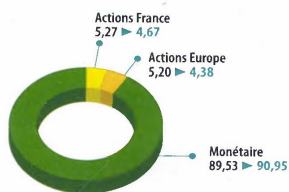


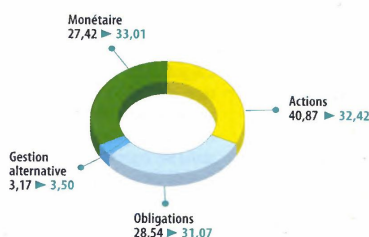
Les portefeuilles types : **Financière de l'Oxer**

► 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.

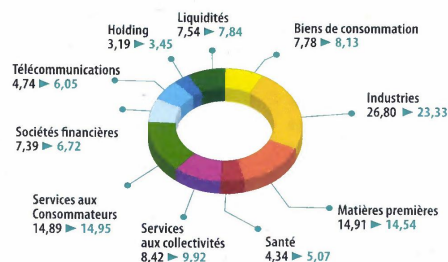
PORTEFEUILLE SÉCURITÉ



PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Allocation du mois précédent - 10 ► 20 - Nouvelle allocation

Octobre (en %)

L'AVIS DE FINANCIÈRE DE L'OXER

Alors que les inquiétudes sur le secteur financier perdurent, et ce, malgré les interventions gouvernementales, la crise économique est désormais redoutée par les marchés. En effet, la détérioration des indicateurs macroéconomiques vient clairement alimenter les craintes de net ralentissement de l'activité mondiale, voire de récession. Les publications trimestrielles à venir vont donner plus d'indications sur l'impact de ce ralentissement sur l'activité des entreprises. Dans ce contexte de toujours très forte volatilité des marchés, nous privilégions les secteurs défensifs. Selon nous, leur activité devrait être moins affectée.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Le niveau de valorisation des entreprises semble attractif
- Les actions des différents gouvernements pour sauver le système financier rassurent
- Inversion de tendance dans la politique monétaire de la BCE

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Absence de visibilité sur les marchés et sur les résultats d'entreprises
- Croissance européenne négative au deuxième trimestre
- De grandes incertitudes persistent sur le secteur financier

ALLOCATION GLOBALE

Biens de consommation	+	Services aux consommateurs	=
Industries	-	Sociétés financières	-
Matières premières	=	Télécommunications	+
Santé	+	Holding	=
Services aux collectivités		Liquidités	=

++ : augmentation
- : diminution
= : stable