

24/06/2010

**COMMUNIQUE'  
DE PRESSE**

## Conférence annuelle de la BSI Gamma Foundation D'où viendra la croissance?

- Comment les marchés émergents et l'économie globale se développeront-ils dans les cinq ans à venir? L'euro survivra t-il? Que peuvent faire les investisseurs en ces temps difficiles?
- Le Professeur Michael Spence, prix Nobel de sciences économiques en 2001, qui travaille aussi comme consultant chez PIMCO, Luigi Spaventa, professeur émérite de l'Université de Rome La Sapienza et ancien Président de la CONSOB (autorité publique italienne responsable de la régulation de la Bourse), ainsi que d'autres experts, ont répondu hier à ces questions, au cours de la conférence annuelle organisée par la BSI Gamma Foundation, en collaboration avec le PIMCO, l'institut financier suisse et l'Université de la Suisse italienne.
- La table ronde animée par René Stulz, Président de la BSI Gamma Foundation, avec la participation de Klaus Wiener, responsable de la recherche chez Generali Investments, Andrew Bosomworth, responsable de la gestion de portefeuille au sein de PIMCO pour le bureau de Munich et Mauro Micillo, CEO d'Eurizon Capital, a apporté des idées précieuses au public quant à l'évolution de l'économie globale.

Lugano, le 24 juin 2010. Concernant l'incertitude liée aux secteurs dans lesquels la croissance se développera après la plus grave crise mondiale depuis la Grande Dépression, la conférence organisée par la BSI Gamma Foundation, la fondation créée par BSI pour promouvoir la recherche sur des sujets liés à la gestion d'actifs, en collaboration avec PIMCO, a fourni des idées utiles pour élaborer les stratégies de nouveaux investissements et mieux comprendre l'évolution de l'économie mondiale au cours des prochaines années.

Selon Michael Spence, au sortir de la crise, les marchés émergents généreront la croissance la plus importante. Les économies chinoise, indienne et brésilienne ont mieux digéré la crise que les pays industrialisés. La forte croissance et la stabilité financière des économies émergentes facilitent les ajustements massifs rencontrés par les pays industrialisés. Toutefois, cette croissance a d'importantes implications à long terme", a ajouté M. Spence. "Si la tendance actuelle se maintient, l'économie mondiale sera définitivement transformée". Selon son estimation, nous serions à une dizaine d'années de la période où les économies en développement représenteront plus de la moitié de l'économie mondiale.

Bien que la résistance des marchés émergents, leur réaction rapide et efficace et leur vitesse de récupération constituent des signes encourageants pour l'économie mondiale, l'instabilité des économies développées et les mécanismes de coordination internationale encore peu testés restent un motif de préoccupation. M. Spence a ajouté

**CONTACTS**

[www.bsibank.com](http://www.bsibank.com)

Valeria Montesoro  
Head of Media Relations BSI  
Tel.: 0041 (0)58 809 39 73  
Fax: 0041 (0)58 809 40 50

[valeria.montesoro@bsibank.com](mailto:valeria.montesoro@bsibank.com)

qu'une révision de la réglementation et les efforts internationaux pour coordonner les réponses en matière de politiques peuvent éventuellement réduire le risque d'instabilité, mais qu'il faudra que le travail soit fini et testé avant qu'une réelle confiance soit générée.

“L'élément moteur d'une croissance élevée et soutenue provient de l'économie mondiale et de la demande”, a déclaré le prix Nobel. Il a simultanément mentionné que le nouvel accent mis sur la maximisation du potentiel du marché intérieur pour stimuler la croissance et la diversification structurelle, bien que plus important dans les grandes économies en développement ayant le plus haut revenu, constituait une leçon utile à tirer de la crise. “Les économies en développement qui maintiennent une macroéconomie stable, ont une approche anti-cyclique et progressent régulièrement en matière de gouvernance, d'éducation et d'infrastructures, prospéreront”.

M. Spaventa met en exergue le fait que les investisseurs deviennent plus sélectifs dans leur évaluation de la durabilité. L'augmentation extraordinaire de l'offre de fonds d'Etat affecte la perception et les attentes des investisseurs, principalement parce que la nature souveraine de l'émetteur n'est plus considérée comme une condition suffisante pour qu'un actif soit exempt de risque.

La zone euro est dans son ensemble en meilleure position que le Royaume-Uni, les États-Unis ou le Japon, bien qu'elle ne soit considérée que comme la somme de plusieurs émetteurs souverains ayant la même monnaie, sans une garantie fédérale. Cet élément fait des membres de la zone euro ayant le déficit et la dette les plus élevées, les victimes évidentes de la sélectivité croissante des investisseurs. En se tournant vers le futur, le Professeur Spaventa affirme: “Je ne pense pas que la monnaie unique disparaisse. Pas pour des raisons légales, techniques ou économiques. Nous devons toutefois créer un environnement plus stable et résoudre les questions politiques liées à la construction de l'unification monétaire (EMU)”.

La conférence de la BSI Gamma Foundation représente une occasion de discuter et de regarder de plus près les affaires courantes qui affectent les institutions financières internationales ou de diffuser les résultats des recherches. Après les deux principales lectures faites par Michael Spence et Luigi Spaventa, les participants de la table ronde animée par René Stulz, Président de la BSI Gamma Foundation, ont apporté au public des idées précieuses quant à l'évolution de l'économie globale.

À la question “D'où viendra la croissance?” **Klaus Wiener, responsable de la recherche chez Generali Investments**, a affirmé: “Les marchés émergents sont les marchés vers lesquels se tourner. La croissance n'émergera pas de la politique fiscale. »

**Andrew Bosomworth, responsable de la gestion de portefeuille au sein de PIMCO pour le bureau de Munich** a affirmé, “Les risques déflationnistes sont de plus en plus présents en Europe, à mesure que les gouvernements se lancent dans le resserrement de la politique fiscale; l'allocation des actifs doit garder à l'esprit ce risque”.

Selon **René Stulz, Président de la BSI Gamma Foundation**, “La croissance a peu de chances de venir des États-Unis”.

**Mauro Micillo, CEO d'Eurizon Capital**, a déclaré: “Une conférence très intéressante. Et une opportunité unique d'assister à des conférences remarquables des professeurs Spence et Spaventa et de discuter des effets sur la gestion de portefeuille avec des intervenants de haut niveau”.

#### À PROPOS DE LA BSI GAMMA FOUNDATION

La BSI Gamma Foundation (Méthodes et Applications de gestion d'actifs international) est une fondation privée de droit suisse créé par BSI SA, Lugano, Suisse, à l'occasion du 125e anniversaire de la Banque. Sa mission est de promouvoir le développement et la recherche empiriques en matière de gestion d'actifs, le fonctionnement des marchés de capitaux et la régulation publique quant à la gestion des fonds. La Fondation Gamma a organisé plus de trente conférences et soutenu plus de cinquante projets de recherche. Elle a organisé des conférences à Lugano, Zurich, Milan, Vienne, Francfort, Paris et Londres. Le Président du Conseil de la fondation est le professeur René Stulz, de l'Université d'Ohio.

#### À PROPOS DE BSI

Fondée à Lugano en 1873, BSI SA est l'une des plus anciennes banques Suisse, spécialisée dans la gestion de fortune privée. Depuis 1998, la Banque fait partie du Groupe Generali Assurances, un des plus importants groupes internationaux d'assurance et de sociétés financières. La banque met l'accent sur l'établissement et le maintien continu des relations personnelles avec les clients, tout en offrant des services de gestion d'actifs internationaux et des produits de pointe. Elle est présente sur les principaux marchés financiers du monde entier, en Europe, en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Asie. [www.bsibank.com](http://www.bsibank.com)

#### À PROPOS DE PIMCO

Avec plus de 153 milliards de dollars (113 milliards d'euros, 101 milliards de livres sterling) d'actifs gérés ou administrés en Europe et plus de 1 billion de dollars dans le monde entier (792 milliards d'euros, £ 705 milliards de livres sterling), PIMCO est l'un des leaders mondiaux de la gestion d'investissements. PIMCO, fondée en 1971, est une entreprise de gestion d'investissement internationale, qui travaille au service de nombreux investisseurs institutionnels du monde entier. Avant tout connue comme un gérant obligataire, PIMCO offre aujourd'hui un éventail de solutions d'investissement à travers de nombreuses classes d'actifs. Depuis sa fondation, la mission de PIMCO a été de préserver et de protéger les actifs de ses clients, et de leur fournir des rendements constants et corrigés du risque. PIMCO a des bureaux en Amérique du Nord, en Europe, en Asie et en Australie, et est détenue par Allianz Global Investors, une filiale du groupe basée à Munich. Allianz, est un leader mondial de l'assurance. [www.pimco.com](http://www.pimco.com)

#### À PROPOS DU SWISS FINANCE INSTITUTE

Le Swiss Finance Institute (SFI) est une fondation privée créée en 2006 par les communautés bancaire et financière suisses, en coopération avec des universités suisses. Elle soutient des recherches avancées, la formation doctorale et la formation des cadres dans le secteur bancaire et financier. L'Institut est financé par les banques suisses, le Swiss Stock Exchange, les universités suisses et le gouvernement fédéral suisse.

#### À PROPOS DE L'UNIVERSITA' DELLA SVIZZERA ITALIANA

L'Université de la Suisse italienne (USI), fondée en 1996, fait partie du système universitaire suisse avec neuf autres universités cantonales et les Ecoles Polytechniques de Zurich et de Lausanne. L'USI est la seule université de langue italienne en dehors de l'Italie. Elle comprend 4 facultés: Architecture, Sciences économiques, Sciences de la communication et Sciences informatiques. [www.usi.ch](http://www.usi.ch)