



## **CHRISTIAN GINOLHAC, GASPAL GESTION**

### **Voyez-vous toujours le Cac 40 à 6.000 points ?**

Je pense que cette barre sera désormais difficile à atteindre avant la fin de l'année même si la croissance économique ne se dément pas et que la plupart des résultats publiés par les entreprises sont bons. Le problème vient de Donald Trump, qui est imprévisible. Tant qu'il sera au pouvoir, la volatilité demeurera forte. En outre, les taux ont commencé à remonter outre-Atlantique, avec des taux à 2 ans qui rapportent désormais plus que le rendement des actions. Les investisseurs en quête de rendement ne sont plus contraints comme par le passé à prendre du risque sur les actions. Enfin, l'affaire Facebook a mis en lumière les valorisations parfois excessives du Nasdaq.

### **Quels sont vos secteurs favoris ?**

J'apprécie les pétrolières comme Total ou Royal Dutch Shell et, en joker, Vallourec. La bonne tenue des cours de l'or noir va favoriser leurs résultats. Je privilégie aussi les valeurs de rendement comme Orange. Enfin, le secteur de la défense profite de l'escalade des tensions géopolitiques. Nous avons, dans ce domaine, une pépite en France, avec Thales.

### **Quels sont les risques ?**

Le risque majeur pour la croissance mondiale serait une entrave à la liberté des échanges commerciaux. Au niveau politique, l'Iran pourrait être la prochaine cible de Donald Trump, avec pour conséquence une tension sur les cours du pétrole et une volatilité accrue. Enfin, la valorisation actuelle du Nasdaq ne laisse pas de place à des déceptions sur les valeurs technologiques.