

Les gérants optimistes pour les prochains mois

Potentiel A condition que les élections législatives permettent à Emmanuel Macron de mettre en œuvre sa politique en faveur des entreprises, les actions françaises devraient être bien orientées.

Après la progression observée depuis les résultats du premier tour de l'élection présidentielle, subsiste-t-il un potentiel de hausse sur les actions françaises et quels secteurs sont à privilégier ? Pour le savoir, nous avons interrogé six gérants dont les fonds affichent de belles performances. Tous estiment que le Cac 40 pourrait encore s'apprécier. Mais, à court terme, il devrait marquer une pause en raison de l'incertitude due aux résultats des prochaines élections législatives et de la rapidité du rebond récent. Si Emmanuel Macron dispose d'une majorité au Parlement, soit seul avec son mouvement, soit en collaboration avec des élus Les Républicains, le Cac 40 pourrait à l'horizon de quelques mois atteindre les 5.700 points, voire les 6.000 points dans l'hypothèse la plus optimiste.

D'une façon générale, les valeurs domestiques sont à privilégier, car elles bénéficieront le plus des réformes mises en place par le prochain gouvernement. Les secteurs les plus porteurs sont les financières, qui ne sont plus pénalisées par le risque d'éclatement de la zone euro, la construction et les matériaux de construction, dans l'anticipation de mesures prises en faveur des logements neufs, la distribution et les maisons de retraite, domaines où la réduction des charges sociales aura un impact élevé, et la technologie, qui profitera des projets d'investissement et du tropisme du nouveau président pour l'économie numérique. — SARAH ASALI ET PASCAL ESTÈVE



CHRISTIAN GINOLHAC
PDG ET GERANT DE GASPAL
GESTION

LE MARCHÉ VA-T-IL, SELON VOUS, RESTER HAUSSIER ?

Dès que les marchés ont intégré la défaite des candidats antieuropéens, la prime de risque sur la France, et sur l'Europe de manière générale, s'est réduite. Ainsi, le grand mouvement s'est réalisé à l'issue du premier tour, les résultats du second étant moins incertains.

Désormais, le marché se demande avec quel gouvernement Emmanuel Macron va agir : la composition de celui-ci déterminera sa capacité

d'entraînement pour les législatives. Pendant un mois, nous allons entrer dans une période où le marché va évoluer au gré des sondages. Il n'est donc pas certain qu'il s'envole d'ici aux élections parlementaires.

QUELS SONT VOS SECTEURS ET VALEURS FAVORIS ?

La baisse de la prime de risque profite aux taux d'intérêt et donc aux valeurs financières (banques et assurances). Aussi, l'immobilier, avec des sociétés comme Nexity et Kaufman & Broad, devrait bénéficier du prolongement du dispositif Pinel par Emmanuel Macron. Dans le même temps, l'allègement des charges salariales sera favorable aux entreprises actives en France, comme celles de la distribution (Carrefour) et de la construction et les valeurs spécialisées dans les services de la santé (Bastide Le Confort Médical, Orpéa, Korian...). Emmanuel Macron étant connu pour s'intéresser à l'économie numérique, son élection devrait également profiter aux SSII. Nos favorites dans les valeurs moyennes sont Assystem et Groupe Open. En revanche, la disparition du CICE (crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) pourrait avoir un impact négatif sur l'activité des sociétés spécialisées dans le travail temporaire. Groupe Crit et Synergie sont à surveiller.