

## Le point « marchés financiers » avec Aviva Investors France

### Quelle actualité sur les marchés en novembre ?

Les principaux indices actions européens ont baissé après deux mois consécutifs de hausse, malgré la confirmation de la bonne santé de l'économie mondiale et la publication de résultats d'entreprises solides. Ces éléments favorables avaient d'ailleurs relégué au second plan la crise catalane et l'incapacité d'Angela Merkel à former une coalition gouvernementale. Certains investisseurs ont en fait pris prétexte du retour de l'euro au-dessus du seuil de 1,19 dollar pour prendre une partie de leurs bénéfices. Londres a également abandonné du terrain, affecté par les incertitudes persistantes concernant le Brexit. Aux Etats-Unis en revanche, la hausse s'est poursuivie, toujours soutenue par la perspective d'une baisse des impôts, et un PIB qui a progressé de 3,3% au troisième trimestre, soit sa hausse la plus marquée depuis trois ans ; de même, du côté des entreprises, la hausse des bénéfices au troisième trimestre a confirmé la solidité du secteur privé. Les marchés émergents ont évolué en ordre dispersé. Soutenues par la faiblesse du dollar et l'élan de Wall Street, les actions asiatiques ont terminé le mois sur un bilan positif malgré la faiblesse de la Bourse chinoise. **A l'échelle mondiale, le climat économique reste au beau fixe.**

Performances des principaux indices actions à fin novembre 2017		
Actions	Mois	2017
CAC 40	-2,33%	+12,79%
Eurostoxx	-1,98%	+13,67%
S&P 500 en euro	+1,16%	+6,59%
MSCI World en euro	+0,17%	+5,53%

Source : AIF au 30/11/2017, indices actions dividendes réinvestis / en euros  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sur le marché obligataire, les rendements des emprunts d'Etats européens sont restés orientés à la baisse, avec, par exemple, des emprunts allemands à 10 ans en léger repli à 0,365%. Les marchés intègrent en effet la possibilité que la BCE puisse rester accommodante au-delà de septembre 2018.

### Quels sont les choix des gérants ?

Les actions de la zone euro restent nettement surreprésentées au sein des portefeuilles d'Aviva Investors France. En effet, la croissance de cette zone, conjuguée à la dynamique de croissance mondiale, profite aux résultats des entreprises européennes, qui devraient être les plus élevés de ces six dernières années. Hors zone euro, les gérants restent à l'écart des actions britanniques, en raison de l'impact négatif attendu du « Brexit », et des actions suisses dont la valorisation leur paraît trop élevée. Ils restent très sélectifs sur le marché actions américain pour des raisons de valorisation ; les valeurs financières et technologiques sont favorisées. Ils sont toujours positifs sur les actions des marchés émergents, qui devraient tirer profit de la reprise économique mondiale, dans un contexte de ralentissement maîtrisé de la croissance chinoise. Les perspectives de croissance des résultats ainsi que les niveaux de valorisation leur semblent favorables. De même, **les actions japonaises leur paraissent encore attractives.**



La méthodologie European Funds Trophy est disponible sur le site : <https://www.european-funds-trophy.eu/fr/template.php?menu=g2>

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

Pour la partie obligataire des portefeuilles, les gérants d'Aviva Investors France jugent les dettes d'états des pays « cœur » (Allemagne, France...) de la zone euro trop peu attractives. Dans le cadre de la recherche de rendement, ils favorisent les dettes d'entreprises des émetteurs de la catégorie BBB, les émetteurs du secteur financier, et la dette des pays émergents.

### En un clin d'oeil

++ Actions Zone Euro  
 ++ Actions Émergentes  
 + Actions Japon  
 - Actions US  
 - - Actions Europe hors zone euro

**Favoriser  
la zone euro et les  
émergents**

#### Actions



#### Obligations d'entreprises



= Obligations d'entreprises  
 Zone Euro (High Yield, Sub  
 bancaires)  
 = Dettes globales à haut  
 rendement  
 - Obligations d'entreprises  
 Zone Euro (Investment Grade)

**Avec sélectivité**

++ Dettes émergentes (en  
 devise locale)  
 + Obligations indexées inflation  
 - Dettes souveraines en euros

**Peu de rendement**

#### Obligations d'État



#### Monétaire



**Aucun rendement**

Source : Aviva Investors France au 30/11/2017

## Quelles perspectives pour 2018 ?

Aviva Investors table sur une croissance mondiale entre 3,5% et 3,75% en 2017 et 2018, le rythme le plus élevé depuis 2011.

- Aux Etats Unis, les perspectives de croissance restent solides. La croissance du PIB américain du 3<sup>ème</sup> trimestre a été révisée à la hausse à +3,3 % en rythme annualisé, après +3,1 % au 2<sup>ème</sup> trimestre. Dans le scénario central d'Aviva Investors, la Réserve fédérale devrait relever ses taux encore une fois en 2017, puis à nouveau à deux ou trois occasions en 2018.
- Les spécialistes de la société de gestion tablent sur la poursuite de l'amélioration de la dynamique dans la zone euro, qui pourrait afficher une croissance supérieure à 2% cette année, pour la première fois depuis 2011. Ils estiment que la BCE annoncera une réduction de ses achats d'actifs plus tard dans l'année, mais ils ne s'attendent pas à une hausse des taux directeurs avant le second semestre 2018.
- Pour le Japon, le consensus estime désormais que la croissance pourrait dépasser 1,5% en 2017, dans le sillage des bonnes surprises économiques du 2<sup>ème</sup> trimestre.
- En Chine, leur scénario central exclut un ralentissement brutal. La dynamique économique a réservé de bonnes surprises ces derniers mois, ce qui suggère que l'objectif annuel de 6,5 % devrait être nettement dépassé



**Si nécessaire n'hésitez pas à prendre contact avec votre interlocuteur habituel qui saura vous délivrer un conseil adapté à vos exigences et à votre profil d'investisseur.**

Les unités de compte ne présentent pas de garantie en capital. La valeur des supports en unités de compte, qui reflète la valeur d'actifs sous jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.

Les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur visés par l'Autorité des Marchés financiers ou documents présentant les caractéristiques principales des supports en unités de compte sont disponibles sur le site internet [www.aviva.fr](http://www.aviva.fr)

Cette analyse des marchés financiers est établie le 5 décembre 2017 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 sis 14 rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229. 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. 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

---

Document non contractuel à caractère publicitaire à jour au 13/12/2017.

**Aviva Assurances** : Société anonyme d'Assurances Incendie Accidents et Risques Divers au capital de 178 771 908,38 euros. Entreprise régie par le Code des assurances. Siège Social : 13 rue du Moulin Bailly - 92270 Bois-Colombes - 306 522 665 R.C.S. Nanterre

**Aviva Vie** : Société anonyme d'Assurances Vie et de Capitalisation au capital de 1 205 528 532,67 euros. Entreprise régie par le Code des assurances. Siège Social : 70 Avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes - 732 020 805 R.C.S. Nanterre

**AFER** : Association Française d'Epargne et de Retraite régie par la loi du 1er juillet 1901 - 36, rue de Châteaudun - 75009 Paris.

**Aviva Epargne Retraite** : Société anonyme au capital de 553 879 451 euros. Entreprise régie par le Code des assurances. Siège Social : 70 Avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes - 378 741 722 R.C.S. Nanterre

**Aviva Investors France** : Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 17 793 700 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229. Siège Social : 14 rue Roquépine - 75008 Paris - Société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114.