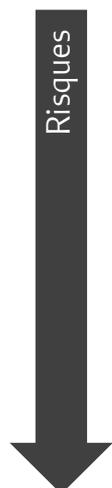




	--	-	=	+	++
ACTIONS			■		
Europe			■		
Grande-Bretagne			■		
US			■		
Japon		■			
Asie (ex-Japon)			■		
Amérique Latine		■			
	--	-	=	+	++
OBLIGATIONS SOUVERAINES (TL)		■			
Europe Core		■			
Europe Périphériques		■			
US		■			
Émergents		■			
	--	-	=	+	++
CRÉDIT		■			
Europe Investment Grade		■			
Europe High Yield		■			
US Investment Grade		■			
US High Yield		■			
Émergents		■			
	--	-	=	+	++
CONVERTIBLES			■		
Europe			■		
US			■		
Monde			■		
	--	-	=	+	++
MATIÈRES PREMIÈRES			■		
Or			■		
Métaux				■	
Pétrole			■		
	--	-	=	+	++
MONÉTAIRE				■	
Europe				■	
US				■	



- Plans d'infrastructures importants aux Etats-Unis et en Chine
- Normalisation progressive des niveaux de valorisations des marchés actions
- Dégonflement progressif de la bulle sur les segments américains et européens survalorisés
- Légère diminution de l'inflation globale aux USA



- Risque d'un conflit généralisé entre OTAN/Russie sur l'Ukraine et tensions US/Chine sur Taïwan
- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits publics dans le monde.
- Inflation structurellement plus élevée à court/moyen-terme.
- Risque de détérioration de la qualité de crédit dans certains pays émergents.
- Pénuries de certains composants (semi-conducteurs notamment) pénalisant de nombreuses industries manufacturières consommatrices de ces ressources (automobile, énergie, industrie, certains biens de consommation).
- Risque d'erreur de politique monétaire (remontée des taux trop brusque provoquant une accélération de la baisse de la croissance)
- Dégradation des marges des sociétés exportatrices et restriction énergétiques qui peuvent pénaliser les entreprises européennes.