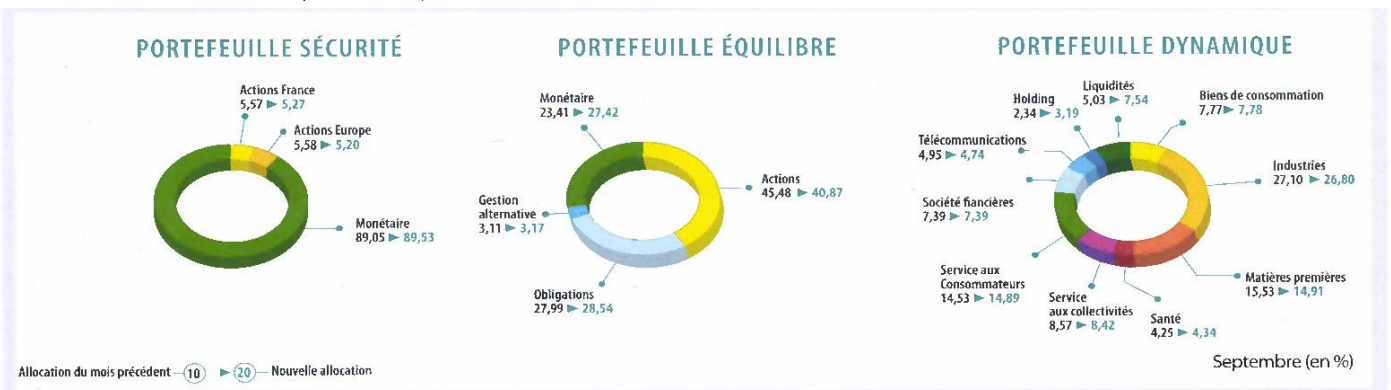




## Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► 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 Etats-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 vérocité 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