

## House View Q3 2020 – La stratégie trimestrielle

Aviva Investors

---

Londres et Paris, le 9 juillet 2020

### AVIVA INVESTORS ENTREVOIT UN RETOUR VERS UNE « NOUVELLE NORMALITÉ »

Aviva Investors, la branche internationale de gestion d'actifs d'Aviva plc, s'attend à une poursuite de la reprise de l'activité économique au second semestre grâce à la levée progressive des mesures de confinement instaurées pour freiner la propagation du coronavirus. Néanmoins, le retour à la normale ne se fera pas sans difficultés et la trajectoire variera selon les pays et régions. L'apparition de nouveaux foyers épidémiques pourrait donner lieu au rétablissement de certaines restrictions.

La faiblesse de l'activité économique se fera surtout sentir au deuxième trimestre, qui pourrait voir une chute du PIB de 10 à 20 % dans les principaux pays développés. Le rebond amorcé en mai se manifesterà dans les données du troisième trimestre, qui verra sans doute la production et la demande augmenter de 5 à 15 %. Si l'on peut parler d'une « reprise en forme de V », l'activité ne retrouvera sans doute pas son niveau antérieur au Covid-19 avant le milieu de l'année prochaine.

Malgré des réponses monétaire et budgétaire exceptionnelles, il y aura des séquelles dont l'ampleur exacte ne sera pas connue avant un moment. En outre, les attitudes et les comportements pourraient évoluer à l'avenir en raison de la pandémie.

Par conséquent, les conditions restent difficiles et les stratégies d'investissement se doivent de chercher à préserver le capital en parant aux risques baissiers. Cela ne veut pas dire qu'il ne faut pas aussi chercher à identifier les opportunités dans le monde de l'après Covid-19 où certains actifs de bonne qualité ont été survendus.

**Michael Grady, Directeur de la Stratégie d'investissement et Chef économiste chez Aviva Investors, explique :**

« Nous préférons sous-pondérer légèrement les actions internationales en raison de leurs valorisations tendues et des risques importants qui pèsent sur les perspectives économiques. Notre position de surpondération sur le crédit se justifie par des niveaux de valorisation jugés plus attractifs et par un contexte porteur lié aux achats des banques centrales.

Nous avons une préférence pour le crédit Investment grade US et européen. Nous surpondérons aussi légèrement la dette souveraine, avec une préférence pour les Etats-Unis dont les taux peuvent encore baisser. Ce positionnement est en partie contrebalancé par une sous-pondération des marchés obligataires souverains européens « cœur », alors que nous surpondérons légèrement l'Italie qui devrait profiter de la concrétisation du fonds de relance de l'Union Européenne et d'autres mesures favorables. »

Vous trouverez [ici](#) un lien vers la version intégrale de notre House View.

**-FIN-**

### **Contact presse**

**Léa Schultz**  
[lea.schultz@shan.fr](mailto:lea.schultz@shan.fr)  
Tél : +33 (0)7 76 04 73 48

**Marion Duchêne**  
[marion.duchene@shan.fr](mailto:marion.duchene@shan.fr)  
Tél : : +33 (0)6 46 47 09 79

### **Qu'est-ce que la House View ?**

La House View (scénario économique) est une publication trimestrielle d'Aviva Investors qui analyse les facteurs macroéconomiques, politiques et les marchés financiers pour formuler les allocations qui sont ensuite mises en œuvre dans les fonds diversifiés (y compris les fonds profilés) gérés chez Aviva Investors France.

L'allocation d'actifs de la House View ne constitue pas un conseil d'allocation de long terme pour un particulier. La House View présente nos orientations de gestion pour nos fonds diversifiés avec un horizon relativement court terme. L'objectif et horizon ne sont donc pas les mêmes.

Bien sûr, le poids des actions dans une allocation dépendra des objectifs du client comme de son appétence-aversion pour le risque.

### **INFORMATION IMPORTANTE**

Les informations et opinions reflétées dans le présent document sont exclusivement destinées à être utilisées par la presse et les médias financiers. Les informations ou opinions reflétées dans le présent document ne sauraient faire foi ou être considérées comme des conseils.

Ce communiqué de presse fourni par Aviva Investors Global Services Limited ne saurait représenter une quelconque promotion financière, conformément à la dispense du Financial Promotion Order, car Aviva Investors Global Services Limited n'exerce aucun contrôle sur les articles basés sur le présent communiqué de presse préparés et publiés par la presse et les médias financiers. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Aviva Investors Global Services Limited (« Aviva Investors ») au 20 avril 2020. Sauf indication contraire, les points de vue et les opinions exprimés dans le présent document sont ceux d'Aviva Investors. Leur contenu ne doit pas être considéré comme indiquant une garantie de rendement d'un placement géré par Aviva Investors, ni comme un conseil de quelque nature que ce soit. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement et des éventuels revenus attachés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur pourrait ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

Publié par Aviva Investors Global Services Limited, enregistré en Angleterre sous le n° 1151805. Siège social : St Helen's, 1 Undershaft, London, EC3P 3DQ Soumis à l'agrément et à l'autorité de la Financial Conduct Authority.

### **AVIVA INVESTORS**

Aviva Investors représente l'activité de gestion d'actifs internationale d'Aviva plc. La société offre des solutions et des services en gestion d'investissements et sa performance axée sur les clients répond aux attentes de ces derniers au niveau mondial. Aviva Investors est implanté dans 14 pays des régions Asie-Pacifique, Europe, Amérique du Nord et Royaume-Uni, et son encours de gestion s'élevait à 346 milliards de livres sterling à fin 2019.

### **AVIVA INVESTORS FRANCE**

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 18 608 050 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.

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

**Aviva Investors Global Services Limited**

St Helen's, 1 Undershaft, London, EC3P 3DQ Téléphone +44 (0)20 7809 6000

Fax +44 (0)20 7489 7940

Site internet [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com)

Email [info@avivainvestors.com](mailto:info@avivainvestors.com)

Publié par Aviva Investors Global Services Limited, enregistré en Angleterre sous le n° 1151805. Siège social : St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ. Agréé et régi par la Financial Conduct Authority et membre de l'Investment Association.

Les appels téléphoniques à Aviva Investors peuvent être enregistrés à des fins de formation ou de suivi.

FA20/0061/08012021