



Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

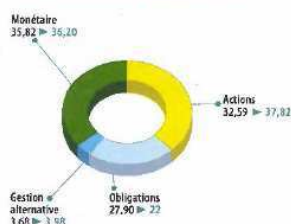
► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques. Des rendez-vous avec BlackRock, Credit Suisse, Financière de l'Oxer et Federal Finance.

PORTEFEUILLE SÉCURITÉ

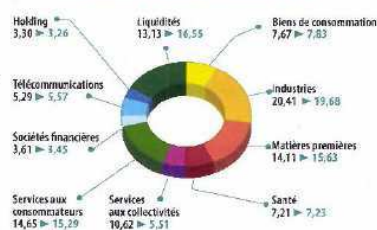


Allocation du mois précédent -10 -> 20- Nouvelle allocation

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Décembre (en %)

L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Les fortes variations observées ces dernières semaines sont révélatrices des incertitudes qui règnent sur les marchés financiers. Ces inquiétudes portent essentiellement sur l'ampleur et la durée de la crise économique ainsi que sur ses conséquences sur les résultats des entreprises. Les valorisations actuelles présentent de réelles opportunités sur le long terme. Cependant, les marchés pourraient rester tendus dans les prochains mois dans l'attente de la publication des résultats annuels et des perspectives qui les accompagnent.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Un niveau de valorisation des entreprises attractif
- L'effet rassurant des actions concertées des différents gouvernements pour sauver le système financier et relancer l'économie
- Inversion de la tendance de la politique monétaire de la BCE

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats des entreprises
- L'inconnu de la durée et de l'ampleur de la récession aux Etats-Unis, en Union européenne et au Japon
- Persistance des incertitudes sur les secteurs financier et automobile

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	=	Services aux consommateurs	+
Industries	-	Sociétés financières	=
Matières premières	+	Télécommunications	+
Santé	=	Holding	=
Services aux collectivités	-	Liquidités	+

+: augmentation
-: diminution
=: stable

Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques. Des rendez-vous avec BlackRock, Credit Suisse, Financière de l'Oxer et Federal Finance.

PORTEFEUILLE SÉCURITÉ



PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Allocation du mois précédent : 10 → 20 → Nouvelle allocation

L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Malgré les divers plans de sauvetage ou de relance annoncés par les gouvernements et organisations internationales, les marchés financiers restent très volatils. Les récentes données macroéconomiques publiées officialisent l'entrée en récession de nombreuses économies comme celles de l'Union européenne ou du Japon.

Les publications de résultats du troisième trimestre ont été marquées par un changement de discours d'un grand nombre d'entreprises qui subissent désormais un net ralentissement dans leurs activités et voient leurs perspectives à la baisse.

Si les valorisations de certaines sociétés semblent intégrer ce ralentissement économique, la prudence reste de mise tant l'incertitude est grande.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Le niveau de valorisation des entreprises semble attractif
- Les actions concertées des différents gouvernements pour sauver le système financier rassurent
- Inversion de tendance dans la politique monétaire de la BCE

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Union européenne et Japon en récession
- De grandes incertitudes persistent sur le secteur financier

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	-	Services aux consommateurs	=
Industries	-	Sociétés financières	-
Matières premières	=	Télécommunications	=
Santé	+	Holding	=
Services aux collectivités	+	Liquidités	+

++ : augmentation
 - : diminution
 = : stable



Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques. Des rendez-vous avec BlackRock, Credit Suisse, Financière de l'Oxer et Federal Finance.

PORTEFEUILLE SÉCURITÉ



PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Allocation du mois précédent -10 -> 20- Nouvelle allocation

Octobre (en %)

L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Alors que les inquiétudes sur le secteur financier perdurent, et ce, malgré les interventions gouvernementales, la crise économique est désormais redoutée par les marchés. En effet, la détérioration des indicateurs macroéconomiques vient clairement alimenter les craintes de net ralentissement de l'activité mondiale, voire de récession. Les publications trimestrielles à venir vont donner plus d'indications sur l'impact de ce ralentissement sur l'activité des entreprises. Dans ce contexte de toujours très forte volatilité des marchés, nous privilégions les secteurs défensifs. Selon nous, leur activité devrait être moins affectée.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Le niveau de valorisation des entreprises semble attractif
- Les actions des différents gouvernements pour sauver le système financier rassurent
- Inversion de tendance dans la politique monétaire de la BCE

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Croissance européenne négative au deuxième trimestre
- De grandes incertitudes persistent sur le secteur financier

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	+	Services aux consommateurs	=
Industries	-	Sociétés financières	-
Matières premières	=	Télécommunications	+
Santé	+	Holding	=
Services aux collectivités	=	Liquidités	=

+ : augmentation
 - : diminution
 = : stable



Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques. Des rendez-vous avec BlackRock, Credit Suisse, Financière de l'Oxer et Federal Finance.



FINANCIÈRE DE L'OXER

La crise financière a encore frappé les États-Unis, causant la nationalisation des deux géants du refinancement hypothécaire et la faillite de la quatrième banque d'investissement. L'ampleur du plan de sauvetage traduit la véracité du cataclysme redouté. Jusqu'à quel point le danger est-il passé ? Nous préférons rester prudents. La croissance mondiale est au ralenti et personne ne peut dire quel impact ce plan aura à terme sur la confiance des consommateurs occidentaux. Il va falloir rester calme et patient. Cependant, sauf à croire en la mort du système, de très belles sociétés deviennent très intéressantes pour un investissement dans le temps.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Faible niveau de valorisation des entreprises
- L'interventionnisme des autorités américaines pour sauver le secteur financier rassure
- Baisse des cours des matières premières et de l'euro qui restent, tout de même, à des niveaux élevés

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Inflation mondiale au plus haut depuis le début des années 90
- Croissance européenne négative au deuxième trimestre

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	=	Service aux consommateurs	-
Industries	=	Sociétés financières	-
Matières premières	=	Télécommunications	-
Santé	=	Holding	-
Service aux collectivités	=	Liquidités	+

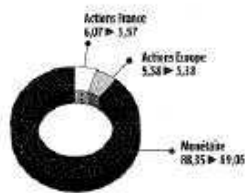
+ : augmentation
- : diminution
= : stable



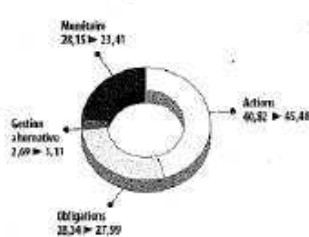
Les portefeuilles types : Financière de l'Oxer

► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques. Des rendez-vous avec BlackRock, Crédit Suisse, Financière de l'Oxer et Federal Finance.

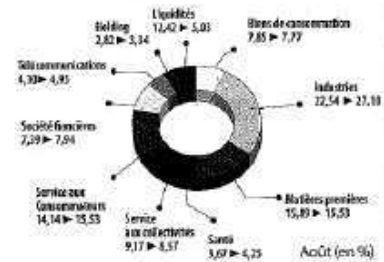
PORTEFEUILLE SÉCURITÉ



PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Après avoir flirté avec le seuil psychologique des 4.000 points au milieu du mois de juillet, l'indice CAC 40 a nettement rebondi comme l'ensemble des indices mondiaux. Les premières publications de résultats semestriels, la baisse du cours du baril de pétrole sous les 115 dollars ainsi que celle de l'euro sous 1,50 dollar, ont été les principaux facteurs de ce rebond. Cependant, de nouvelles inquiétudes sur le secteur bancaire américain avec l'annonce de nouvelles pertes et une situation économique difficile (PIB de la zone euro négatif sur le deuxième trimestre) pesent toujours sur les marchés. Cette conjoncture tendue pourrait très clairement pénaliser les entreprises dans les trimestres à venir.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Faible niveau de valorisation des entreprises
- La croissance américaine semble résister mieux que prévu
- Baisse des cours des matières premières et de l'euro qui restent, tout de même, à des niveaux élevés

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Inflation mondiale au plus haut depuis le début des années 90

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	+	Services aux consommateurs	+
Industries	+	Sociétés financières	+
Matières premières	+	Télécommunications	+
Santé	+	Holding	+
Services aux collectivités	-	Liquidités	-

+ : augmenté
 - : diminué
 = : stable



Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques



L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Le mois de juin aura été très difficile pour les marchés financiers. Les résultats des banques américaines et les statistiques économiques inquiètent les investisseurs. Par ailleurs, le retour de l'inflation pourrait déboucher sur une hausse des taux directeurs de la BCE en juillet et de fait, la Fed pourrait procéder de même à la fin de l'année. Les publications des résultats du premier semestre seront donc très surveillées puisqu'elles permettent de mesurer l'ampleur du ralentissement économique. Dans ce contexte, nos portefeuilles présentent un profil défensif afin d'amortir une forte baisse des marchés et de prendre de nouvelles positions en cas de rebond.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Faible niveau de valorisation des entreprises
- La croissance américaine semble résister mieux que prévu

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Niveau historiquement haut des matières premières entraînant une hausse de l'inflation
- Incertitude sur la croissance européenne

ALLOCATION GLOBALE

Blocs de consommation	Services aux consommateurs
Industrie	Secteurs financiers
Industries pharmaceutiques	Télécommunications
Santé	Holding
Services aux collectivités	Liquidités

+ : augmentation
 - : diminution
 = : stable