

Le point sur les marchés financiers

En écho à la crise financière, dont les effets se poursuivent encore, une forte crise économique est en train de s'affirmer.

Si la presse s'en fait longuement écho chaque jour, il n'est pas inutile de prendre le recul nécessaire avec les professionnels, et d'en tirer les conséquences quant à la gestion de vos actifs financiers.

Nous nous appuyerons sur les conclusions d'**Andréas Hoefert, chef économiste d'UBS Wealth Management**, dont les analyses se sont avérées régulièrement pertinentes.

Quel scénario économique pour les prochains mois ?

La conviction des experts d'UBS porte sur une perspective de récession forte, où les Etats Unis connaîtront une croissance négative, certainement du dernier trimestre 2008 à la fin du 1^{er} semestre 2009.

En Europe, la croissance, en retournement depuis le printemps, se dirige vers un taux proche de zéro.

Si l'Asie, avec la Chine, peut maintenir son développement au rythme possible de 8% par an, au global c'est donc 50% de l'économie mondiale qui est entrée brutalement en récession.

Par ailleurs, si les risques d'inflation semblent écartés dans l'immédiat, la liquidité nécessaire au bon fonctionnement de nos économies est toujours bloquée par le manque de confiance entre les opérateurs et acteurs financiers. Ceci continue à laisser planer un doute sur la résolution de la crise financière comme sur la période de sortie de la crise.

Comment gérer ses capitaux aujourd'hui ?

Nous avons conseillé à nos clients de revenir partiellement sur des produits sans risques dès le début de l'année (fonds monétaires, fonds Euros).

Force est de reconnaître que l'ampleur et la rapidité de cette crise n'ont pas permis de se mettre totalement à l'abri des baisses de valorisation.

ABC & Finances

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - contact@abc-finances.fr

Pour les capitaux investis actuellement en actions, nous recommandons d'attendre le retour à plus de visibilité. Nous pourrions alors réorienter les placements vers des supports plus rémunérateurs, avec plus de confiance. En effet, aucune classe d'actifs n'a été préservée à ce jour, que ce soit les actions, européennes, émergentes, asiatiques ou sud américaines, ou les obligations, d'Etat ou d'entreprises.

Il est trop tôt pour rentrer sur les marchés actions, même si bien des valorisations actuelles semblent d'ores et déjà intéressantes. A un horizon 6 mois, voire un an, ce marché offrira un rebond et des opportunités. Ce sera alors le moment de s'y engager.

En attendant, **trois supports commencent à présenter du potentiel de rémunération**. Il s'agit:

- **des obligations d'Etat**, dont nous redoutons la hausse. Les banques centrales sont aujourd'hui fermement orientées vers la baisse des taux, ce qui procure un potentiel de rémunération plus élevé que celui des fonds Euros ou monétaires désormais,
- **des obligations des Entreprises**. Le grippage du financement usuel de l'économie a engendré un décalage anormal du prix des émissions obligataires des entreprises. Cette anomalie est également source de rendements intéressants.
- **Des obligations convertibles**, elles aussi victimes de ces aberrations de marchés. Leur potentiel de gain dès retour à la normale est significatif, avec un risque moindre que celui des marchés actions.

Notre sélection :

Nos critères d'analyses et de sélection de supports financiers portent sur une approche globale. Ils intègrent :

- le process d'investissement mis en place par les équipes,
- la qualité de gestion,
- le potentiel de plus value, du fait du contenu des portefeuilles et des prévisions économiques,
- et depuis août 2007, nous sur pondérons la fiabilité et la taille des établissements gestionnaires

Ce filtre aboutit à la sélection suivante :

- CA AM Inter obligations
- Métropole Convertibles
- Ofi Convertible
- LFP Convertibles
- Axa Obligations internationales

Nous sommes à votre disposition pour vous les présenter,

Bien à vous,

L'équipe d'ABC & Finances

ABC & Finances

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - contact@abc-finances.fr