

House View Q2 2017 – La stratégie trimestrielle

Par l'équipe de gestion d'Aviva Investors

Londres et Paris, le 13 Avril 2017

AVIVA INVESTORS PRÉVOIT UN RETOUR EN FORCE DES FONDAMENTAUX SUR LES MARCHÉS INTERNATIONAUX

Le retour à la normale est en cours pour l'économie mondiale et les marchés financiers, d'après le dernier rapport trimestriel [« House View » d'Aviva Investors](#). La fin de l'ère des politiques monétaires extrêmement accommodantes, qui a suivi la crise financière mondiale, approche ce qui permettra aux fondamentaux de regagner une plus grande influence sur les prix des actifs.

La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux à trois reprises depuis décembre 2015 et elle envisage deux hausses supplémentaires cette année, ainsi que trois autres en 2018. La Banque centrale européenne et la Banque du Japon pourraient elles aussi envisager de mettre fin à leurs politiques d'assouplissement quantitatif et de taux d'intérêts négatifs, dans le sillage de l'amélioration de leurs économies respectives.

Le PIB mondial pourrait augmenter d'environ 3,5 % cette année, soit le taux de croissance le plus élevé depuis 2011. Une croissance supérieure au potentiel devrait exercer une pression à la hausse sur les salaires et l'inflation sous-jacente, en particulier dans les grandes économies. Les prévisions à plus long terme en matière d'inflation sont revenues à des niveaux proches de ceux précédant la crise.

Ian Pizer, Responsable de la stratégie d'investissement d'Aviva Investors, a déclaré : « *Près de dix ans après le début de la crise financière mondiale, les fondamentaux s'améliorent enfin et les investisseurs commencent à prendre en compte l'évolution positive de la conjoncture économique.* »

L'accélération de la croissance mondiale devrait avoir un effet positif sur les bénéfices des entreprises, mais la hausse de l'inflation pourrait s'avérer néfaste pour les marchés obligataires américains et européens. Nous préférons être exposés aux actions, plutôt qu'à la duration obligataire, tout en faisant preuve de sélectivité entre les classes d'actifs et les différentes zones géographiques.

Le cours des actions américaines devrait refléter une amélioration des perspectives de croissance. La perspective d'une relance budgétaire devrait également favoriser les bénéfices des entreprises et accélérer l'ajustement des valorisations.

En termes de valorisation, les actions européennes sont toutefois plus attractives que leurs homologues américaines. Les obligations souveraines et le crédit en zone euro offrent un profil risque/rendement plus faible. De son côté, le Royaume-Uni est mis sous pression par les négociations liées au « Brexit ». Nous anticipons un risque de baisse sur les actions et obligations britanniques, sur lesquelles nous restons sous-pondérés. Nous sommes neutres sur la livre sterling.

Les obligations et les actions des marchés émergents devraient bien se comporter à mesure que les fondamentaux reviennent sur le devant de la scène. En termes de valorisation, la dette émergente en devises locales nous paraît beaucoup plus attractive que la dette en devise forte.

Nous vous invitons à retrouver l'intégralité de la « House View » d'Aviva Investors en cliquant sur le lien ci-contre : [House View Q2 – Aviva Investors](#).



Contact presse

Sophie Thiard

sophie.thiard@shan.fr

Tél : +33 (0)1 42 86 82 43

Léa Schultz

lea.schultz@shan.fr

+33 (0)1 42 86 82 41

Notes au lecteur

Ce document est destiné exclusivement à des investisseurs professionnels et contreparties éligibles au sens de la Directive « MIF » n°2004/39/CE du 21 avril 2004 relative aux marchés d'instruments financiers. Son contenu n'est pas destiné à une clientèle de particuliers et il ne doit pas être utilisé comme support de présentation à leur destination.

Aviva Investors est la dénomination commerciale de la branche de gestion d'actifs du groupe Aviva.

Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre.

Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors France considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Aviva Investors France, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Aviva Investors France
14, rue Roquepine
75008 Paris
Tel 01 76 62 90 00
www.avivainvestors.fr
info.fr@avivainvestors.com

Ce document est établi par Aviva Investors France (AIF), société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex C.O.B.) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 17 793 700 euros, dont le siège social est 14 rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229.

Aviva Investors Global Services Limited
No. 1 Poultry, London EC2R 8EJ

Phone +44 (0)20 7809 6000

Fax +44 (0)20 7489 7940

Web www.avivainvestors.com

Email info@avivainvestors.com

Authority and a member of the Investment Management Association.

Contact us at Aviva Investors Global Services Limited, No. 1 Poultry, London EC2R 8EJ.