



FINANCIERE DE L'OXER

POINT MACROECONOMIQUE – SEPTEMBRE 2008

Même si depuis la découverte en 2007 de l'existence de produits avérés toxiques dans les bilans des banques, nous vivons au rythme des annonces par les établissements financiers des dépréciations impactant leurs comptes, avec le mois de septembre, un nouvel échelon vient d'être gravi dans la crise financière.

Nous avons désormais basculé dans une nouvelle période où nous avons vu vaciller des monuments de la finance mondiale : mise sous tutelle de Fannie Mae et Freddie Mac, faillite de Lehman Brothers et Washington Mutual, reprise de Merrill Lynch par Bank of America, quasi nationalisation d'AIG, Fortis et Dexia, nationalisation de Bradford & Bingley etc.

Certaines de ces annonces ont accru de manière sensible l'aversion aux risques et ont fait totalement paniquer les marchés financiers. Des baisses extrêmement violentes ont été enregistrées sur les marchés, même les secteurs dits défensifs se sont retrouvés dans le rouge. Face à ses réactions difficilement compréhensibles, les gouvernements et banques centrales ont affirmé leur soutien au système et ont adopté des mesures d'urgence comme le plan Paulson aux Etats-Unis ou encore le programme concerté d'injections massives de liquidités.

Malheureusement et malgré ces décisions, la volatilité s'est accrue. Les tensions sur les marchés monétaires interbancaires n'ont pas pu être réduites. Les banques ne veulent plus se prêter d'argent et le cœur du problème est probablement là.

Panique ou capitulation, les gérants de la Financière de l'Oxer refusent de sombrer dans le pessimisme et préfèrent garder la tête froide. Les marchés vont certainement offrir des opportunités sur des valeurs à condition d'être prudent, patient et de ne jamais perdre de vue les fondamentaux.

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