

# SWISS GLOBAL FINANCE

Hit &lt;Page&gt; for table.

## COMPARATIVE RETURNS

Page 1/6

|      | 7/30/03 | 9/30/03 | Period    | Monthly    | 60 Mo    | Period |
|------|---------|---------|-----------|------------|----------|--------|
| Crcy | Prc     | Appr    | Total Ret | Difference | Annual E |        |
| CHF  | 31.95 % |         | 45.71 %   | -29.78 %   | 7.81 %   |        |
| CHF  | 75.49 % |         | 75.49 %   |            | 11.89 %  |        |
|      | 24.58 % |         | 24.58 %   | -50.92 %   | 4.49 %   |        |

(\* = No dividends or coupons)

Retur  
IX

## LES RATIOS FINANCIERS ET L'ALPHABET GREC EN FINANCE

## FINANZIELLE KENNZIFFERN

## UND DAS GRIECHISCHE ALPHABET DER FINANZ

|     | USD    | EUR    | JPY    | GBP    | CHF    | CAD    | AUD    | NZD    | HKD    | NOK    | SEK    |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SEK | 7.4583 | 9.997  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| NOK | 6.5798 | 8.81   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| HKD | 7.7587 | 10.396 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| NZD | 1.6407 | 2.1983 | 1.6279 | 2.8290 | 1.4436 | 1.3775 | 1.1038 |        | .21146 | .29935 | .21998 |
| AUD | 1.4864 | 1.6    | .47    | .3     | 1.4    | .51    |        | .905   |        |        | .19930 |
| CAD | 1.1911 |        | .18    | .2     | 1.1    | .725   |        | .725   |        |        | .15970 |
| CHF | 1.1365 | .52    |        | 1.1    | .94    | .4     |        | .692   |        |        | .15229 |
| GBP | .57995 | .77704 | .57543 |        | .51027 | .48690 | .39016 | .35348 | .07475 | .08814 | .07776 |
| JPY | 100.78 | 135.04 |        |        | 8.7    | 8.7    | 8      | 8      | 12.990 | 15.317 | 13.513 |
|     | .74635 |        | .74054 |        |        |        |        |        | .490   | .09619 | .11343 |
|     |        | 1.3398 | .99222 | .243   |        | .195   | .72    | .0     | .12889 | .15198 | .13408 |

x100

Increased Unchanged Decreased

19:54 THURSDAY'S QUOTATIONS FOR UNIT TRUST FUNDS:

19:54 Canadian Search and Rescue Professionals Meet in St. John's,





teurs potentiels. Sur le tableau «Croissance démographique», il ressort que la population de la Chine de 2008 correspond plus ou moins à la population mondiale de 1850, soit au début de l'ère de la première révolution industrielle.

La Chine pouvant se prévaloir du statut de nouveau pays industrialisé, celle-ci ne représentera pas une croissance démographique à l'égal de ce que le 20ème siècle a offert en général, avec tout ce que cela représente de consommation et de création de richesse.

### What happened to the original 12 companies in the DJIA?

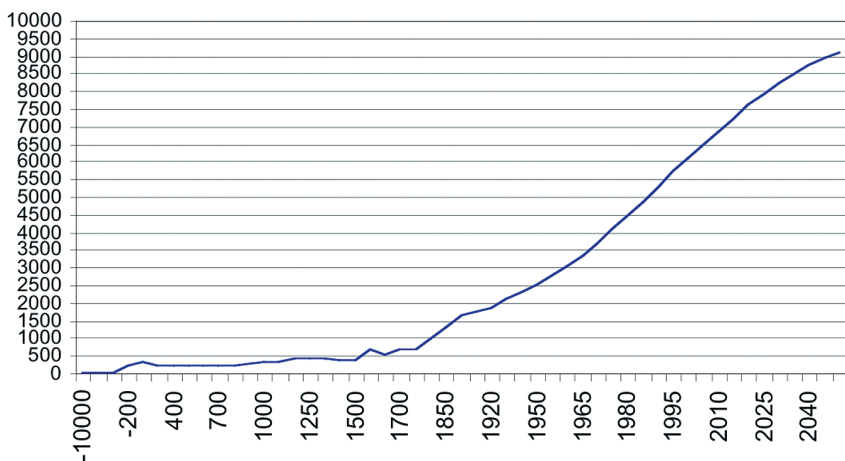
#### Company

American Cotton Oil  
American Sugar  
American Tobacco  
Chicago Gas  
Distilling & Cattle Feeding  
General Electric  
Laclede Gas  
National Lead  
North American  
Tennessee Coal & Iron  
U.S. Leather (preferred)  
U.S. Rubber

#### What Became of It

Distant ancestor of Bestfoods  
Evolved into Amstar Holdings  
Broken up in 1911 antitrust action  
Absorbed by Peoples Gas, 1897  
Whiskey trust evolved into Millennium Chemical  
Going strong and still in the DJIA  
Active, removed from DJIA in 1899  
Today's NL Industries removed from DJIA in 1916  
Utility combine broken up in 1940s  
Absorbed by U.S. Steel in 1907  
Dissolved in 1952  
Became Uniroyal, now part of Michelin

Croissance démographique<sup>en mios</sup>



la globalisation des échanges économiques, principalement entre l'Europe et ses colonies avec les Etats-Unis. La deuxième période représente l'avènement et l'intégration de la globalisation des économies à l'échelle de la planète.

### Le premier défi économique

Si chaque famille de la planète souhaite disposer d'une voiture, il n'y aura pas assez d'oxygène pour quelles puissent rouler et le pétrole diminuera encore plus vite. L'habitat des pays industrialisés consomme 40% du pétrole pour le chauffage. La consommation n'est pas prête de diminuer dans le contexte

## Histoire de l'industrie

- **Préhistoire**
- **Antiquité**
- **Moyen Âge**
- **Renaissance**
- **Période moderne (XVII<sup>e</sup> siècle)**
- **Révolution Industrielle n° 1: la Vapeur**
- **XVIII<sup>e</sup>**
- **Révolution Industrielle n° 2 : l'Electricité**
- **XIX<sup>e</sup> siècle**
- **Révolution Industrielle n° 3 : le Pétrole**

- **XX<sup>e</sup> siècle**
- **Révolution Industrielle n° 4 : l'Information**
- **début du XXI<sup>e</sup> siècle**
- **Révolution Industrielle n° 5 : le Savoir**
- **et après...**

Le développement quantitatif repose sur l'accès à de nouveaux pays au bien-être selon le modèle occidental. Si les Etats-Unis et l'Europe d'après-guerre ont représenté le premier pôle qualitatif de consommation quantitative, l'avènement de la Russie, du Brésil, de l'Inde et de la Chine ont représenté en quinze ans, une source de revenus non négligeable pour les investisseurs. Les Amériques sont intégrées, l'Asie et le Moyen-Orient également. Seul l'Afrique semble représenter un potentiel, toutefois négligeable.

### Quelle création de richesse pour les investissements financiers

Sur le graphique (échelle logarithmique) en relation à l'évolution du Dow-Jones (en page 30-31), celle-ci couvre la période de la 1ère révolution jusqu'à ce jour.

Il en ressort deux périodes de croissance forte soit de 1942 à 1966 et de 1983 à 1999. La première a enregistré une évolution de l'indice de 100 à près de 1'000 et la deuxième période de 1'000 à 10'000. Si l'on considère ces deux périodes, la première représente la reconstruction de l'Europe, liée à

actuel et encore moins dans les nouvelles villes des nouveaux pays industrialisés. La consommation électrique est amplifiée par l'avènement des technologies électroniques.

Les matières de consommation de biens agricoles devraient se substituer aux produits carnés (impact négatif de l'extension des surfaces agricoles au détriment des forêts) et des produits de la pêche (raréfaction des espèces). L'humanité n'est pas prête de changer son train de vie. Le plus grand défi réside dans tout ce qui touche les

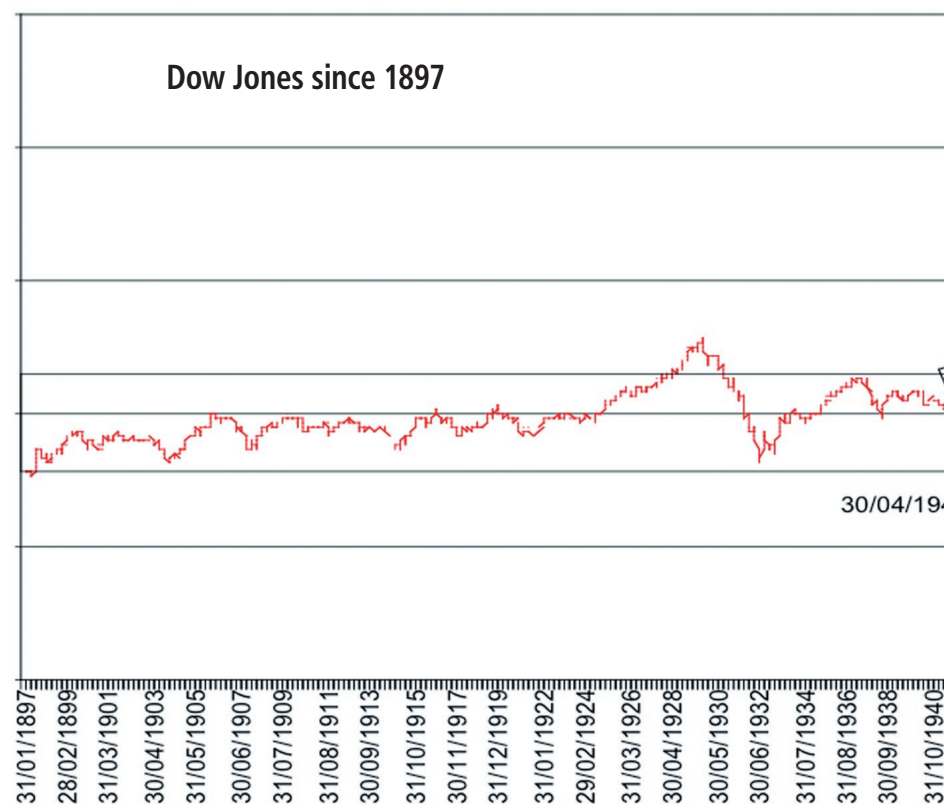
technologies de l'environnement. Celles-ci considèrent aussi bien la géothermie, la gestion des écosystèmes, le solaire, l'écotechnique et le génie sanitaire, l'hydrologie, le transport, la biotechnologie environnementale, le recyclage, la chimie atmosphérique, les nouveaux matériaux industriels éocompatibles, l'assainissement de l'air et du sol, la chimie environnementale et l'écotoxicologie et autres assimilables.

Comme il ressort de cette longue énumération, tout le construit est à reconsidérer; l'écoéconomie offre une génération d'opportunités de développement.

### Le second défi économique

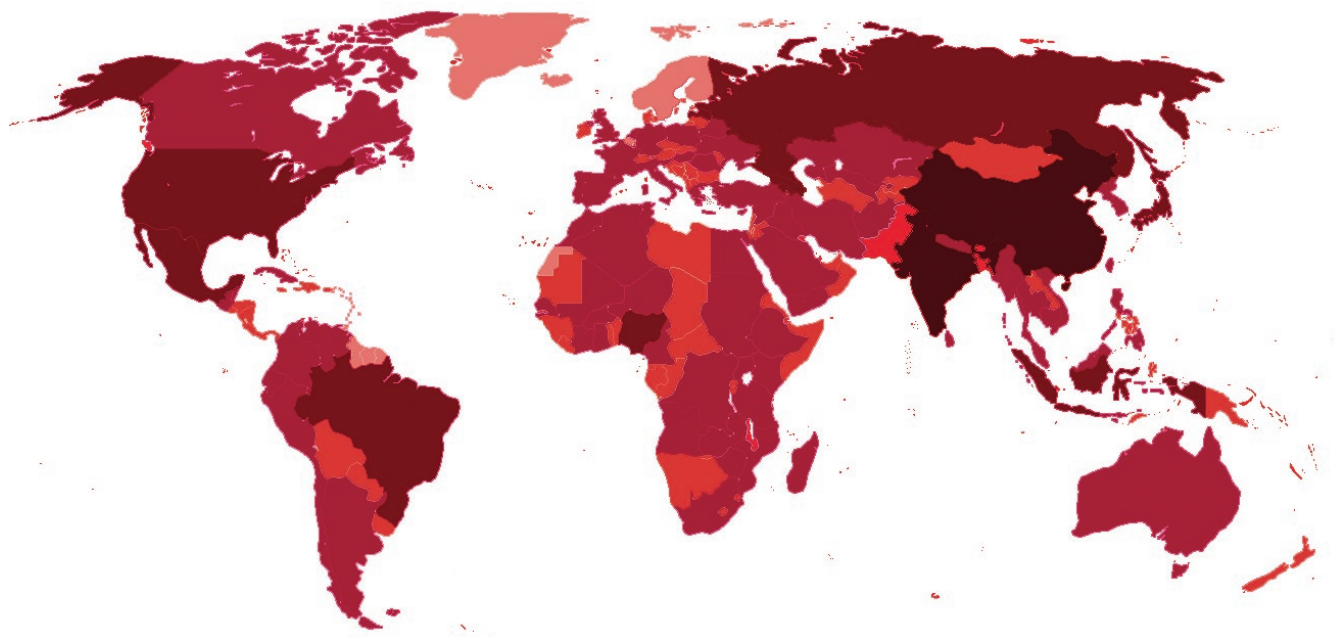
L'arrivée à la retraite vers 2020 respectivement 2025 de la génération du baby-boom des années 50/60 est à considérer, d'un point de vue économique, comme l'une des prochaines grandes opportunités de création de richesse du 21ème siècle.

Dans tous les pays occidentaux, les régimes de retraite ont constitué des régimes sociaux qui devraient conduire cette génération à disposer de moyens importants pour

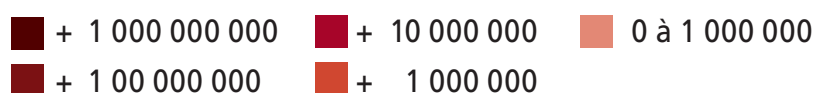


des dépenses de loisir. Lié à ce développement le besoin de la société doit répondre au prolongement de l'âge de la retraite et des besoins de soins adaptés.

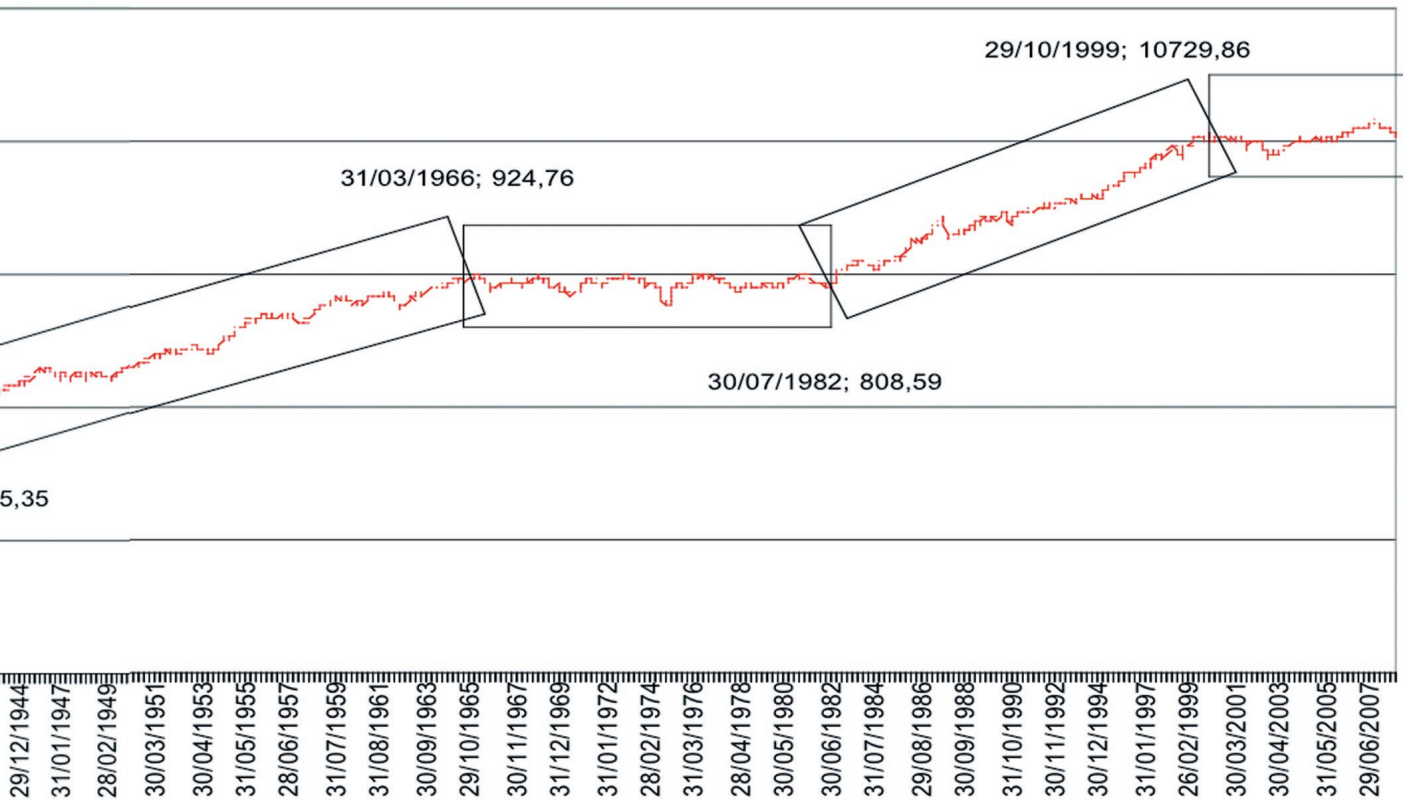
Ce potentiel est à considérer différemment pour les nouveaux pays industrialisés qui ne disposent pas de fonds de retraite et qui devront puiser dans les fonds souverains pour



**Carte des pays par population**



financer l'entretien d'une importante population d'aînés. Toute proportion comparable en pourcent, cette population sera aussi importante que les aînés de l'Occident. Si à ce jour, les premiers besoins identifiés



sont ceux liés aux EMS, les besoins de loisir, d'habillement, d'habitat adapté, de moyens de transports, etc. représentent également une génération de nouveau développement économique.

### Court terme contre long terme

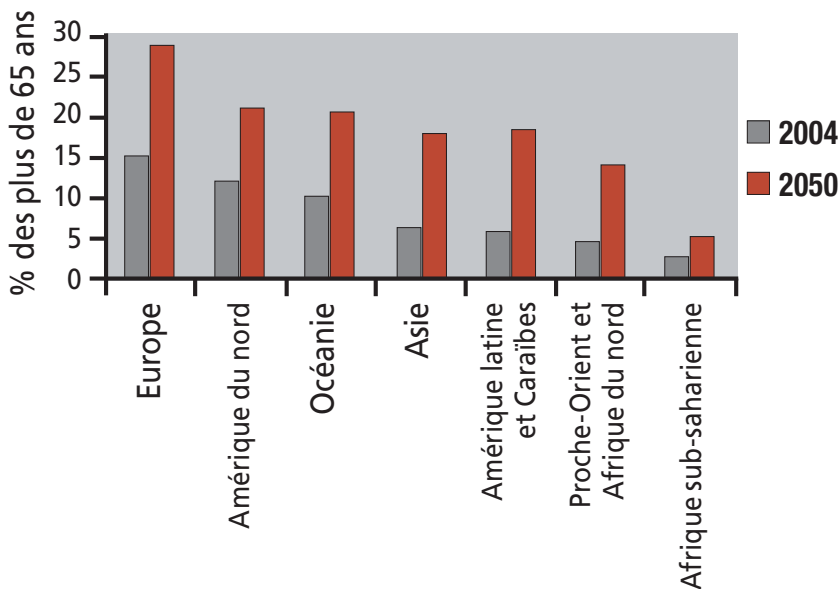
Ces deux défis représentent un potentiel de développement économique sur un horizon de 40 ans. Pour y répondre, les implications

touchent l'enseignement, la recherche et le développement de solutions.

Dans une perspective d'investissement et en projetant l'évolution du Dow-Jones, la période latérale en cours depuis 1999 (un peu plus de neuf ans) a déjà intégré les solutions qui touchent aux technologies de l'environnement et qui devront être implémentées à tous les niveaux des développements économiques. Les impulsions de continuité de ce mouvement devront être d'ordre privé, liées à des incitations législatives.

Sur les deux graphiques suivants (page 32), il est relevé la performance annualisée d'un investissement dans le Dow-Jones pour des périodes glissantes de 10 ans et de 40 ans. Sur la période de 10 ans de 1929 à 1938, la performance annualisée a été de -8,60%. Ce cas est l'extrême enregistré.

### Evaluation des plus de 65 ans dans la population mondiale (2004 et 2050)



### Aires géographiques

### Considéran

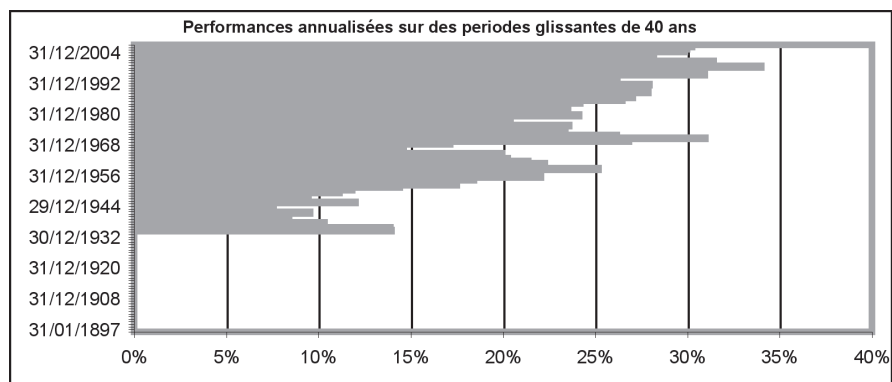
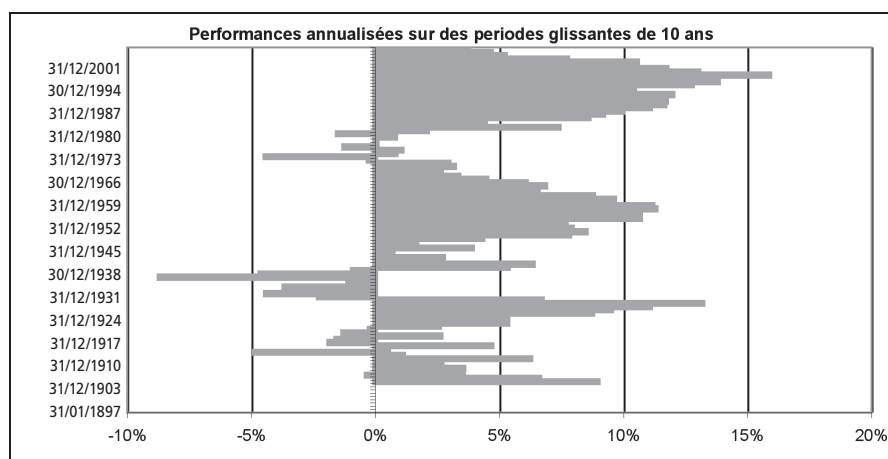
Les deux longues périodes de croissances économiques relevées ont été soutenues par l'intégration des échanges économiques entre les Etats-Unis et l'Europe et ses colonies pour la première et la globalisation des économies mondiales pour l'autre. Durant ces deux périodes, la population mondiale



a quintuplé, sans pour autant garantir une croissance continue. Depuis 1897, il a été enregistré 13 baisses de 20%, 9 de 30%, 5 de 40% et une de 50%. Les indices européens enregistrent au 2 octobre une baisse de près de -32%. Les limites de la statistique ne permettent pas de dire si nous sommes dans un cycle de -50% ou dans un cycle de -30%. La baisse de 1929 représentait une correction de -85% sur quatre ans, sans que le système bancaire ait permis, en son temps, d'éviter ce mouvement.

Le système bancaire actuel a perdu son profil d'intermédiaire financier pour devenir un producteur d'argent. La correction en cours de ces excès permettra peut être de répondre aux défis de demain en canalisant dans l'économie des moyens financiers pour un nouveau cycle de développement et de création de richesse et de disposer à nouveau d'une nouvelle intermédiation financière économique et non spéculative, comme cela a été le cas ces dix dernières années. Cette intermédiation adviendra-t-elle des fonds de pensions, respectivement fonds souverains ou des banques en général? La question reste ouverte!

Dans la période d'incertitude actuelle, une diversification des actifs doit permettre de décorréliser les opportunités et d'élargir le



plus possible celles-ci. Il convient d'évaluer l'impact d'un niveau d'actions donné qui, si il ne devait pas y avoir de rendement positif sur cette classe d'actif, fait qu'il doit être à

même de ne pas péjorer la couverture des besoins de liquidités à court terme des investisseurs. ■

