



FINANCIERE DE L'OXER

## POINT MACROECONOMIQUE – DECEMBRE 2008

Les qualificatifs sont nombreux pour décrire l'année qui vient de s'achever. Ce millésime boursier restera bien malheureusement dans les annales, et 2008 devra servir de leçon.

Le système bancaire a vacillé après la révélation de l'effet des subprimes au milieu de l'année 2007. Ces produits dits toxiques logés dans bon nombre de banques internationales ont fait leurs ravages lentement. Dans un premier temps seules les banques américaines semblaient être concernées, aux dires des banques européennes. Puis, de provisions en provisions, l'importance de ces produits dans les comptes des banques a été découverte. Comme un effet domino, ces dernières les unes après les autres ont été confrontées à de réelles difficultés de liquidités, ce qui a débouché sur l'impensable. Les faillites et autres sauvetages d'institutions de renom ont nourri l'actualité tout au long de l'année 2008, faisant réfléchir le grand public sur la confiance qu'il pouvait accorder à ses banques et à son potentiel de pouvoir d'achat.

Si 2008 a commencé par l'affaire Kerviel, l'année se termine sur la découverte d'une autre fraude avec les malversations de Monsieur Madoff. Qui mettre en cause : les banques et autres financiers dont la cupidité de certains d'entre eux éclabousse toute une profession, ou bien les autorités de contrôle dont certaines mailles du filet ont dû restées trop grandes ?

Cette dernière affaire amène au constat suivant : l'essence même de la finance est basée sur le ratio risque-rendement. Il n'est pas possible d'afficher de forte rentabilité sans risque. Il est illusoire de penser que l'on peut afficher des rendements de 10 à 15% par an sans aucune volatilité. De plus les gestionnaires qui sont peu diserts quant à leur méthode de gestion sous prétexte qu'elle est beaucoup trop complexe et sophistiquée sont très certainement à éviter.

En conclusion de ce point, nous souhaitons rappeler les fondamentaux de la Financière de l'Oxer. Nos investissements dans les sociétés ne se font que dans celles dont nous comprenons le modèle économique. Notre gestion, inchangée depuis la création de la société reste simple, notre recherche est d'offrir un rendement à travers une sélection d'instrument financier dont appréhendons autant que possible les risques.

Qu'en sera-t-il en 2009 ? Les craintes de voir une récession longue et profonde planent sur l'économie mondiale et sur les places boursières, toutefois les nombreuses interventions des autorités monétaires et politiques entreprises en 2008 ramèneront peut être le calme sur les marchés financiers. La baisse de la volatilité, qui a touché des points l'année passée que les marchés actions n'avaient jamais connu, en sera certainement le point de départ.

Toute l'équipe de la Financière de l'Oxer reste à votre disposition.

Cordialement,

La Financière de l'Oxer

**FOX**

Société par actions simplifiée au capital de 300 000 euros / 489 628 651 RCS Paris / Agrément AMF n° GP 06000007  
FOX / 5 rue Molière / 75001 Paris / Téléphone 01 42 86 53 00 / Fax 01 42 86 53 01  
[www.financiere-oxer.fr](http://www.financiere-oxer.fr)