



## POINT MARCHÉ – DECEMBRE 2009

Les marchés financiers ont bouclé 2009 en renouant avec une performance positive.

Pourtant l'année avait très mal débuté puisqu'au 9 mars 2009, point bas des marchés actions, les indices internationaux, à quelques exceptions près, avaient déjà reculé de plus de 20% par rapport à la clôture 2008. Il s'en est suivi un spectaculaire rebond jusqu'au 31 décembre permettant ainsi à de nombreux indices d'atteindre leur plus haut annuel.

En ce début de nouvelle année, les différents articles qui retracent le millésime boursier précédent ne sont pas avares de qualificatifs flatteurs. La Financière de l'Oxer se veut plus réservée. Certes les marchés ont progressé de l'ordre de 20% en 2009, certes leurs progressions depuis le point bas du 9 mars sont supérieures à 50%, mais il faut garder à l'esprit que l'année 2008 avait été catastrophique.

Si nous prenons en exemple l'indice CAC 40 : ce dernier avait reculé de plus de 42% en 2008, il aurait donc dû reprendre plus de 70% pour retrouver son niveau du 31 décembre 2007. Avec un gain de 22% en 2009, l'année est honorable mais il n'y a peut être pas de quoi être aussi dithyrambique dans les commentaires.

Toutefois, il faut admettre que les investisseurs ont su rapidement revenir sur la classe d'actifs la plus risqué, étant rappelé que les marchés financiers anticipent toujours les retournements économiques. Passé les déboires du premier trimestre, les chiffres macro économiques se sont en effet stabilisés puis se sont même améliorés. Les entreprises ont fait preuve d'une grande réactivité face à la crise et ont rapidement pris les mesures qui s'imposaient. Ainsi, les publications semestrielles et du troisième trimestre, ont majoritairement été meilleures qu'escompté. Un sentiment général comme quoi le pire avait été évité l'a donc emporté. Cela a été l'élément moteur du retournement des marchés.

Désormais il faut se concentrer sur 2010. La Financière de l'Oxer considère que bien que l'année qui vient de débiter sera radicalement différente de la précédente, les marchés actions devraient rester sans aucun doute la classe d'actifs la plus rémunératrice et que l'abondance de liquidités pourraient à elles seules permettre la bonne tenue des indices actions.

Aussi nous pensons que le « stock picking » (sélection de valeurs) sera le grand gagnant de la nouvelle année. Nous abordons 2010 en insistant particulièrement sur 4 axes :

- *les valeurs de rendement.* Peu mises en avant durant le rebond elles pourraient à nouveau intéresser les marchés. L'appétence des investisseurs pour les sociétés qui dégagent des cash flow récurrents et qui sécurisent leurs dividendes pourrait être une thématique à l'aube d'un exercice dont la performance ne répliquera probablement pas celle de 2009.
- *les valeurs exposées aux pays émergents, Chine et Inde notamment.* Au cours des deux derniers mois de l'année, nous avons rencontré les dirigeants de plusieurs sociétés d'univers totalement différents, leur message était clair, la croissance actuelle est tirée par ces deux grandes puissances et il ne faut pas en être absent.
- *les valeurs qui se sont servies de la crise pour renforcer leurs parts de marché.* Les gagnants de demain sont les sociétés qui ont su « utiliser » la crise pour racheter leurs concurrents en difficultés et assurer leur prédominance sur leurs marchés.
- *le retour des fusions-acquisitions.* Déjà évoqué dans notre point marché de septembre, nous considérons que dans l'hypothèse d'une année avec une croissance molle, certaines sociétés qui n'ont pas eu de difficultés pour se financer en fin d'année chercheront à augmenter leur croissance par le biais de la croissance externe.

Toute l'équipe de la Financière de l'Oxer reste à votre disposition et vous présente ses meilleurs vœux pour cette nouvelle année.

La Financière de l'Oxer