

La Chine va entraîner des écarts de valorisation, selon Alma Capital & Associés

D'après Stéphane Pézeril, gérant du fonds Horizon International d'Alma Capital & Associés, les turbulences sur le marché chinois et les risques d'un ralentissement de l'économie du pays devraient conditionner les comportements des opérateurs sur les marchés actions. En effet, "le mois d'août pourrait être marqué non pas par un rebond des indices, mais par un accroissement des écarts de valorisation entre les sociétés les plus exposées à l'activité économique chinoise et celles dont la stratégie de développement est beaucoup plus axée sur les pays développés".

Ainsi, Stéphane Pézeril estime que la physionomie des intervenants va changer. Depuis le début de l'année, le rally du marché s'appuyait "principalement sur les mouvements de flux". Aujourd'hui, "la sélection de valeurs « au cas par cas » pourrait devenir la règle d'or en cette période de vacances estivales. En résumé, la revanche des « stock picker » a sonné", écrit le gérant d'Alma Capital & Associés.

Dans ce contexte, le gestionnaire d'actifs détaille quelques opportunités d'investissement. "Les marchés américains recèlent de belles valeurs de croissance, affichant une dépendance limitée à l'Asie, bénéficiant d'une bonne visibilité sur leurs cash-flows, préservant les intérêts de leurs actionnaires ou dont le leadership est incontestable comme Google, Netflix et Amazon. Du côté de la zone euro, l'environnement reste porteur comme en témoignent les flux de capitaux enregistrés sur les ETF investis en actions européennes durant la semaine du 20 au 24 juillet. Et cela alors que l'affaiblissement de l'euro face au dollar, couplé à des conditions de financement exceptionnellement avantageuses, et au développement des technologies de rupture créent un terrain propice aux opérations de fusions-acquisitions."



Recherche des éléments : CAPITAL & ASSOCIÉS