

AVIVA INVESTORS FRANCE

LA MONTEE DES INQUIETUDES

12 OCTOBRE 2018



Les faits

Les marchés d'actions entament le mois d'octobre en baisse. Comme en février 2018, les vents contraires sont partis des Etats-Unis avec des craintes de tensions sur les salaires de nature à alimenter l'inflation et à peser sur les marges des entreprises.

Toute la question est de savoir si ces craintes sont justifiées. Nous ne le pensons pas.

Le marché obligataire a réagi dès le début du mois. Le taux de rendement des taux à 10 ans américain est passé de 3.06% le 2 octobre à 3.18% le 3 octobre. Le marché actions américain a chuté entraînant l'ensemble des marchés. A titre d'exemple, le CAC 40 hors dividendes est passé de 5491.40 points le 3 octobre à 5106.37 points le 11 octobre soit un recul de 7%.

Notre analyse

La chute des marchés actions est à nos yeux de nature technique, en l'état actuel des fondamentaux. Le recul affecte particulièrement les secteurs favoris des investisseurs comme la Technologie ou le Luxe, c'est-à-dire des secteurs de croissance chèrement valorisés.

Une rotation sectorielle s'est opérée des secteurs chers (valeurs de croissance) vers des titres moins chers.

Aviva Investors France n'est pas surpris ! A de multiples reprises au cours des derniers mois, nous avons mis en relief les écarts de valorisation extrêmes apparus dans le marché entre les valeurs cycliques et les valeurs défensives. Nous nous attendions au rééquilibrage qui est en train de s'opérer.

Au-delà des craintes évoquées plus haut, cette baisse des marchés cristallise l'ensemble des risques actuels :

- Des craintes sur une escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Des différends sont toujours présents. Le président Trump devrait conserver la même attitude jusqu'aux élections de mi-mandat de début novembre et ensuite peut-être rechercher un terrain d'entente afin de signer un accord.
- Des inquiétudes sur la croissance : le FMI a revu mardi 9 octobre ses perspectives de croissance mondiale ramenant ses estimations de 3.9% à 3.7% pour 2018 et 2019. Ce mouvement était attendu mais il a alimenté les craintes des opérateurs.
- L'évolution des taux d'intérêt américains : la hausse intervenue depuis la mi-septembre est liée au fort dynamisme de l'économie américaine. Les investisseurs craignent que ce dynamisme n'entraîne des déséquilibres.
- Le déficit budgétaire italien : les possibles révisions des agences de notation sur la notation de la dette souveraine inquiètent le marché. Toutefois, la crise italienne a peu affecté les autres pays périphériques à ce jour.

AVIVA INVESTORS FRANCE

LA MONTEE DES INQUIETUDES

12 OCTOBRE 2018



Notre politique de gestion

Au regard de notre analyse du recul des marchés, nous maintenons notre politique de gestion.

Nous conservons une position positive sur les actions avec les opinions géographiques suivantes :

- opinion positive sur les actions américaines, zone euro et japonaises
- opinion neutre sur les actions émergentes.

Sur les taux, notre opinion reste négative tant sur les emprunts d'état que sur les obligations d'entreprises.

Notre avis sur la situation actuelle

La volatilité est de retour sur les marchés comme en début d'année. Nous ne partageons pas la crainte des marchés autour des tensions salariales qui pourraient peser sur les marges des entreprises.

Selon nous, l'économie mondiale continue de bien se porter.

Les publications de résultats au titre du troisième trimestre vont commencer et devraient être de nature à envoyer des signaux positifs au marché, notamment sur les aspects des coûts salariaux. Cet élément constitue un très important facteur de soutien pour les marchés.

Le recul actuel du marché offre des points d'entrée, même si la volatilité pourrait continuer compte tenu de l'ensemble des risques politiques en présence.

Informations importantes

Ce document est conçu à des fins d'information et est destiné exclusivement à des investisseurs professionnels et contreparties éligibles au sens de la Directive « MIF 2 » n°2014/65/UE et 2016/1034 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.

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.

Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation des OPC gérés par Aviva Investors France à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans un OPC, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Aviva Investors France décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en

AVIVA INVESTORS FRANCE

LA MONTEE DES INQUIETUDES

12 OCTOBRE 2018



tout ou partie des éléments figurant dans ce document.

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.

Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Aviva Investors France, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Aviva Investors France.

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.

Ce document est établi par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) 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 situé au 14 rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229.