

AVIVA INVESTORS FRANCE

FLASH MARCHES

9 FEVRIER 2018



Les faits

Le marché américain a fortement reculé depuis le 1^{er} février 2018 : l'indice S&P 500 (en dollar, hors dividendes) a perdu près de 8.5% au 8 février (source Bloomberg). Le marché américain a subi de fortes prises de bénéfices après un très beau parcours depuis plusieurs mois et en particulier en janvier. La crainte d'une surchauffe de l'économie américaine a déclenché le mouvement de baisse. Les investisseurs ont constaté vendredi 1^{er} février que les salaires repartaient à la hausse, dans un contexte de plein emploi.

La volatilité (mesurant la nervosité sur le marché actions) s'est très fortement redressée (après de long mois à de bas niveaux), ce qui renforcé le scepticisme des opérateurs.

Les marchés européens ont suivi la chute du marché américain. A titre d'exemple, le CAC40 (hors dividendes) a perdu 6.9% entre 1^{er} février et le 9 février (en séance à 13h26, source Bloomberg).

Hier jeudi 8 février, la Banque d'Angleterre a déclaré qu'elle pourrait durcir sa politique monétaire plus rapidement que prévu compte tenu de la dynamique de la croissance britannique.

Cet environnement a poussé les taux de rendement des obligations d'Etat à 10 ans à la hausse. Ceux-ci s'élevaient à 2.82% aux Etats-Unis le 8 février contre 2.41% le 29 décembre 2017. En Allemagne, les chiffres étaient respectivement de 0.76% et 0.42% à fin décembre (source Bloomberg).

Les marchés craignent une normalisation des politiques monétaires plus rapide qu'attendu.

Ce mouvement de hausse des taux couplé à une très forte hausse de la volatilité a précipité les marchés à la baisse.

Que penser de ce mouvement brutal de prises de bénéfices ? Nous constatons que les valeurs refuges (or et franc suisse) n'ont pas bénéficié de reports massifs des investisseurs. Cette correction s'inscrit dans un environnement économique favorable : la croissance économique accélère et **les résultats des bénéfices aussi.**

Il s'agit de prises de bénéfices après une forte hausse dans un contexte de craintes de durcissement monétaire.

Notre politique de gestion

Nous ne modifions pas notre politique de gestion.

Nous continuons de privilégier les actions au détriment des obligations.

Au cours de la semaine, nos gérants n'ont pas modifié significativement les portefeuilles.

AVIVA INVESTORS FRANCE

FLASH MARCHES

9 FEVRIER 2018



En conclusion, ce mouvement de marché nous rappelle que l'attitude des banques centrales est l'élément central à suivre en 2018 et que la volatilité peut à nouveau s'inviter sur les marchés et constituer comme aujourd'hui des opportunités d'achat.

Achévé de rédiger le 9 février 2018

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 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.