

Stratégie



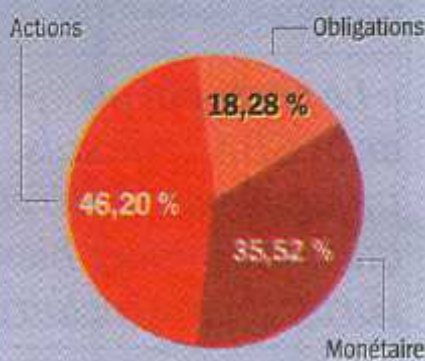
Benoît Jauvert
Président de la
Financière de l'Oxer

Equilibre et réactivité

Après le fort rebond observé depuis début mars, les marchés financiers ont marqué, au début du mois de juillet, un repli de courte durée. En effet, les premières publications de résultats d'entreprise aux Etats-Unis ont montré une baisse des bénéfices nettement inférieure aux prévisions, et les discours des dirigeants ont rassuré les investisseurs, permettant ainsi un rebond des indices. Toutefois, si le pire de la violente récession économique semble aujourd'hui derrière nous, les incertitudes demeurent sur la nature de la sortie de crise. Dans ce contexte encore très instable, une allocation équilibrée et réactive nous semble le plus appropriée.

ALLOCATION D'ACTIFS PORTEFEUILLE EQUILIBRE

■ Au 20 juillet 2009



Source : Financière de l'Oxer

Depuis le début de l'année, la part du monétaire a été peu à peu réduite.

Ainsi, la part actions atteint 46 % de notre portefeuille. Au sein de cette poche, le choix des valeurs se révèle essentiel dès lors que toutes les entreprises ne sortiront clairement pas de la même manière de la crise économique. Nous privilégions les sociétés aux fondamentaux solides, comptant parmi les leaders de leur secteur d'activité, affichant une situation bilantielle saine et démontrant une réelle capacité d'adaptation et de réactivité, qualités indispensables dans le contexte actuel.

Au regard de la chute à un niveau extrêmement bas de l'inflation, les obligations qui lui sont indexées présentent une opportunité intéressante dans une optique de remontée des prix dans les mois à venir. Nous accordons une part importante aux obligations d'Etat qui conservent leur caractère sécuritaire, à condition toutefois de sélectionner les plus sûres d'entre elles. Depuis le début de l'année, la part exposée à la classe d'actifs monétaire baisse progressivement. Elle représente actuellement 35 % de l'allocation. Cette poche sera réduite en faveur d'actifs plus risqués au fur et à mesure que l'horizon économique s'éclaircira.