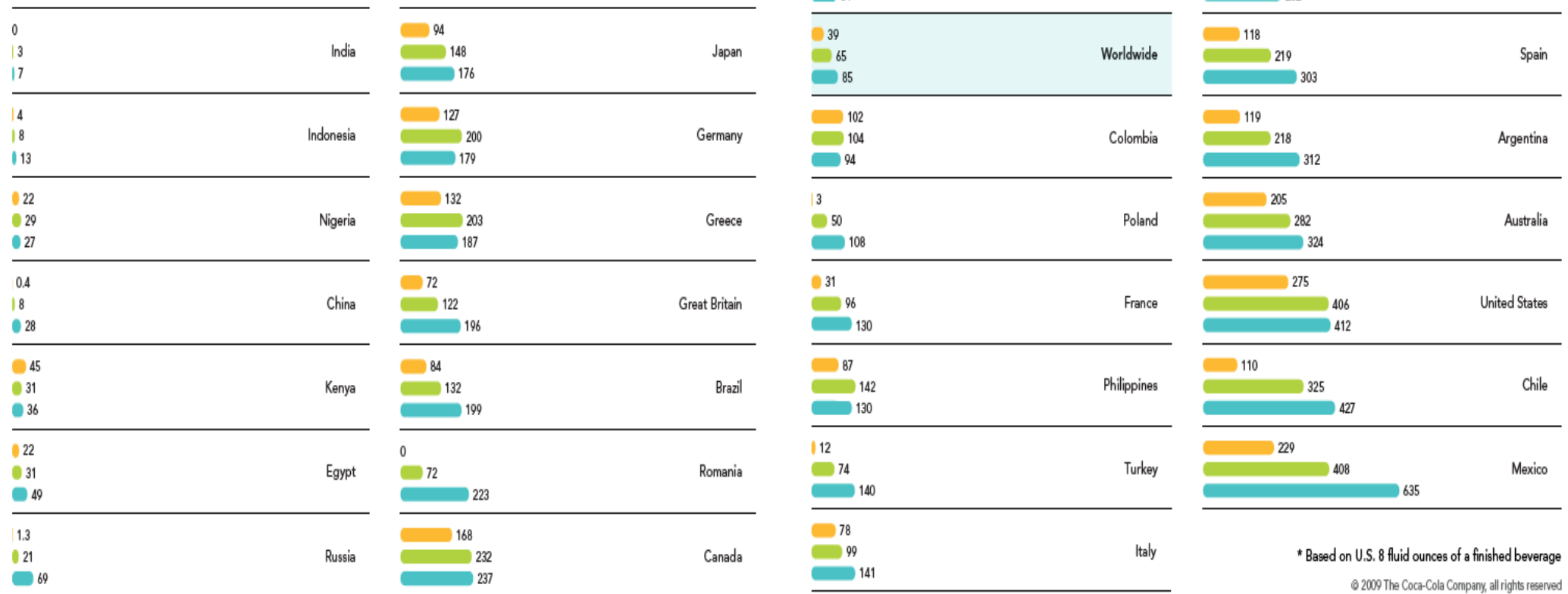
- La consommation restera soutenue, dopée par la création d'une classe moyenne massive
- Les habitudes de consommation devraient être modifiées:
 - moins de produits importés à faible valeur ajoutée
 - plus de produits haut de gamme (voitures, équipements télécommunications, etc.)
- Les taux de pénétrations de ces biens sont encore bas, à l'exception de la Russie

Consommation de Coca Cola par habitant

Per Capita Consumption
of Company Beverage Products*

● 1988
● 1998
● 2008

The Coca-Cola Company



* Based on U.S. 8 fluid ounces of a finished beverage

© 2009 The Coca-Cola Company, all rights reserved



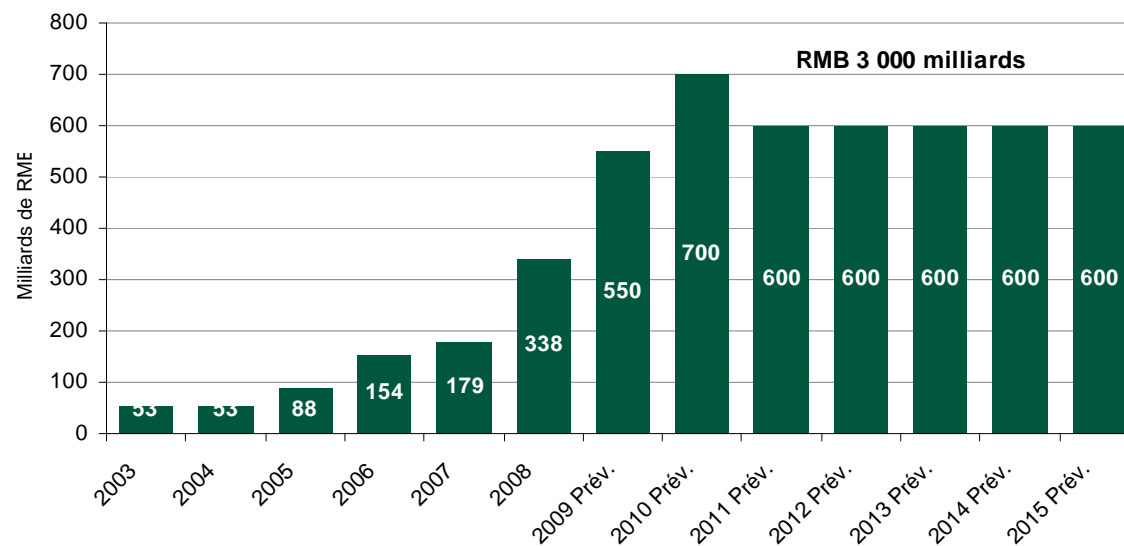
Infrastructures et matières premières

Forte demande interne

Un besoin croissant en infrastructures

- La hausse des investissements en infrastructures est accélérée par une croissance rapide et continue des populations urbaines
- La Chine et l'Inde devraient dominer la demande en infrastructures durant la prochaine décennie
- Le Brésil ne est pas en reste notamment via son programme PAC visant à maintenir un taux de croissance soutenu à l'économie.

Chine: plan sur 5 ans de RMB 3 000 milliards

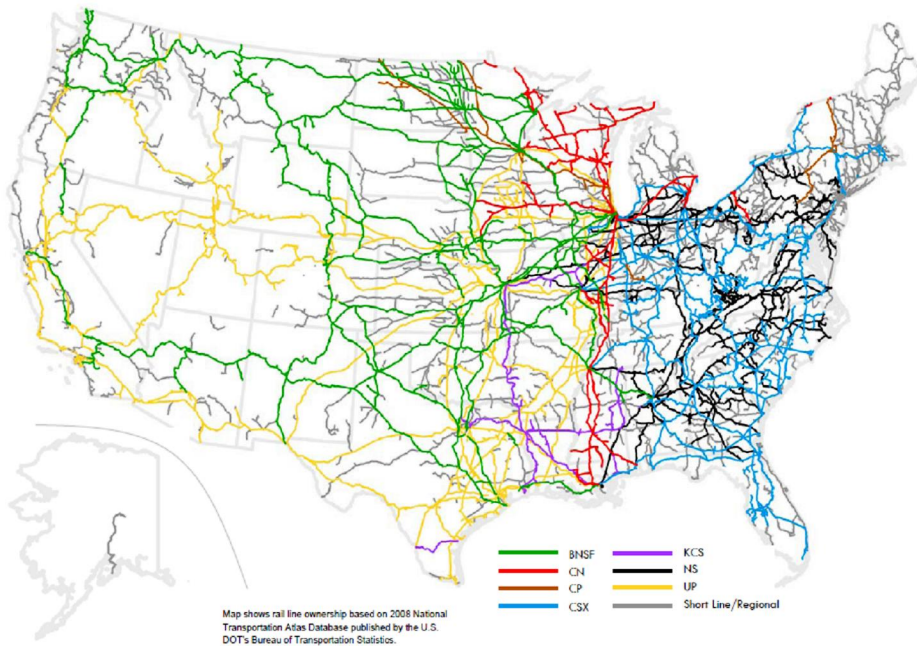


Source: Nomura, décembre 2009

Moteur de la croissance interne : les transports

L'exemple du rail chinois

United States railway infrastructure



Source: Association of American Railroads, Mar 2009

- Land area: 9.2 mm sq km
- Railways: 258,676 km (2008)
- Freight turnover: 2,594 bn ton-km
- Freight density: 10.0 mm ton-km / km

China railway infrastructure



Source: Ministry of Railways, China, Dec 2008

- Land area: 9.6 mm sq km
- Railways: 79,687 km (2008)
- Freight turnover: 2,482 bn ton-km
- Freight density: 31.1 mm ton-km / km

Source: Value Partners

Solide moteur de la croissance interne

Abondance de ressources naturelles



- Le plus grand producteur d'éthanol
- Parmi les plus grandes réserves en métaux non-précieux (aluminium, cuivre, nickel, fer)



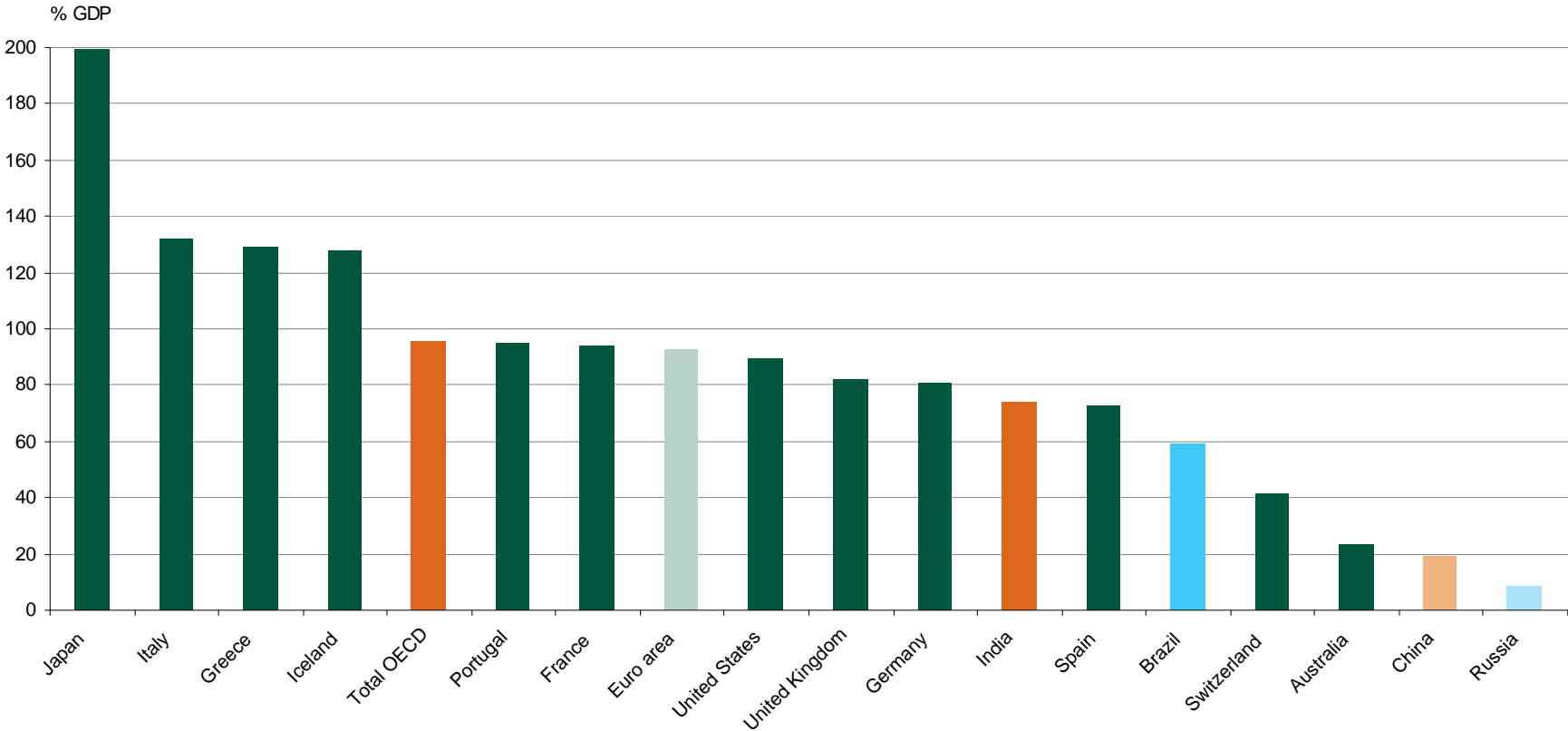
- 20% des réserves pétrolières mondiales, 35% de celles en gaz naturel
- Pétrole et gaz:
 - . 66% des exportations;
 - . 20% à 25% du PIB;
 - . 53% des revenus du budget national



Remarquables assises financières

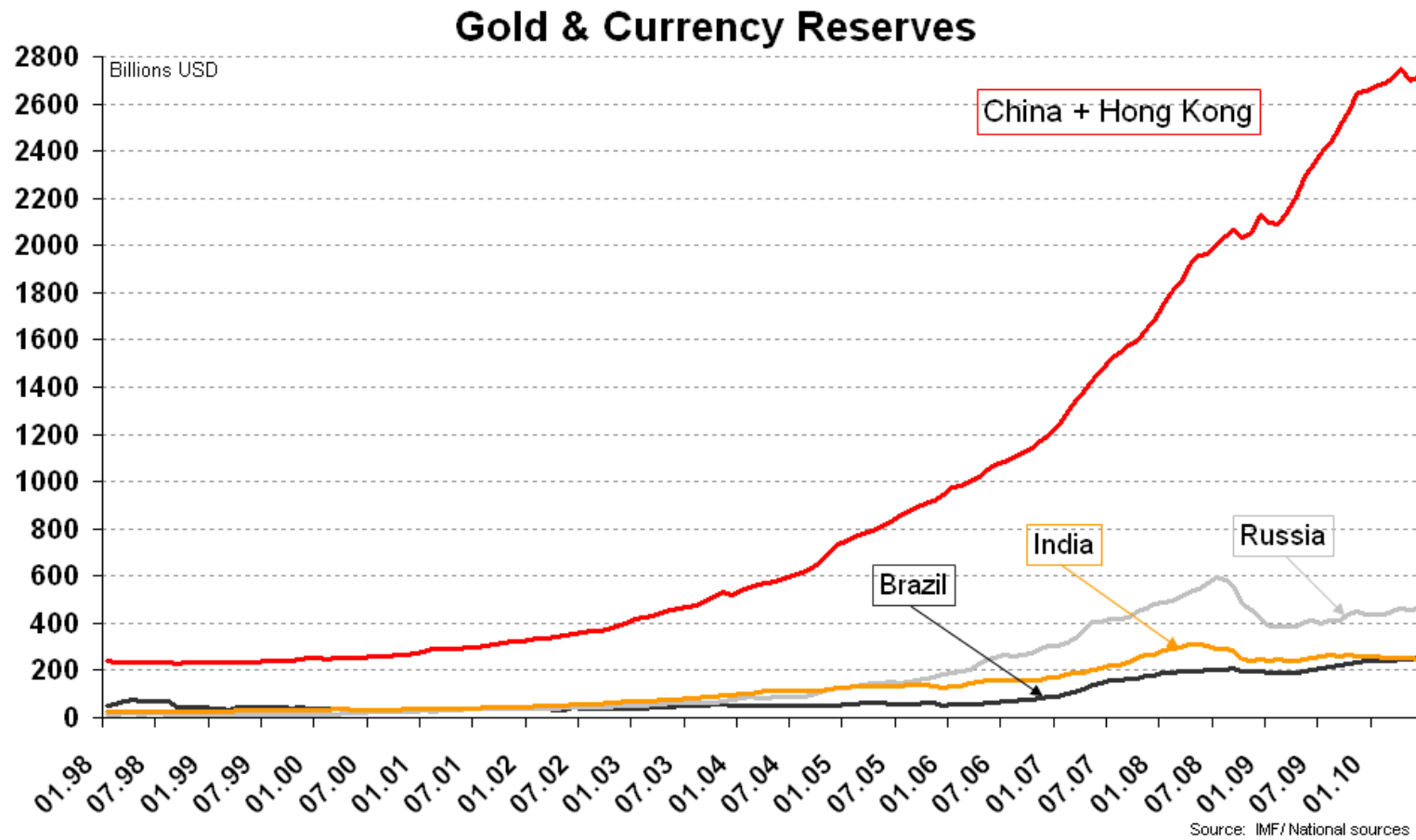
La dette publique est plus faible que celle des pays développés

Dette gouvernement en % PIB 2010



Source: OECD / Credit Suisse

BRIC: réserves cumulées proches de USD 4 tri.





BRIC dans le monde, un acronyme

Historique du PIB mondial: le poids des régions

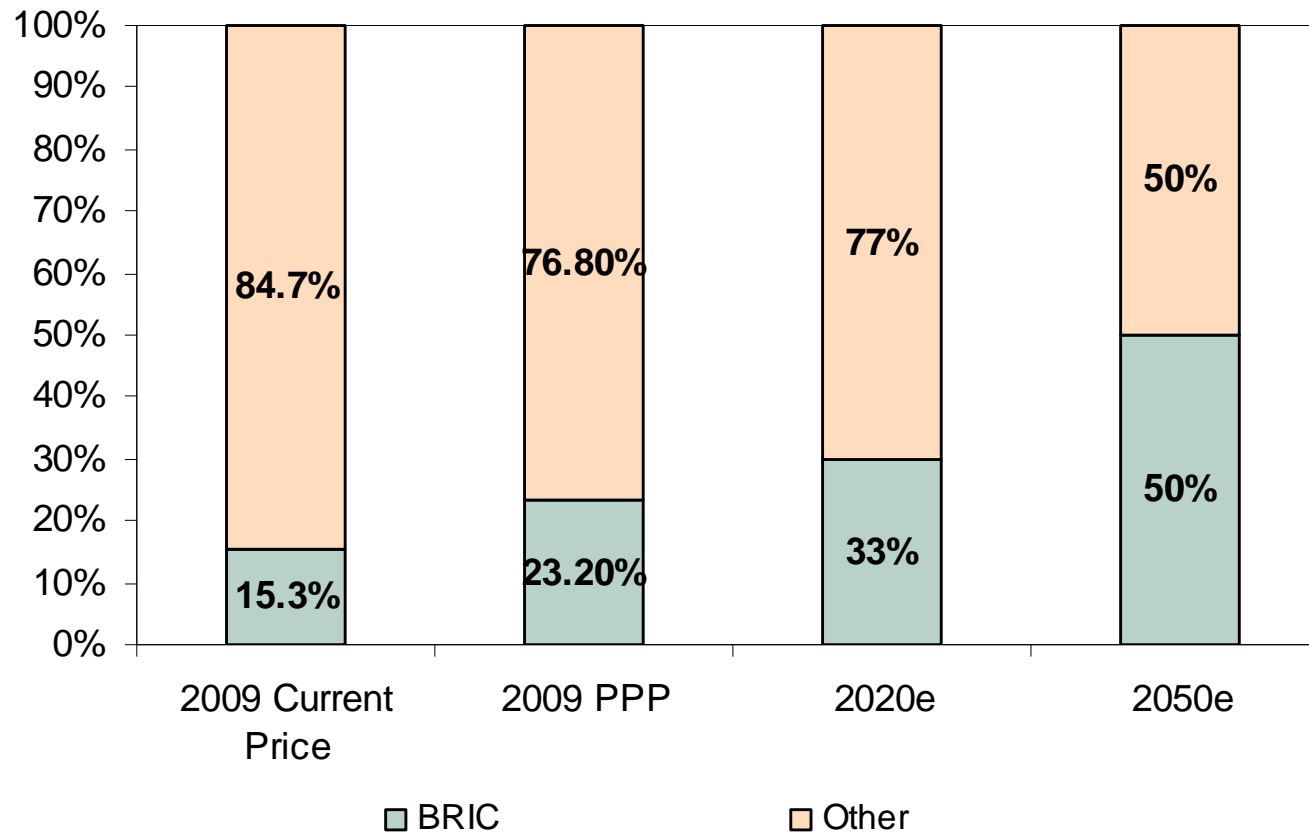
% PIB mondial	Europe de l'Ouest	Ex-URSS	Etats-Unis	Japon	Chine	Inde	<i>BRIC</i>
Année 0	10.8	1.5	0.4	1.2	26.1	32.9	61.5
1000	8.7	2.4	0.7	2.7	22.7	28.8	55.8
1500	17.9	3.4	0.3	3.1	25	24.5	53.3
1600	20	3.5	0.2	2.9	29	22.5	55.4
1700	22.5	4.4	0.1	4.1	22.3	24.4	51.4
1820	23.6	5.4	1.8	3	33	16	55
1913	33.5	8.6	19	2.6	9	7.6	27.8
1950	26.3	9.6	27.3	3	4.5	4.1	23.6
2000	25	2.7	23.6	7.6	7.2	3.6	16.4
2010	20.7	3	20.1	5.9	13.2	5.2	24.3

Source: OECD; The World Economy: A Millennial Perspective . A. Maddison; IMF; UBP scenario

- Le BRIC devrait revenir sur le devant de la scène économique mondiale, après une très longue éclipse.

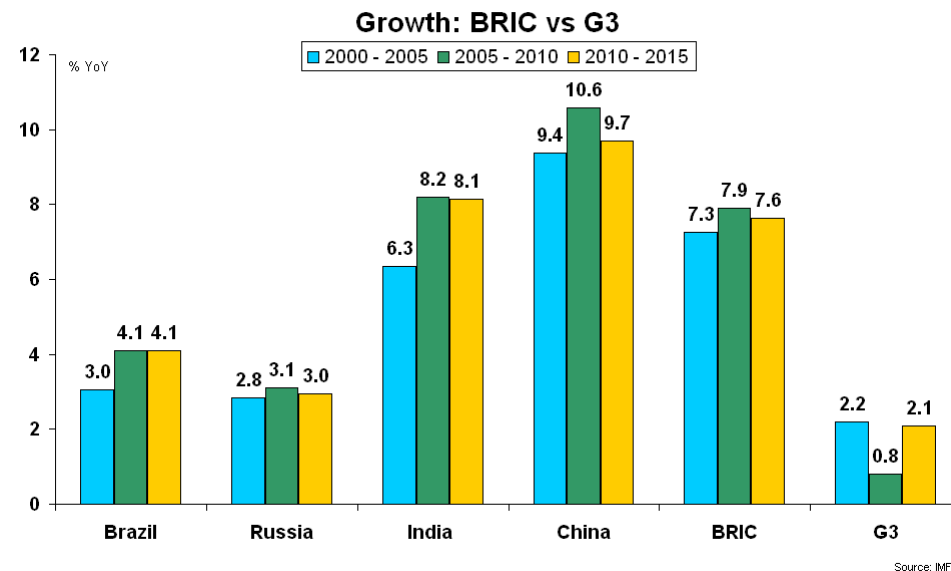
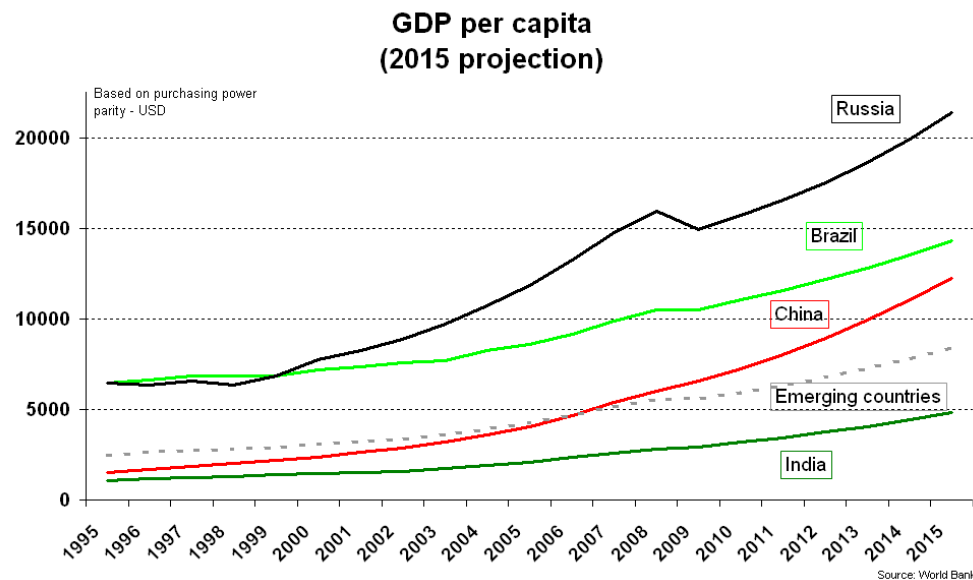
Evolution du PIB BRIC par rapport au PIB mondial

BRIC economies: 50% of the world's GDP in 2050e (*)



(*) based on PPP (Purchasing Power Parity) Source: IMF, Goldman Sachs

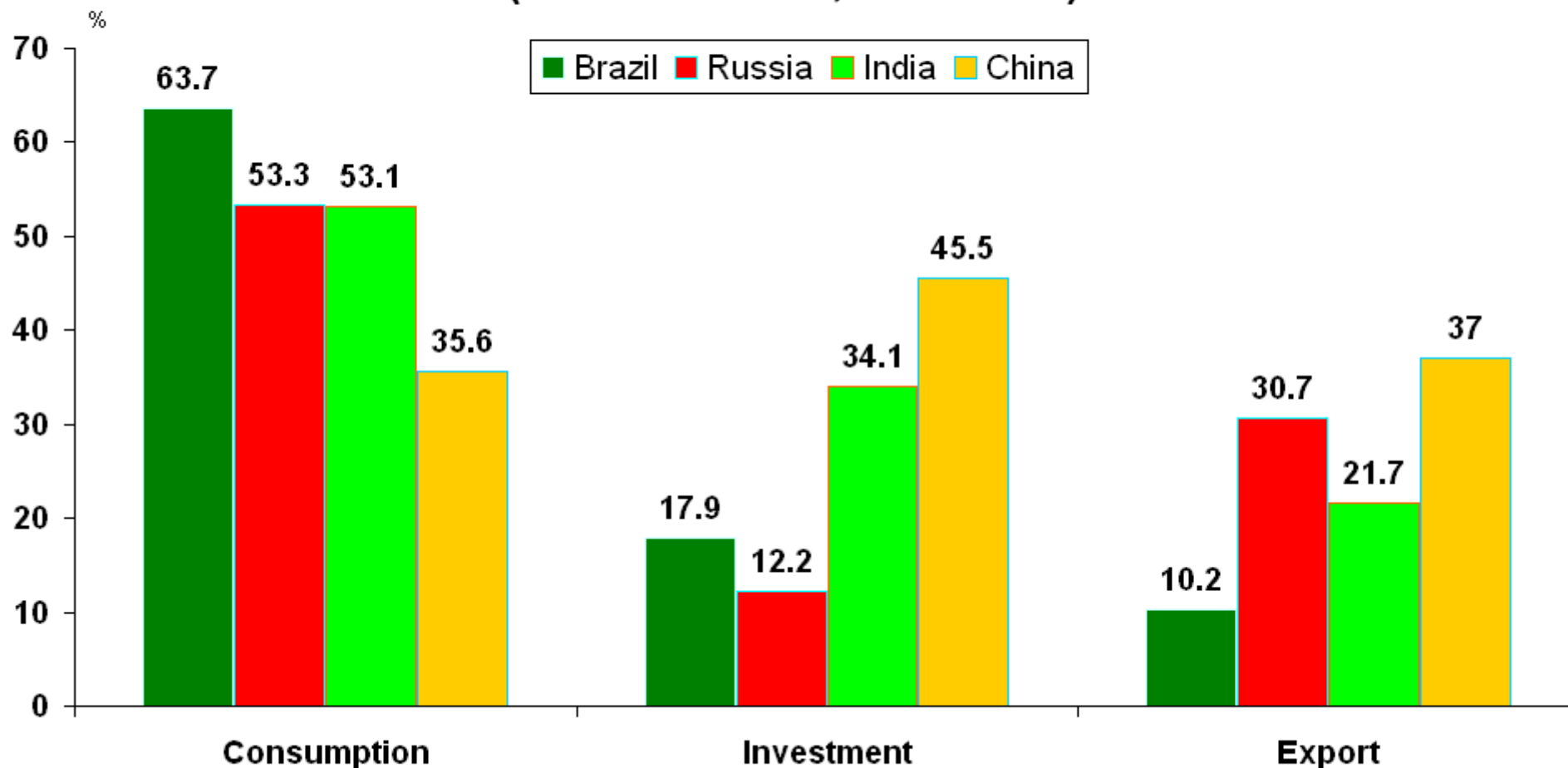
Une croissance forte, qui devient structurelle



- La politique économique et les gouvernements veulent maintenir une croissance élevée (entre 8% et 9% en Chine et en Inde) à moyen terme afin de rattraper les pays développés. Les facteurs de croissance à long terme sont tous positifs (forte population et productivité et faible coût du capital).
- La croissance a reposé traditionnellement sur les exportations; la crise de 2009 a relancé des projets d'infrastructures pluri-annuels. La consommation va prendre plus de poids dans la prochaine décennie.

BRIC: PIB par secteur

GDP by sector
(nominal value, % of GDP)

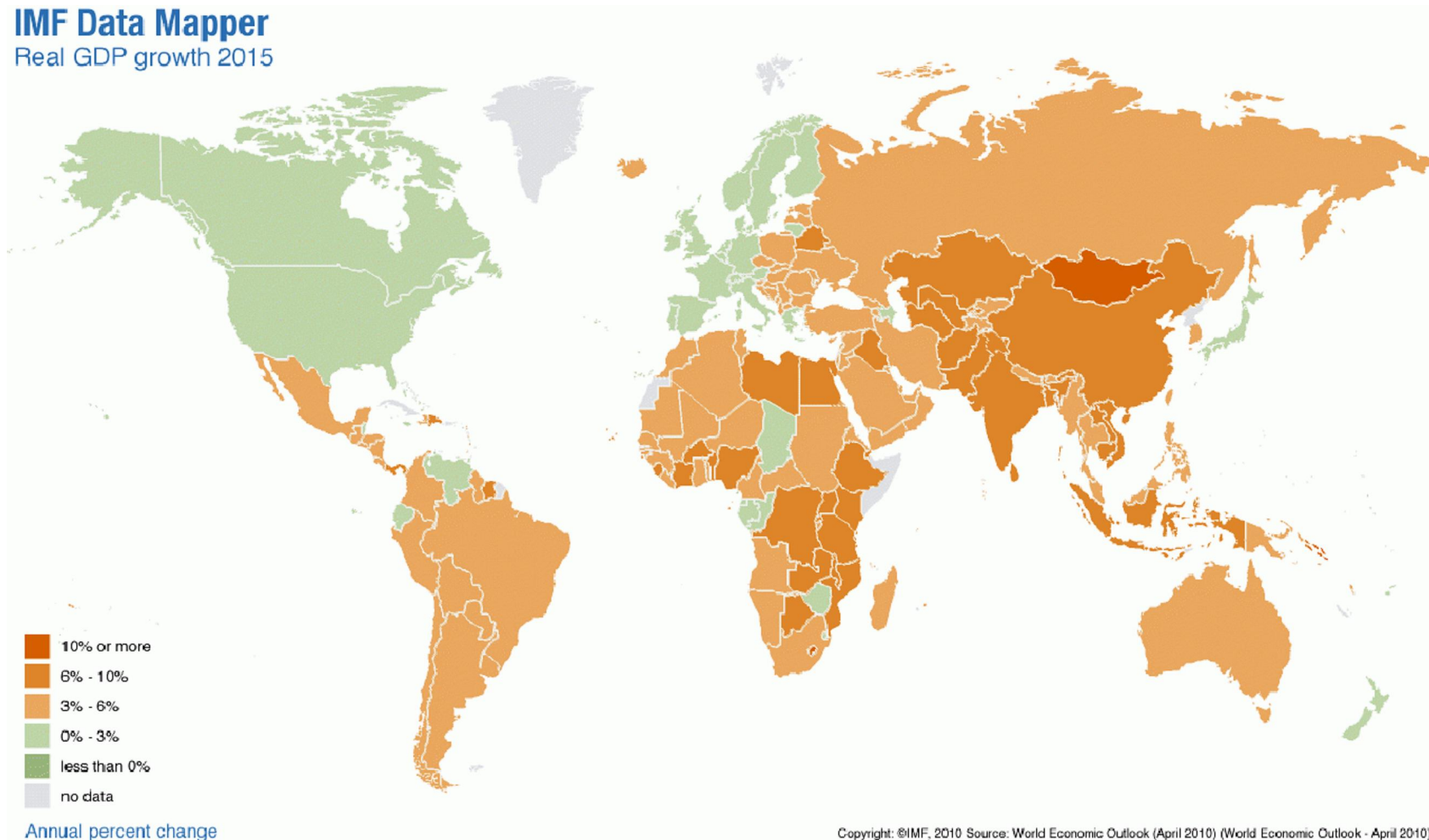


Sources: National Statistics

■ Chine: un rebalancement de la croissance en faveur de la consommation est attendu.

Croissance annuelle du PIB jusqu'en 2015

IMF Data Mapper
Real GDP growth 2015

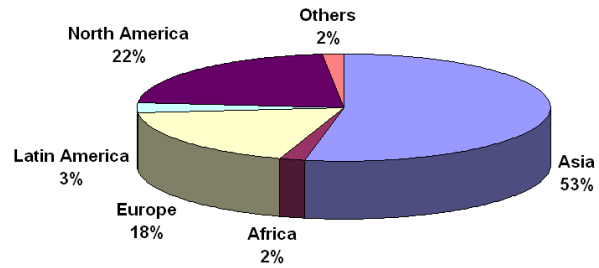




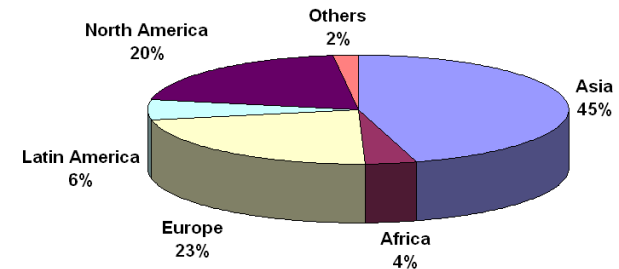
Commerce extérieur des BRIC

Chine: commerce extérieur

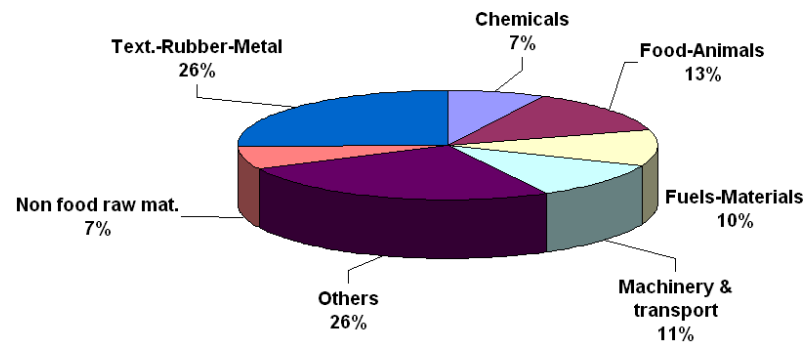
China 2000 Exports



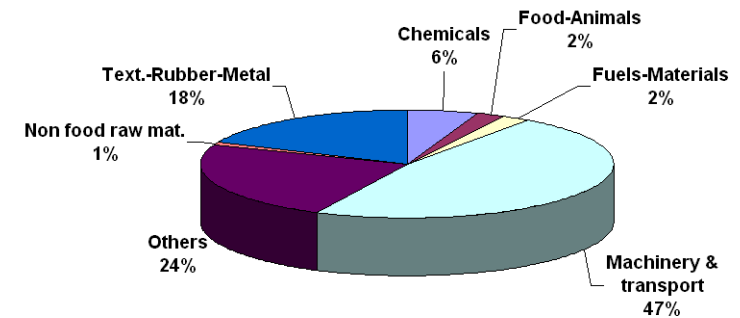
China 2010 Exports



China exports 1990



China exports 2008



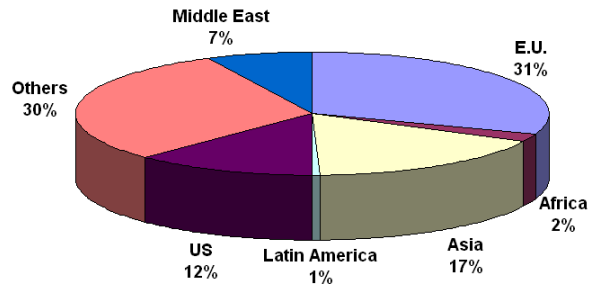
Source: General Administration Customs

Source: General Administration Customs

- L'évolution du commerce extérieur reflète:
 - L'ouverture de la Chine sur toutes les régions du monde
 - La Chine est devenue « l'usine » du reste du monde.

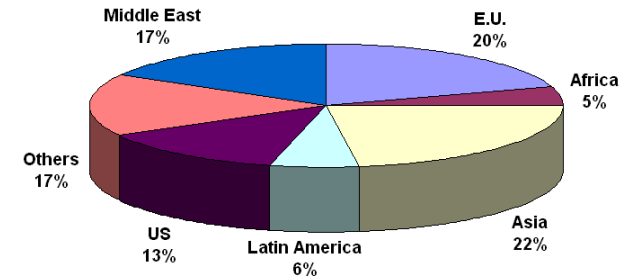
Inde: commerce extérieur

India exports 1990



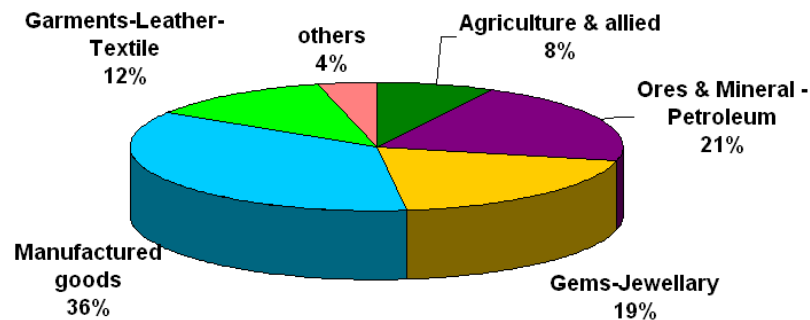
Source: IMF

India exports 2010



Source: IMF

India exports by commodities (Q3-2009)

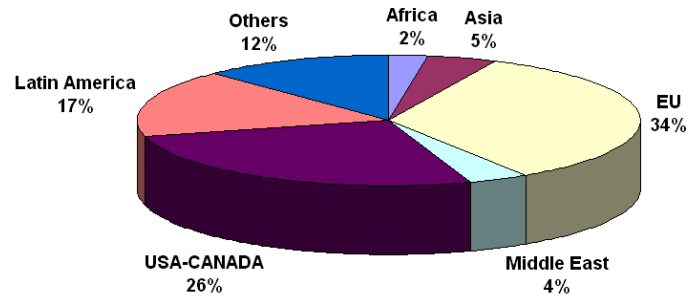


Source: RBI

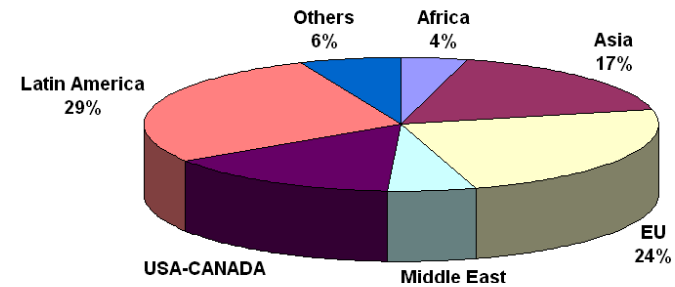
- Une large diversification du commerce extérieur indien.
- La progression du commerce entre pays émergents (« Sud-Sud »).

Brésil: commerce extérieur

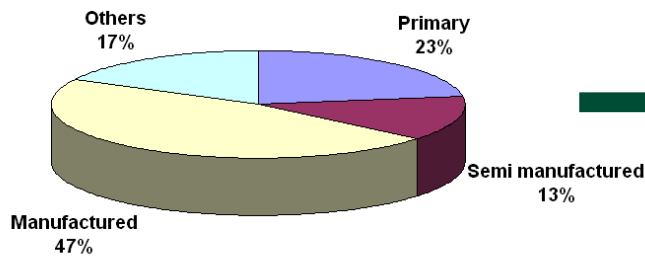
Brail exports by region
(1990)



Brazil exports by region
(2010)

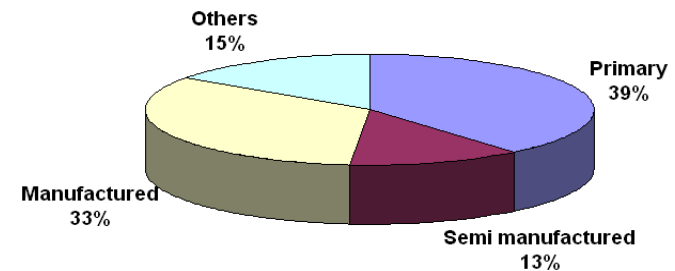


Brazil exports by commodity
(1990)



Source: DICE

Brazil exports by commodity
(2010)

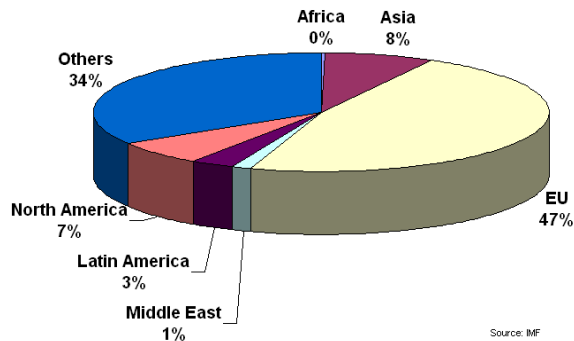


Source: DICE

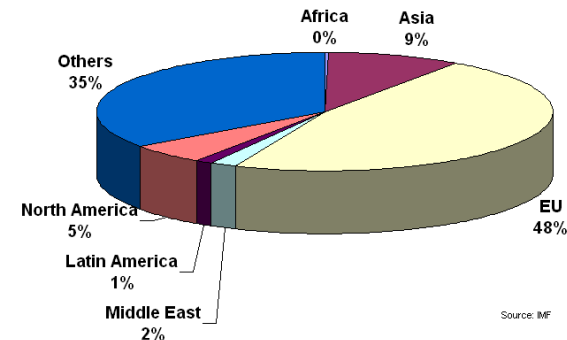
- Une diversification du commerce par région plus équilibrée.
- Une remontée du secteur primaire dans les exportations.

Russie: commerce extérieur

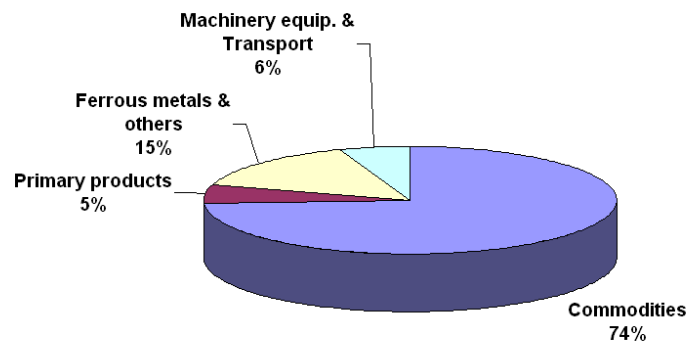
Russia exports by region
(1995)



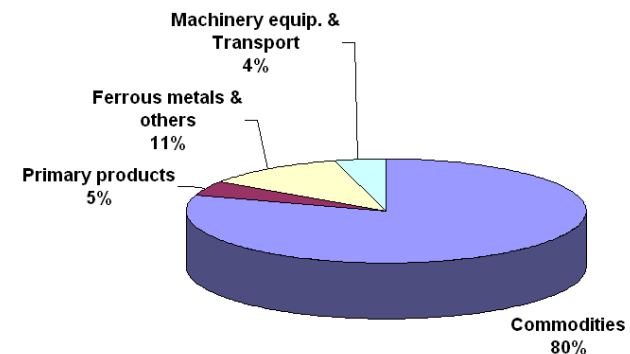
Russia exports by region
(2010)



Russia exports by products
(2005)



Russia exports by products
(2010)



- Une structure du commerce extérieur inchangée depuis 1995.
- Une forte dépendance à l'égard du secteur des matières premières.



Les BRIC et la Suisse

Les principaux partenaires commerciaux de la Suisse

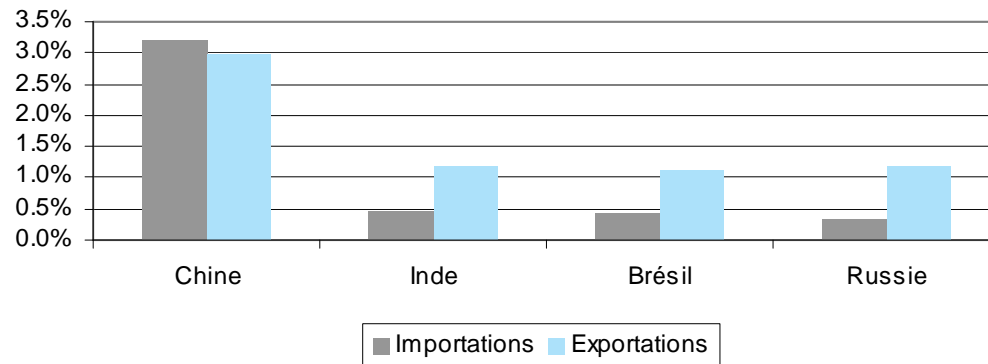
Les 30 premiers partenaires commerciaux de la Suisse en 2009
avec variation par rapport à l'année précédente

Part 2009 en %	+/- en %	mio. CHF	Import	Rang	Export	mio. CHF	+/- en %	Part 2009 en %
100.0	-14.3	160 187				180 534	-12.5	100.0
33.6	-16.9	53 840	Allemagne	1	Allemagne	35 283	-15.6	19.5
11.2	-16.1	17 922	Italie	2	USA	17 654	-9.3	9.8
9.5	-15.4	15 264	France	3	Italie	15 455	-15.2	8.6
5.0	-15.0	8 029	USA	4	France	15 225	-14.1	8.4
4.8	-15.2	7 634	Pays-Bas	5	Royaume-Uni	8 521	-12.1	4.7
4.5	-9.2	7 157	Autriche	6	Japon	6 824	8.5	3.8
3.5	-7.1	5 563	Royaume-Uni	7	Espagne	6 506	-11.3	3.6
3.2	3.2	5 139	Chine	8	Autriche	5 439	-8.8	3.0
2.8	-21.9	4 439	Belgique	9	Chine	5 400	-2.3	3.0
2.6	-13.8	4 239	Irlande	10	Pays-Bas	5 322	-15.0	2.9
2.3	-4.8	3 714	Espagne	11	Hong Kong	3 760	-17.5	2.1
1.7	-6.1	2 791	Japon	12	Belgique	3 758	-6.4	2.1
1.3	518.5	2 143	Viêt Nam	13	Canada	2 418	2.7	1.3
1.1	-5.3	1 707	Tchèque, Rép.	14	Inde	2 144	-8.3	1.2
0.8	-22.5	1 285	Suède	15	Russie, Féd. de	2 115	-33.0	1.2
0.7	-12.8	1 115	Pologne	16	Emirats arabes	2 113	-21.5	1.2
0.6	-7.3	1 017	Danemark	17	Singapour	2 058	-6.7	1.1
0.6	-20.6	920	Hongrie	18	Brésil	1 998	-17.0	1.1
0.5	-19.1	826	Hong Kong	19	Australie	1 949	-7.4	1.1
0.5	-18.1	793	Finlande	20	Corée (Sud)	1 883	-0.3	1.0
0.5	-28.5	774	Canada	21	Pologne	1 816	-25.7	1.0
0.5	-17.1	744	Inde	22	Turquie	1 801	-27.0	1.0
0.5	-21.1	722	Thaïlande	23	Arabie saoudite	1 623	-1.4	0.9
0.4	-78.4	718	Libye	24	Suède	1 482	-20.7	0.8
0.4	-14.7	690	Turquie	25	Tchèque, Rép.	1 476	-20.3	0.8
0.4	-32.5	659	Brésil	26	Grèce	1 446	-12.9	0.8
0.4	-21.4	619	Kazakhstan	27	Taiwan	1 191	-26.2	0.7
0.3	-18.9	546	Taiwan	28	Mexique	1 183	-9.2	0.7
0.3	9.2	523	Russie, Féd. de	29	Danemark	1 179	-12.7	0.7
0.3	33.5	518	Singapour	30	Portugal	1 013	-5.9	0.6

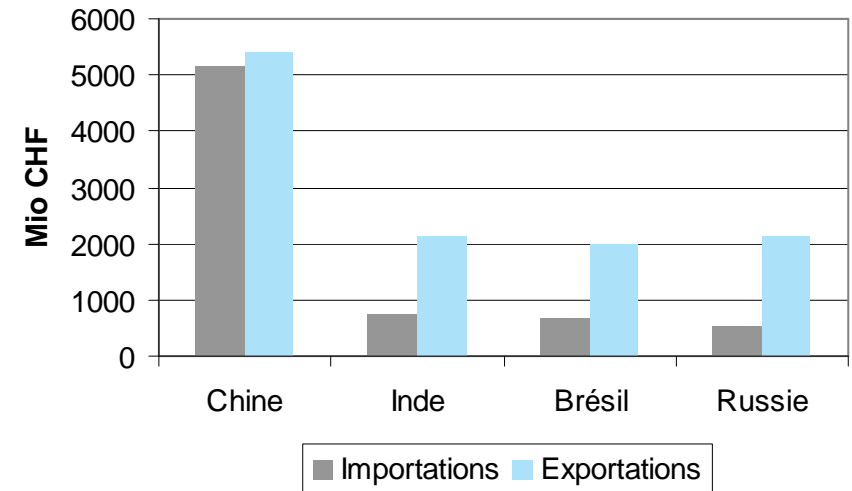
Source: Administration Fédérale des Douanes

Les BRIC et la Suisse

Part des importations et exportations totales 2009
(en%)



Importations et exportations suisses 2009



- Les importations venant des pays BRIC représentent 4.4% de l'ensemble des produits importés en Suisse
- Les exportations à destination des BRIC représentent 6.5% de l'ensemble des exportations suisses
- La Suisse est nette exportatrice par rapport au BRIC et ceci pour les 4 pays de la zone



Investir dans les pays BRIC

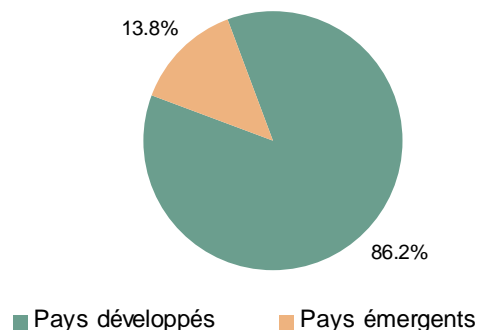
Marchés des actions
Dettes émergentes

Pondération dans les indices boursiers

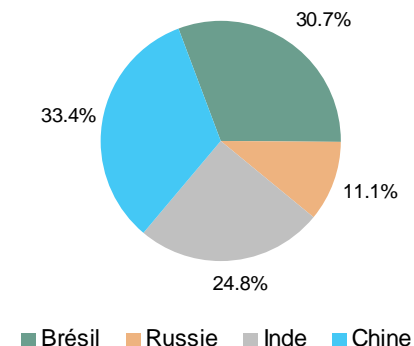
Au 30 septembre 2010

- Les pays émergents représentent environ 14% du MSCI World AC
- L'Asie est la principale zone composant les pays émergents
- En terme de capitalisations boursières, les pays émergents sont composés de 3 blocs:
 - BRIC: 49%
 - Corée du Sud, Taiwan, Mexique et Afrique du Sud: 36%
 - Autres: 15%
- Chine et Brésil ont une part prépondérante dans le BRIC

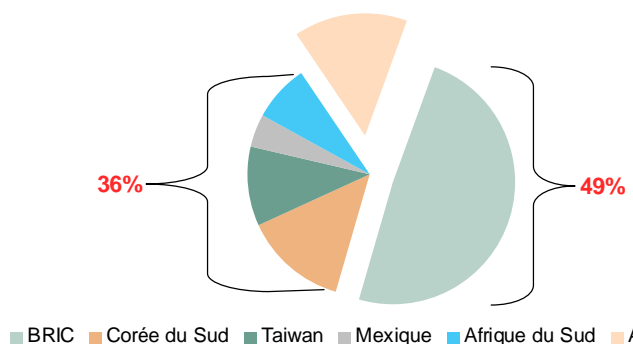
Part des pays émergents dans le MSCI AC World



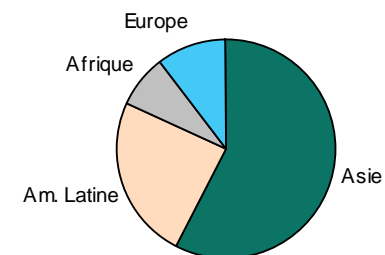
MSCI BRIC



Pays émergents

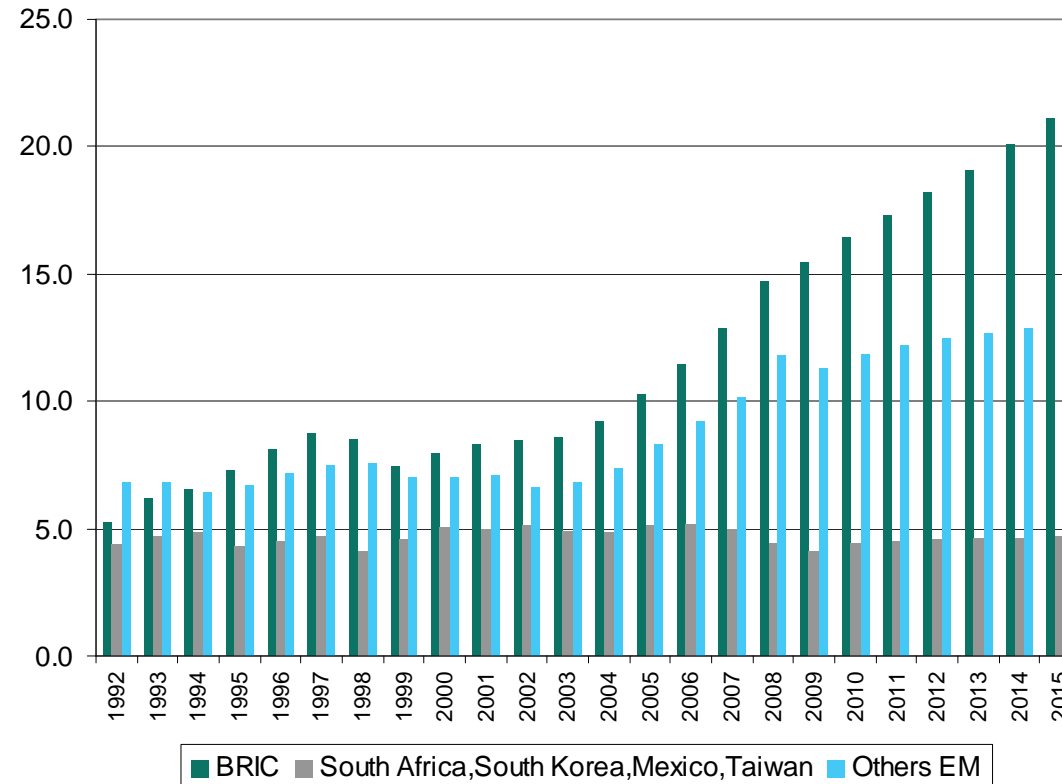


Pays émergents



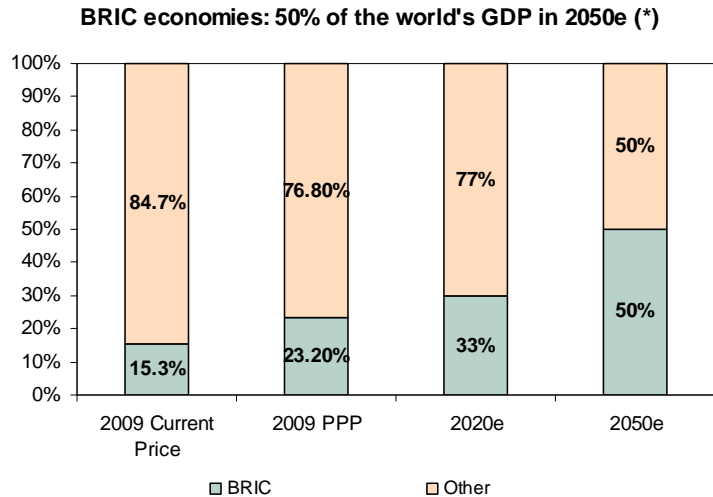
Source : MSCI

Poids (%) des PIB (nominal USD) dans le PIB mondial



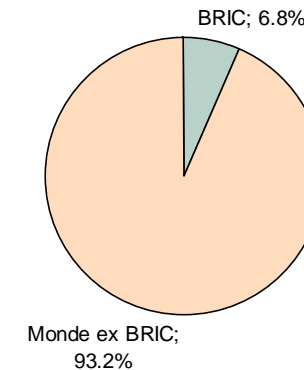
- Le FMI prévoit que le PIB du BRIC compte pour plus de 21% au niveau mondial en 2015 contre moins de 15% en 2008.
- Les 4 pays réunis (Afrique du Sud, Corée du Sud, Mexique et Taiwan) auront un poids de moins de 5% selon le FMI. Claire stagnation depuis 20 ans.

BRIC: poids des PIB et des capitalisations



(*) based on PPP (Purchasing Power Parity) Source: IMF, Goldman Sachs

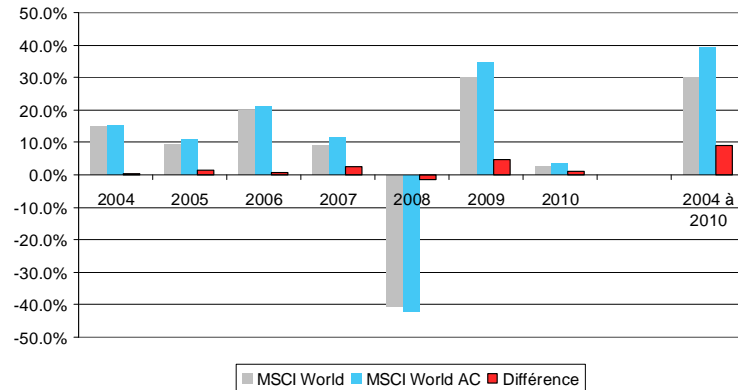
Pondération capitalisation boursière



- Rapport disproportionné entre le poids des BRIC dans l'activité économique mondiale et son poids dans les indices boursiers
- Le poids actuel des marchés émergents ne semble pas prendre en compte la croissance supérieure future attendue

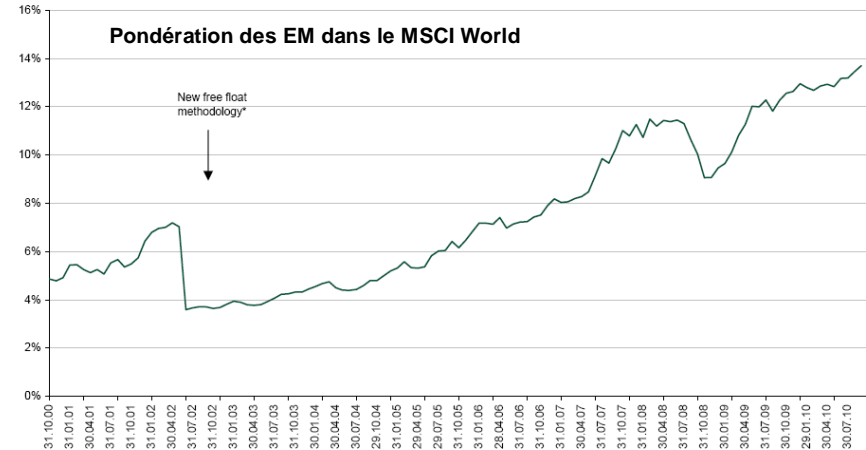
Comparaison MSCI World / MSCI World AC

Performances MSCI World et MSCI World AC



Source: Bloomberg

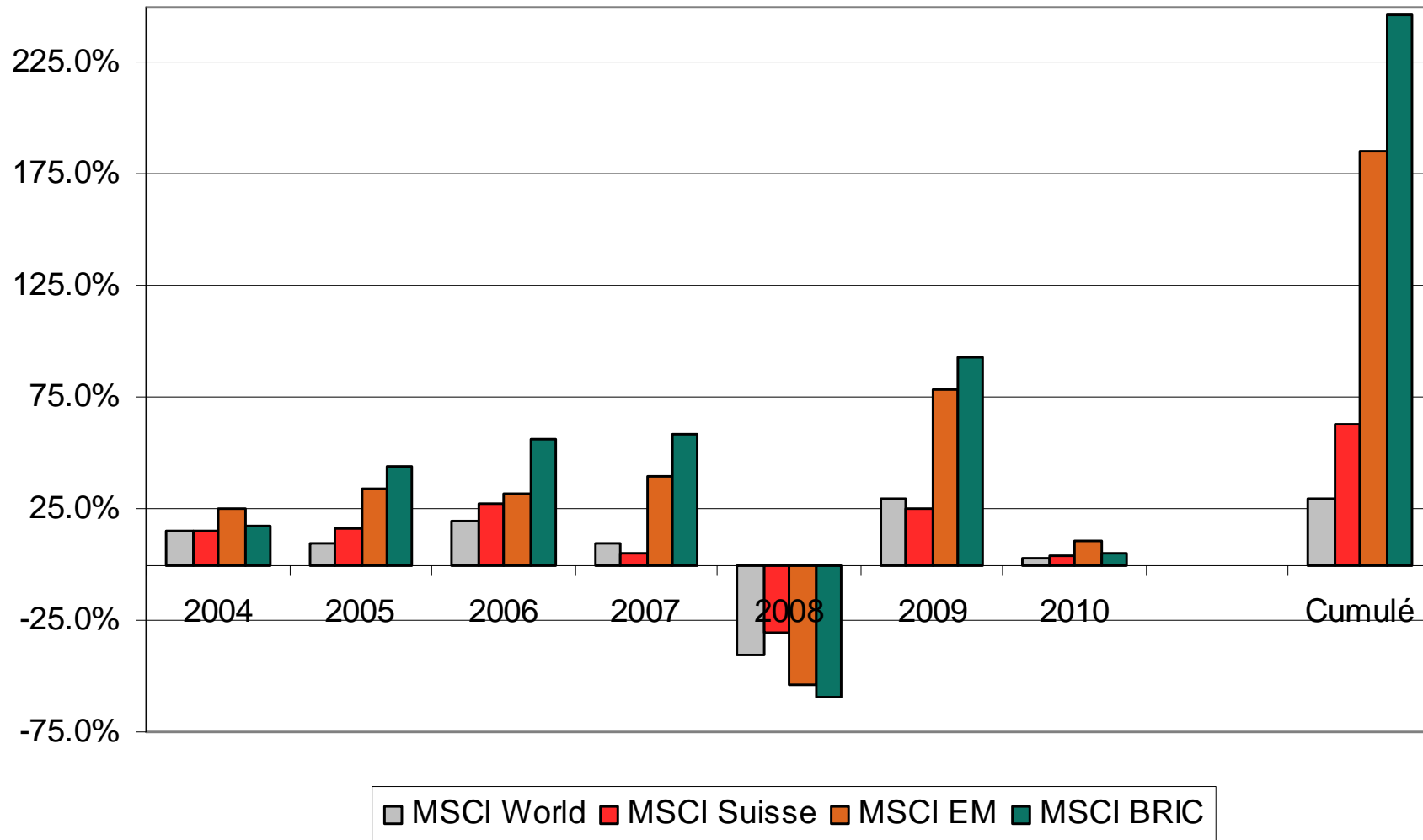
Pondération des EM dans le MSCI World



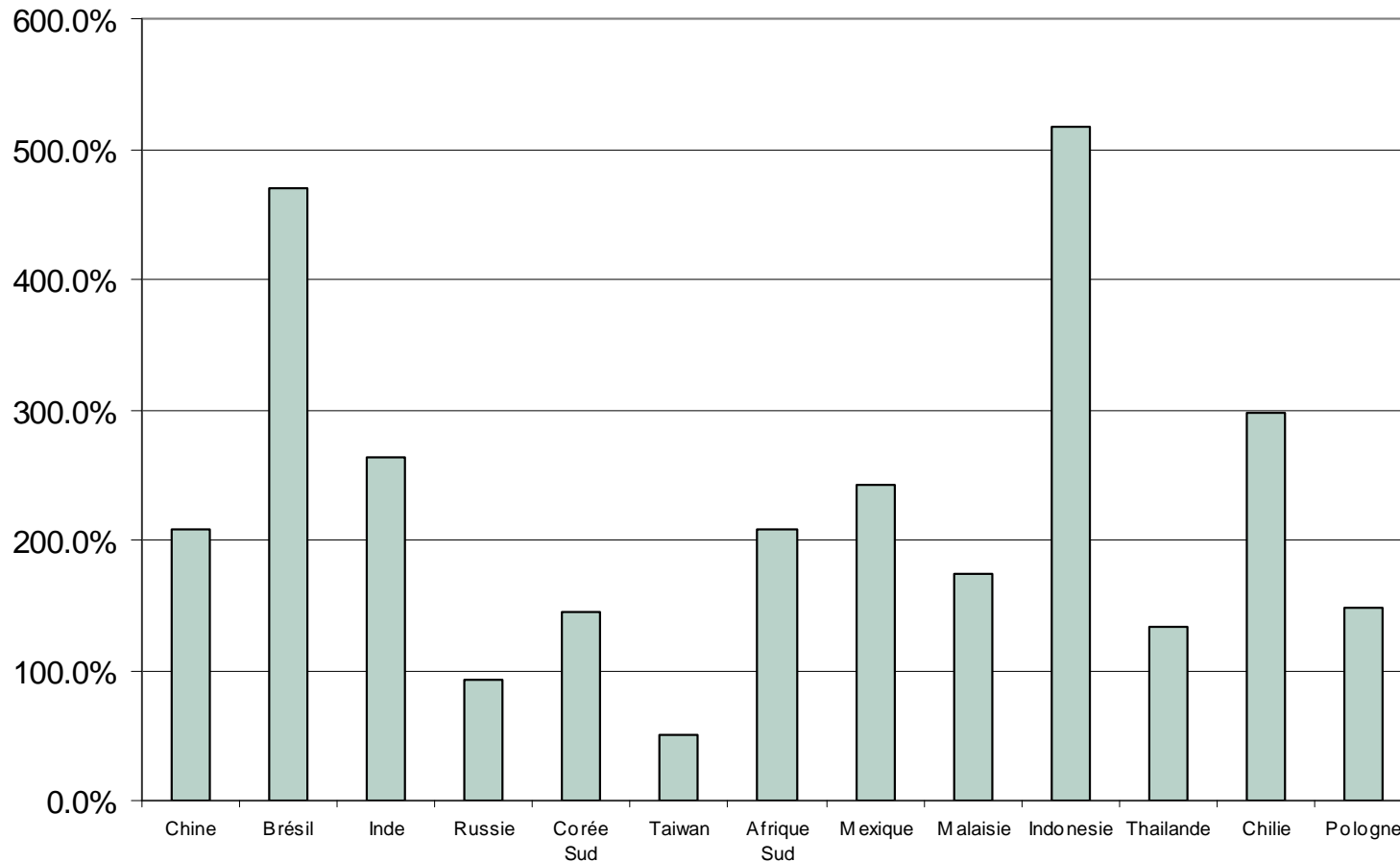
Source: MSCI

- Depuis 2000, le MSCI World (sans les pays émergents) a progressé de 130% contre 139% pour le MSCI World AC (avec pays émergents)
- Cette surperformance de 9%, générée grâce aux pays émergents, est remarquable si on considère que la pondération moyenne de l'ensemble des pays émergents durant la période était de seulement environ 9%

Performances marchés: Monde, Suisse, EM et BRIC



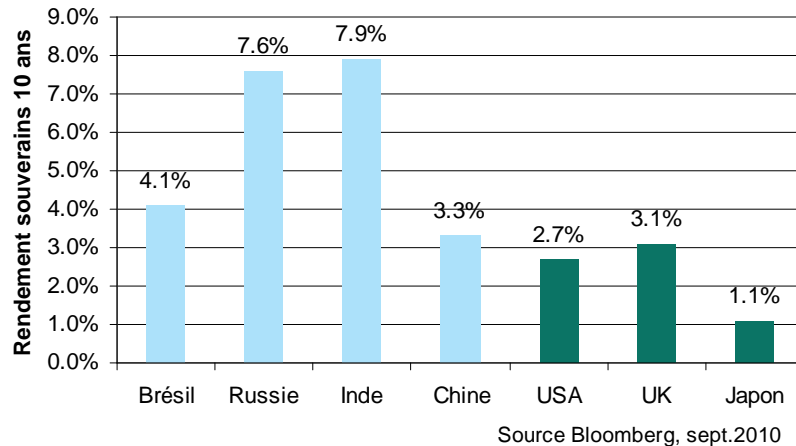
Performances boursières de 2004 à sept. 2010



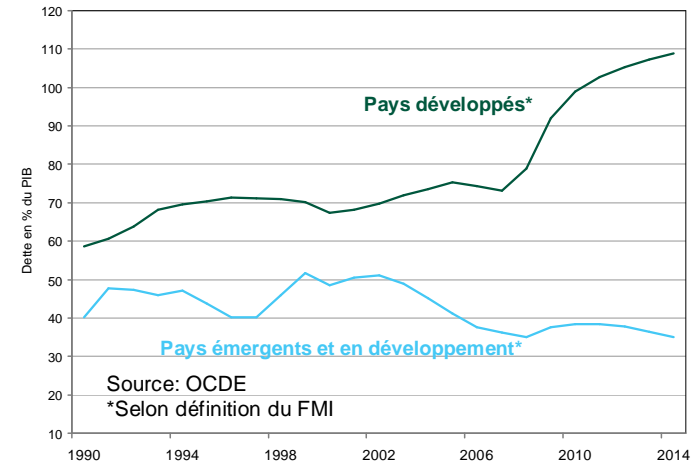
Dettes émergentes

Rendements supérieurs pour un niveau de endettement moindre

Rendements 10 ans

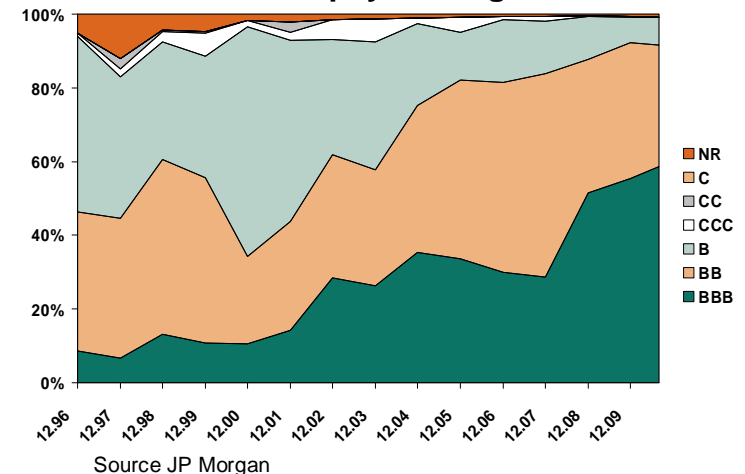


Ratio Dettes/PIB



- La crise financière a lourdement pénalisé les pays développés en terme d'endettement. Le rapport en leurs dettes et leurs Produits Intérieurs Bruts a fortement augmenté
- Les pays émergents en revanche disposent toujours de solides assises financières, le ratio Dette/PIB est même en diminution
- Cette différence ne se reflète pas dans les taux d'intérêts
- Amélioration de la qualité de la dette émergente
- Ces rendements attractifs, attirent de plus en plus les investisseurs institutionnels à la recherche de rendement

Amélioration constante de la dette souveraine des pays émergents





Annexes

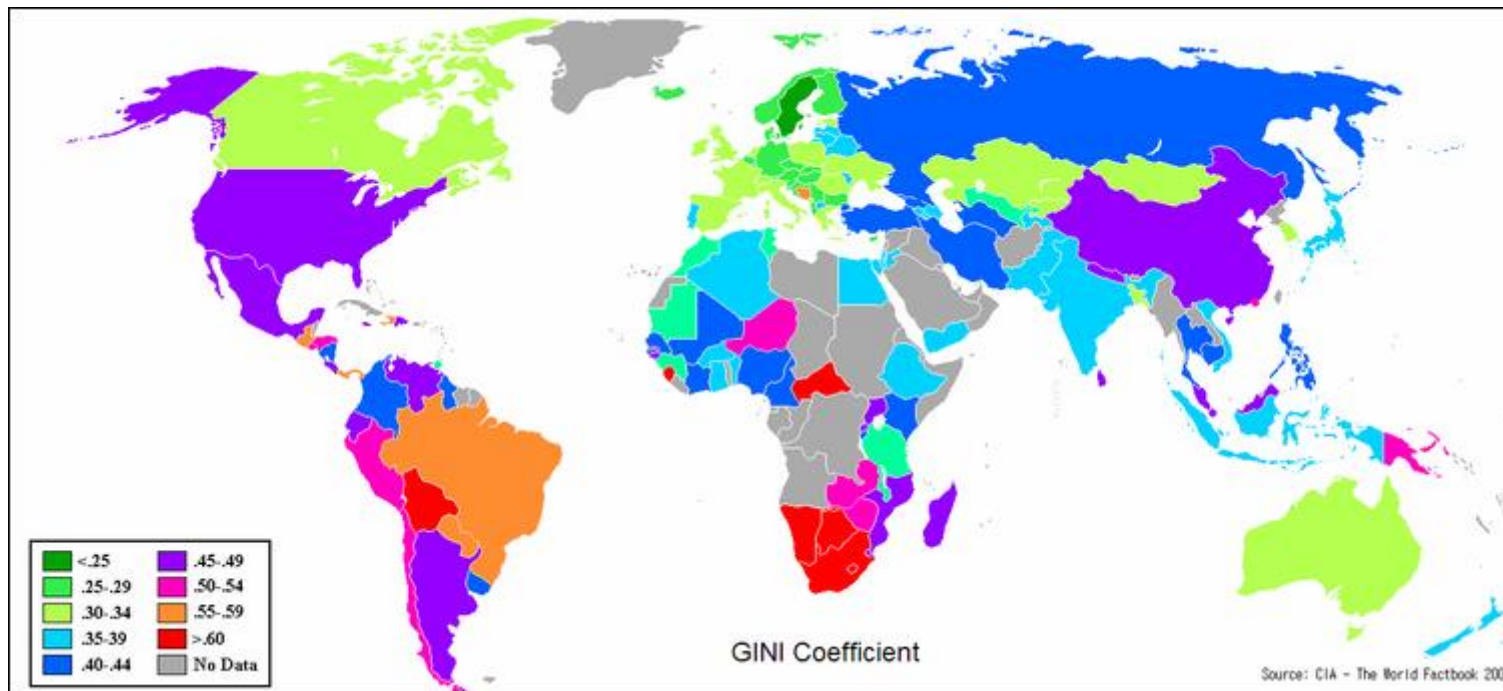
BRIC: Governance indicators

	Political Stability	Government Effectiveness	Rule of Law	Control of Corruption	Human Dev. Index	Ease of doing Business
Brazil	38.2	54.5	46.4	58.4	59.2	29.7
Russia	23.9	45.0	19.6	15.4	61.4	34.7
India	16.7	53.5	56.4	44.4	26.6	27.5
China	33.4	63.5	44.9	41.0	49.8	51.7
G7	84.0	92.2	92.8	92.7	92.6	88.8

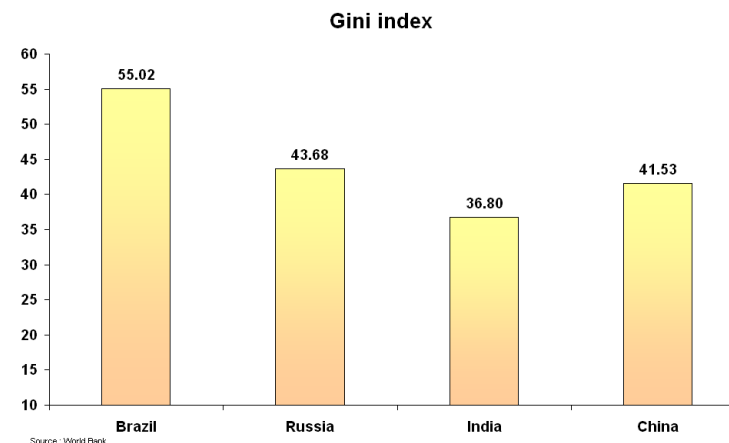
Source: World Bank, UNDP, Fitch

- L'écart avec les pays développés reste important.
- Les facilités d'installation des entreprises et la centralisation de l'état jouent en faveur de la Chine.

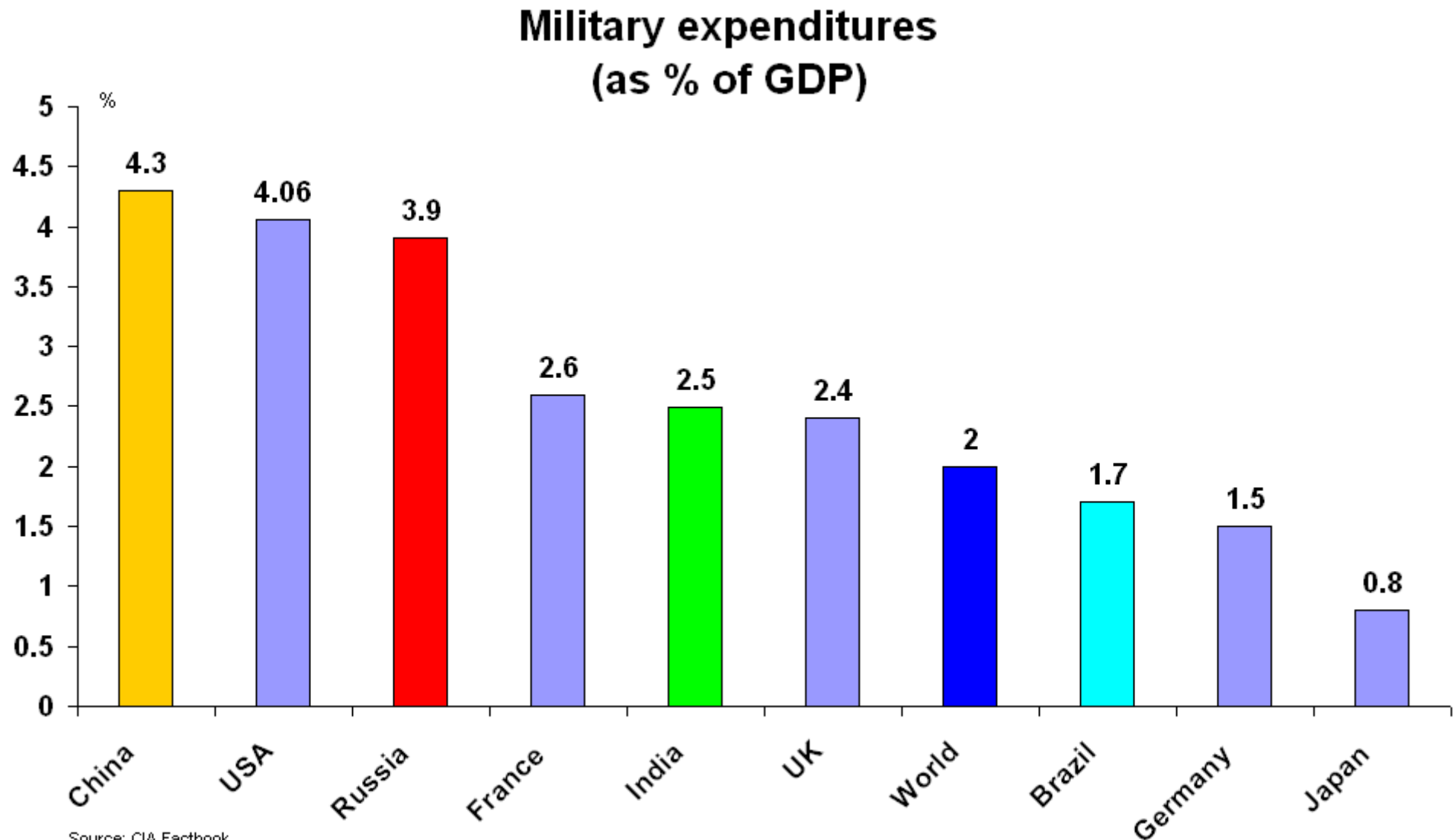
BRIC: inequalities measured by Gini coefficient



- Un indice égal à 0 reflète une parfaite égalité dans la distribution des revenus.
- La croissance rapide des pays émergents a généré de fortes inégalités.



BRIC: military expenditures



La montée des dépenses d'armement va de pair avec la forte croissance et la persistance de revendications territoriales.

Contacts

Olivier Dumuid

Tél. : +4158 819 2649

E-mail : old@ubp.ch

Karin Guettinger

Tél. : +4158 819 2632

E-mail : guk@ubp.ch

Jean-Pierre Buchs

Tél. : +4158 819 2975

E-mail : bjp@ubp.ch

UBP Gestion Institutionnelle SA

8, rue Robert-Estienne

CH-1211 Genève

Tél. : +4122 310 5650

Fax : +4158 819 2630

E-mail : inst@ubp.ch