

MATIN

LA PLÉNIÈRE

# CONFÉRENCE OFI





LA PLÉNIÈRE

**QUELLES SONT LES PISTES DE RÉFLEXION  
QUI VONT VOUS PERMETTRE D'INVESTIR  
DE FAÇON SEREINE ?**

# Les actifs réels

» Peter TANOUS

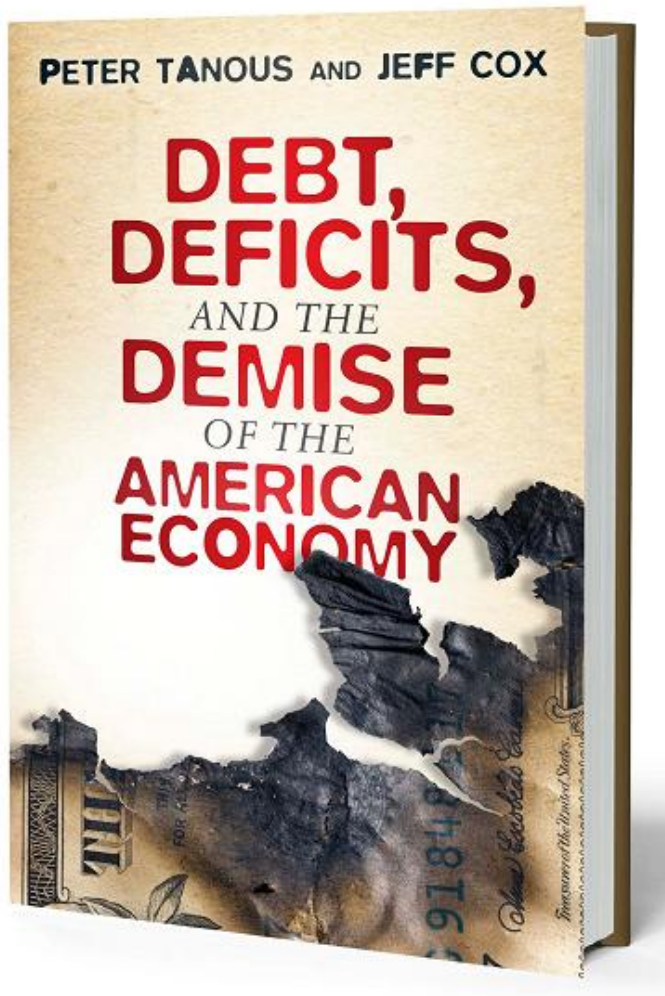
*Président, LEPERCQ LYNX INVESTMENT ADVISORY*



Lepercq Lynx Investment Advisory  
Washington • New York

# Debt, Deficits, and the Demise of the American Economy

---



## » CONCERNS

- Europe
- U.S. Deficit
- Inflation

# Agenda

---

- » **Why Are We Bullish on the US Market?**
- » **The Continuing Case for Real Assets.**

# Where We've Been

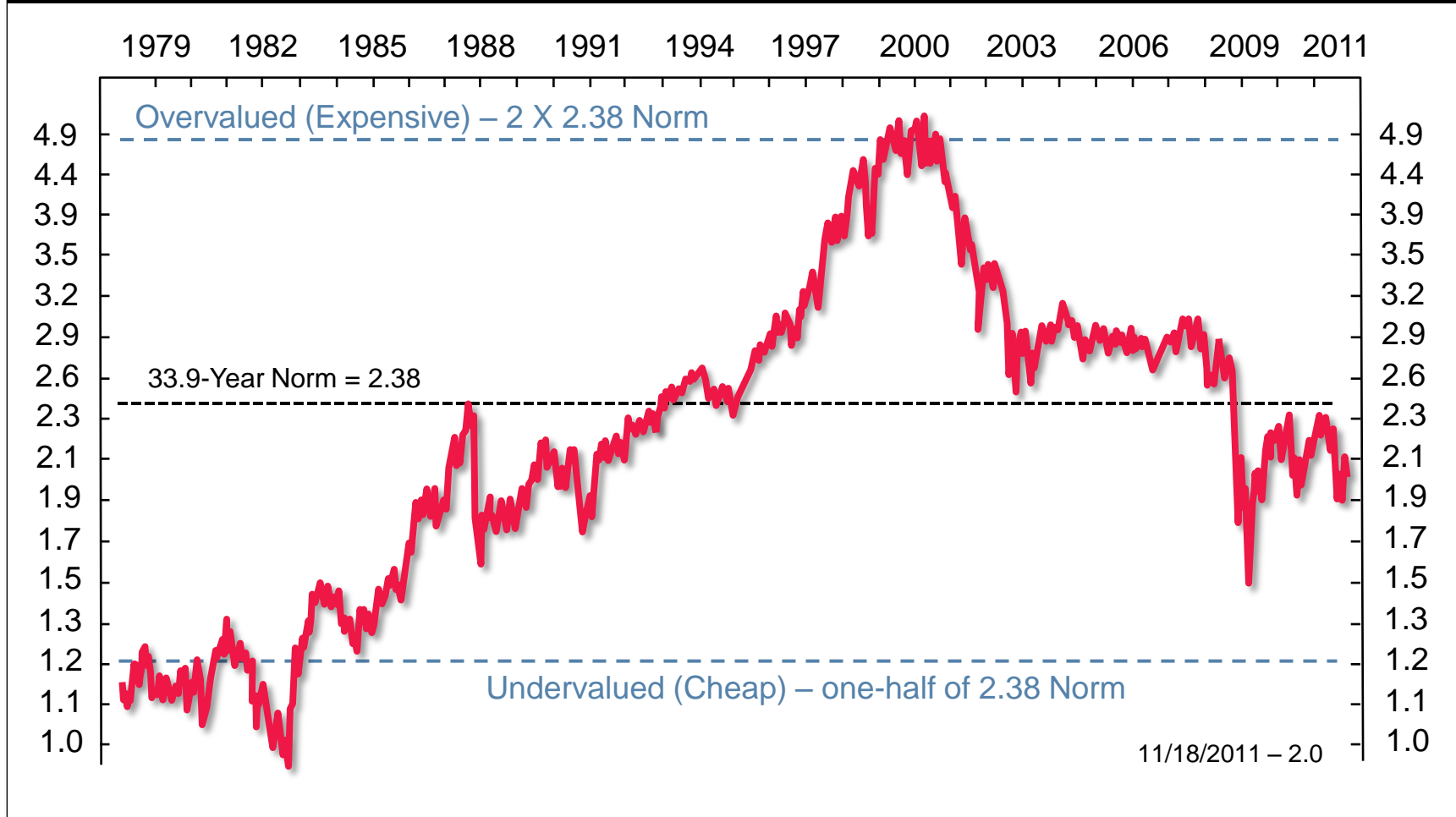
## 2011 PERFORMANCE

<b>Gold Bullion (COMEX)</b>	<b>+9.22%</b>
<b>Gold Stocks (GDM)</b>	<b>-15.48%</b>
<b>Crude Oil (BRENT)</b>	<b>+13.33%</b>
<b>Euro Stoxx 50 (SX5E)</b>	<b>-13.13%</b>
<b>S&amp;P 500 (SPX)</b>	<b>+2.11%</b>

Source: Bloomberg

# US Market : Bullish 1

## EQUITY VALUATIONS – PRICE/BOOK VALUE

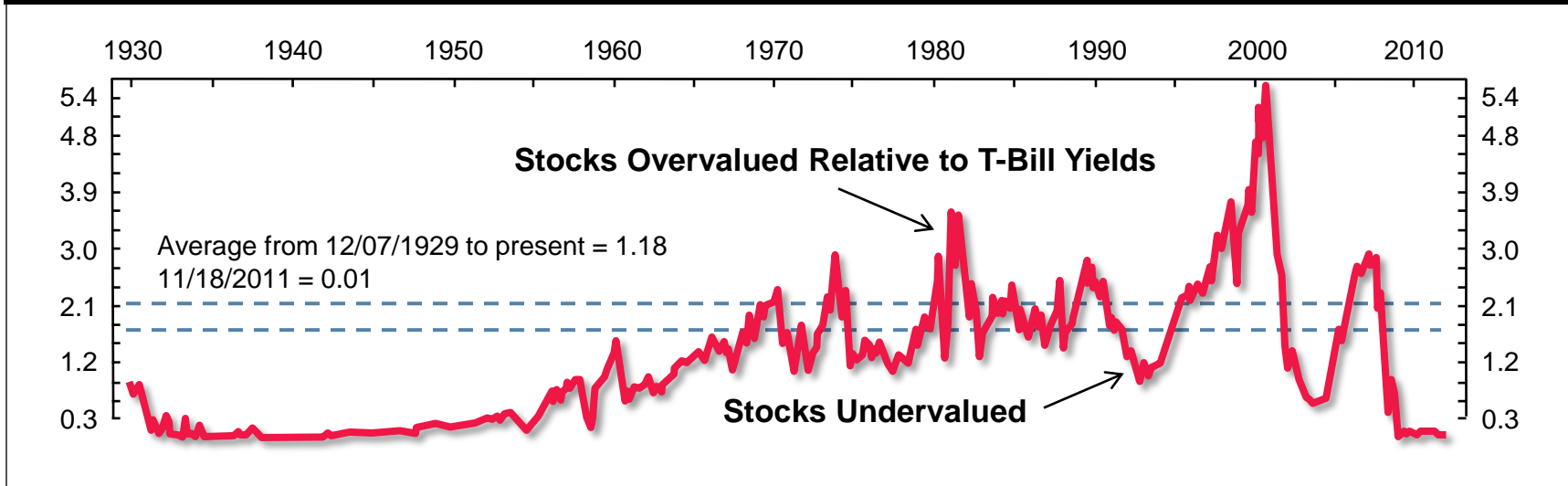


Standard & Poor's 500 Price/Book Value Ratio  
Copyright 2011 Ned Davis Research, Inc. Further distribution prohibited without prior permission. All Rights Reserved.  
See NDR Disclaimer at [www.ndr.com/copyright.html](http://www.ndr.com/copyright.html). For data vendor disclaimers refer to [www.ndr.com/vendorinfo/](http://www.ndr.com/vendorinfo/).

# US Market : Bullish 2

## » Stocks are Undervalued Relative to Bonds

### RATIO T-BILL YIELDS/S&P 500 DIVIDEND YIELDS



Copyright 2011 Ned Davis Research, Inc. Further distribution prohibited without prior permission. All Rights Reserved.  
See NDR Disclaimer at [www.ndr.com/copyright.html](http://www.ndr.com/copyright.html). For data vendor disclaimers refer to [www.ndr.com/vendorinfo/](http://www.ndr.com/vendorinfo/).

### BONDS BEAT STOCKS AT ALL TENORS

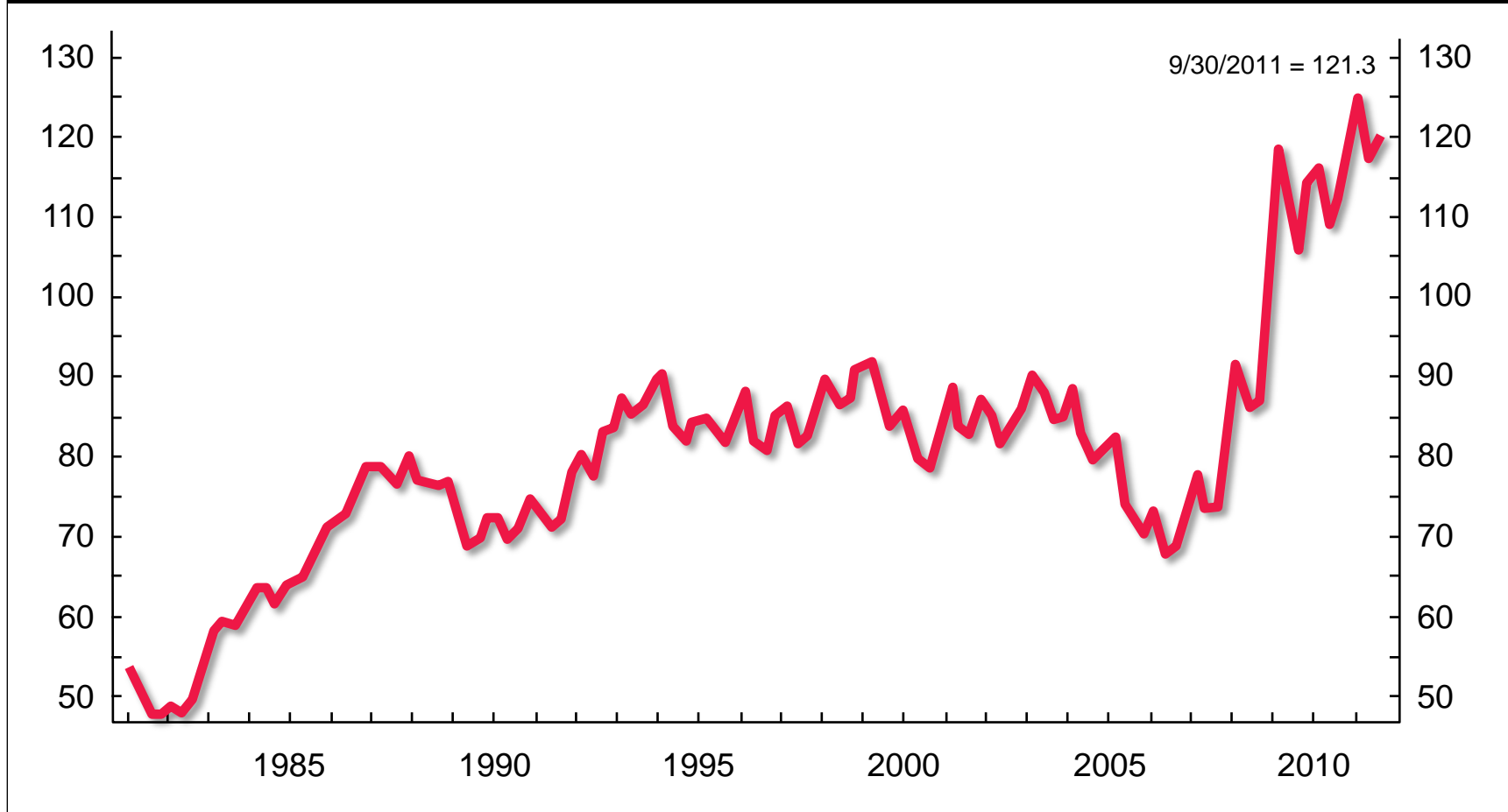
	As of 9/30/2011			Annualized Ending 9/30/2011					
	MTD	QTD	YTD	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs	20 Yrs	30 Yrs
<b>30 Year Bond</b>	13.46%	30.96%	32.97%	19.88%	12.08%	10.13%	8.45%	9.16%	11.50%
<b>S&amp;P 500 (Cap Weighted)</b>	-7.02%	-13.87%	-8.69%	1.13%	1.23%	-1.18%	2.81%	7.64%	10.81%
<b>30 Year Less S&amp;P 500</b>	20.48%	44.83%	41.66%	18.75%	10.85%	11.31%	5.64%	1.52%	0.69%

Source: Bianco Research

# US Market : Bullish 3

## » US Housing – Affordability Index

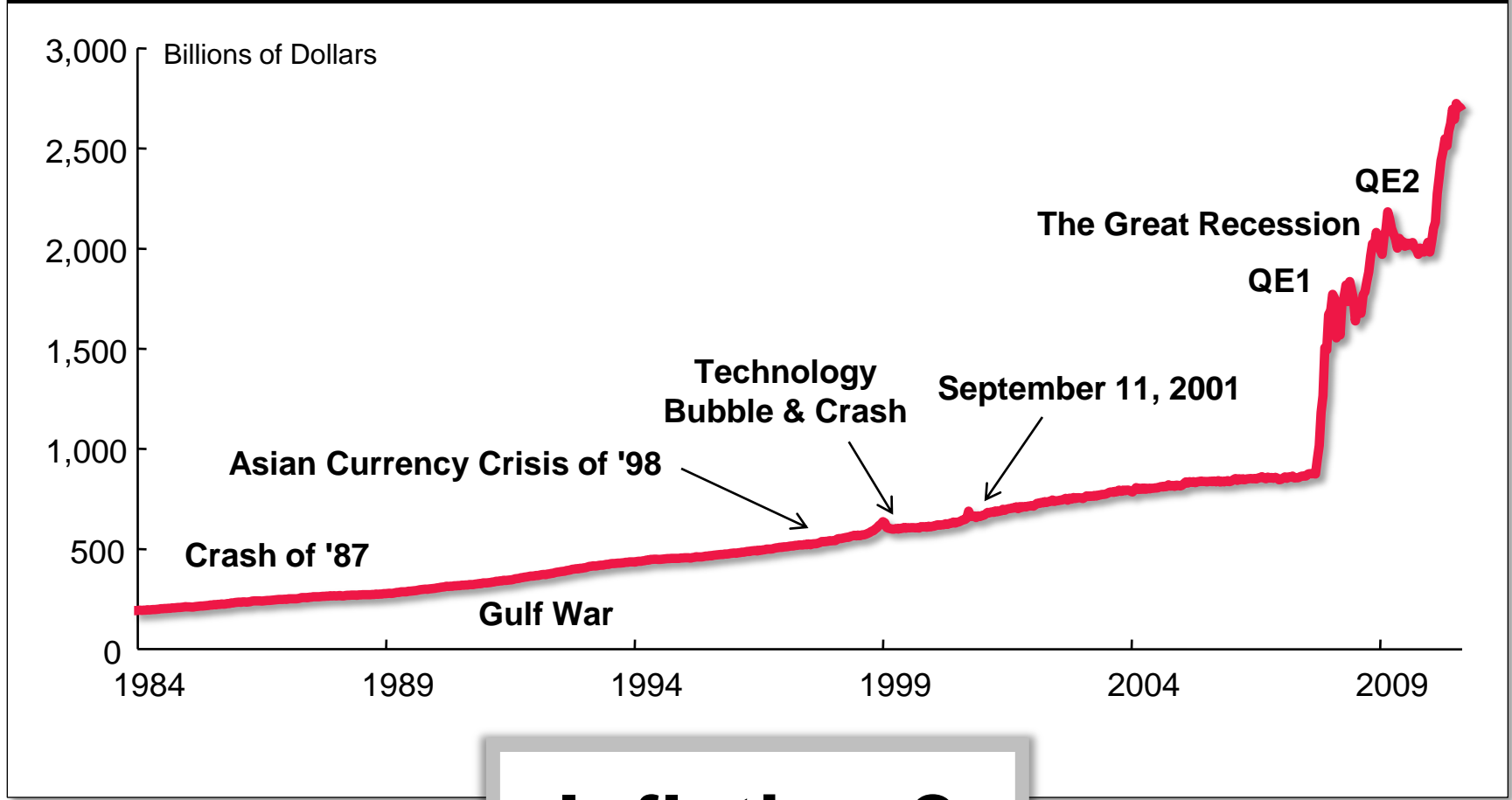
### FIRST-TIME HOMEBUYER AFFORDABILITY INDEX



Copyright 2011 Ned Davis Research, Inc. Further distribution prohibited without prior permission. All Rights Reserved.

# Real Assets : Inflation 1

## THE U.S MONETARY BASE



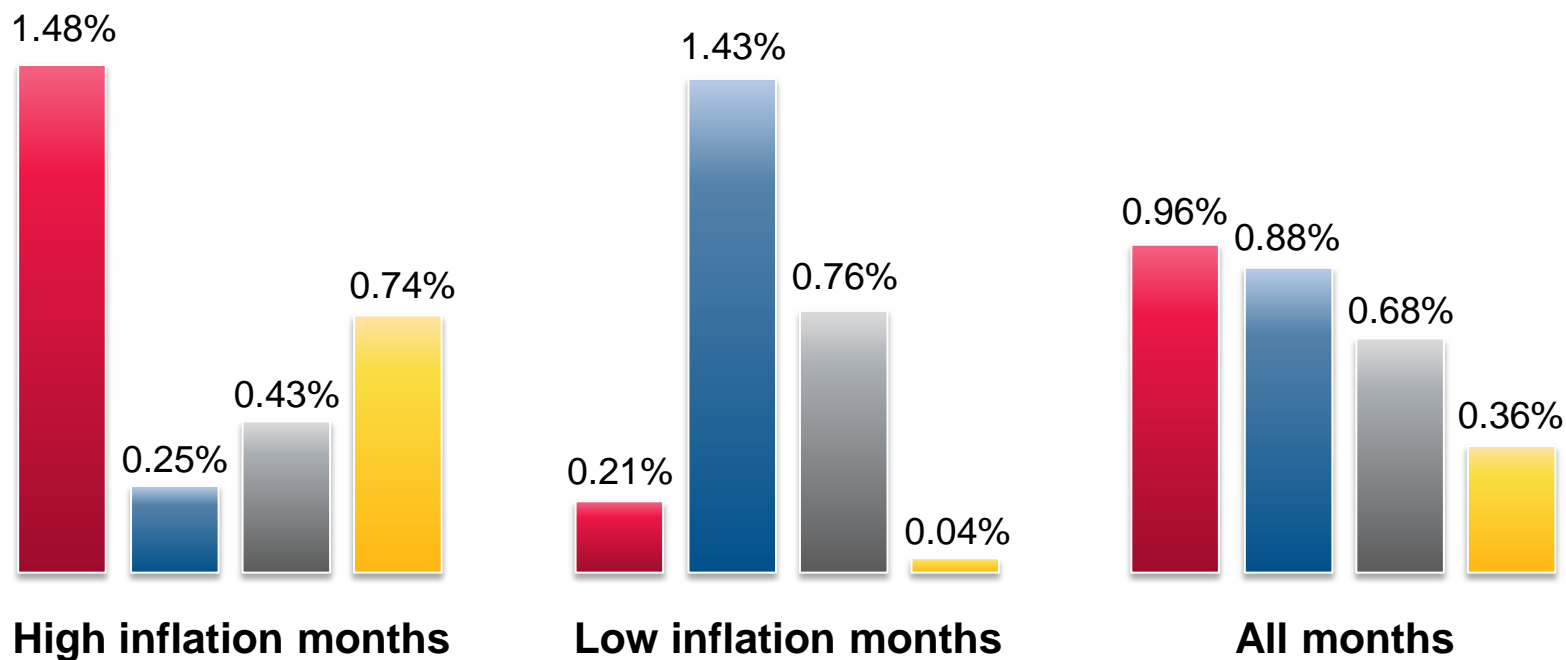
**Inflation ?**



# Real Assets : Inflation 2

## COMMODITIES HAVE OUTPERFORMED DURING INFLATIONARY PERIODS (1970-2011)

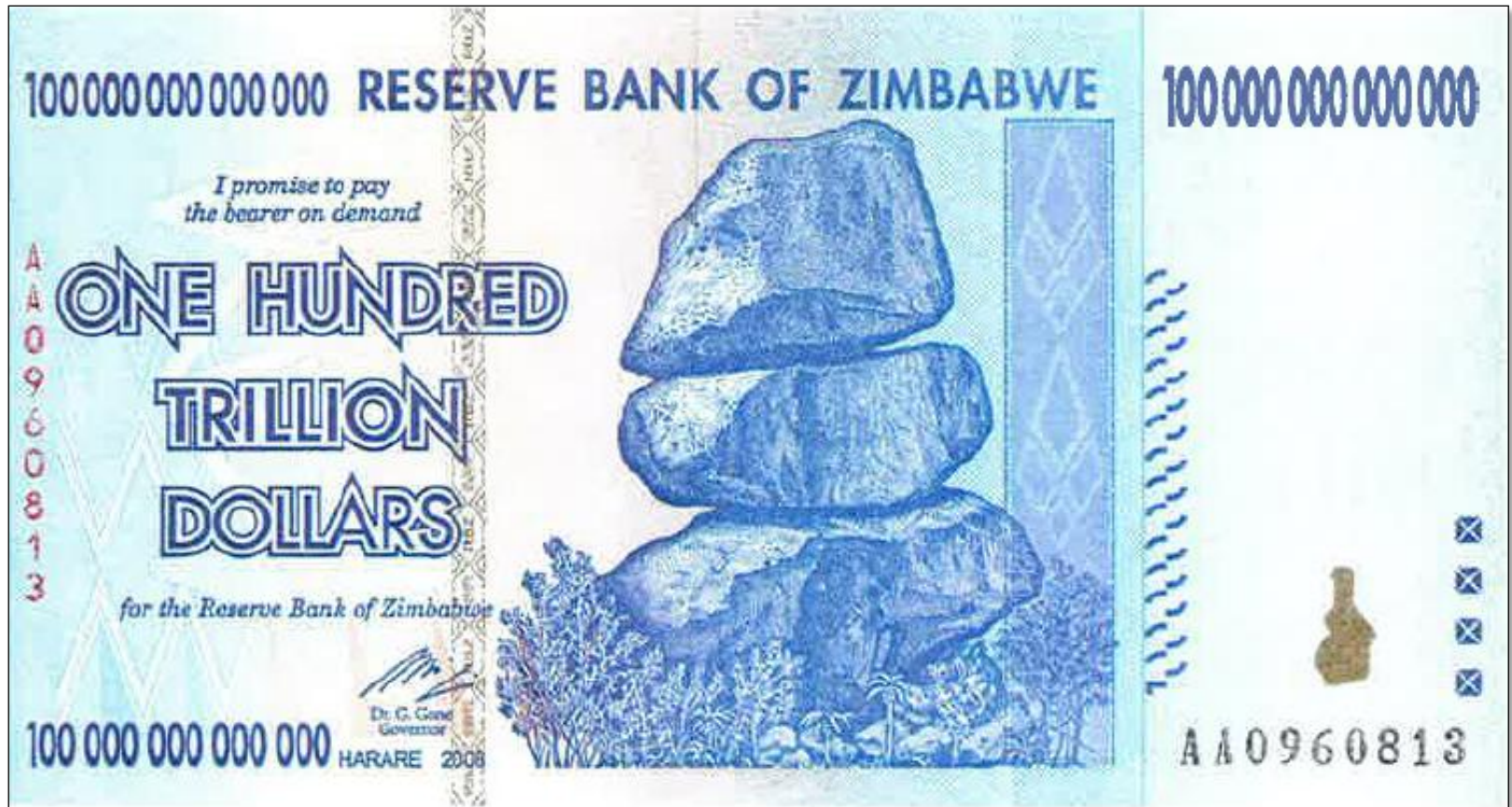
■ Commodities ■ US Equities ■ US Bonds ■ US Inflation



Source: US Global Investors

# Real Assets : Inflation 3

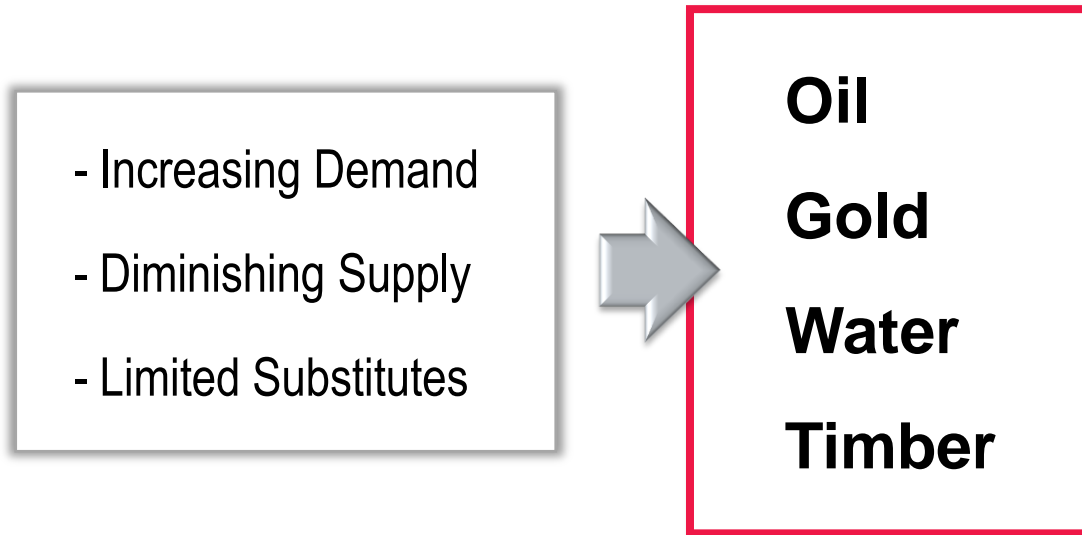
## » Zimbabwe Dollars



# Real Assets

## » Select Real Assets

- Those real assets that are not man-made and have no immediate and obvious substitutes.
- Specifically real assets with long-term:



# Conclusion

---

## » Concluding Remarks

- Three big risks remain: Europe, US Deficit, Inflation.
- The housing market is on the mend.
- 30 year bond boom is over.
- Equities are undervalued and look attractive.
- The long term trends remain intact for real assets.
  - Gold, Oil, Water & Timber.

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : [ofi.newsreport@ofi-am.fr](mailto:ofi.newsreport@ofi-am.fr). Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

**Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)**

#### **OFI ASSET MANAGEMENT**

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.