



## **CHRISTIAN GINOLHAC, GASPAL GESTION**

### **Quels arbitrages avez-vous réalisés en mars ?**

Nous sommes restés à l'écart de secteurs cycliques, comme l'automobile ou les matières premières, pour demeurer concentrés sur les belles valeurs de croissance : nous avons renforcé FDJ, dont le cours était au-dessous de son niveau d'introduction, et initié une ligne Seb, dont les usines sont de nouveau en activité en Chine.

### **Jusqu'où la baisse peut-elle aller ?**

Nous regardons de près ce qui se passe aux États-Unis, car ils ont quinze jours de retard sur nous. Autant nous pouvons commencer à

entrevoir la fin de la période de confinement en Europe dans quelques semaines, autant on reste dans le flou outre-Atlantique. Et ce d'autant plus que les États-Unis ne sont pas bien équipés sur un plan social et hospitalier pour traiter une épidémie de cette amplitude. J'anticipe une forte augmentation du nombre de malades ces prochaines semaines, des hôpitaux saturés et une situation sociale instable. Dans ce cas, le Cac 40 pourrait se rapprocher des 3.000 points. Mais on ne restera pas longtemps à un si bas niveau. Après une forte baisse de la croissance économique, la reprise devrait être forte. C'est l'effet élastique. La remontée des cours pourrait être rapide après un plongeon excessif.