



	--	-	=	+	++
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 des niveaux de valorisations des marchés actions
- Une alternative aux marchés actions à nouveau possible (segments obligataires)
- Légère diminution de l'inflation actuelle et anticipée aux USA
- Résilience du secteur du Luxe avec une demande qui ne faiblit pas + réouverture de l'économie chinoise
- 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/privées 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)
- Risque de révisions baissières des bénéfices par actions des sociétés européennes/US cycliques
- Pas de pivot de la FED tant que le chômage aux USA est à un niveau très bas