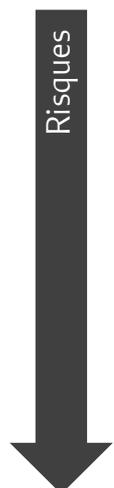




	--	-	=	+	++
<b>ACTIONS</b>			■		
Europe			■		
Grande-Bretagne			■		
US			■		
Japon		■			
Asie (ex-Japon)			■		
Amérique Latine		■			
	--	-	=	+	++
<b>OBLIGATIONS SOUVERAINES (TL)</b>		■			
Europe Core		■			
Europe Périphériques		■			
US		■			
Émergents		■			
	--	-	=	+	++
<b>CRÉDIT</b>		■			
Europe Investment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



- Plans d'infrastructures importants aux Etats-Unis et en Chine
- Normalisation des niveaux de valorisations des marchés actions
- Dégonflement de la bulle sur les segments américains et européens survalorisés, cryptos
- Légère diminution de l'inflation globale aux USA, pas encore visible sur le « core »
- Résilience du secteur du Luxe avec une demande qui ne faiblit pas
- Chômage à un niveau très bas aux USA malgré la hausse des taux et la contraction de l'économie
- Baisse des coûts du transports maritime et réduction des délais de livraison des chaînes d'approvisionnement



- 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 du PIB)
- Dégradation des marges des sociétés exportatrices américaines et restriction énergétique qui peuvent pénaliser les entreprises européennes importatrices.
- Pas de pivot de la FED tant que le chômage aux USA est à un niveau très bas