

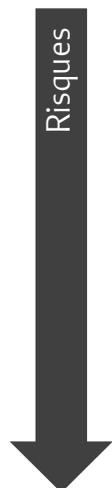


	--	-	=	+	++
ACTIONS				■	
Europe				■	
US				■	
Japon				■	
Asie (ex-Japon)				■	
Amérique Latine			■		
	--	-	=	+	++
OBLIGATIONS SOUVERAINES		■			
Europe Core		■			
Europe Périphériques			■		
US		■			
Émergents				■	
	--	-	=	+	++
CRÉDIT			■		
Europe Investment Grade		■			
Europe High Yield				■	
US Investment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



Atouts

- Discours très accommodant de la part de la Fed et de la BCE, reprise des politiques monétaires accommodantes et non-conventionnelles des principales banques centrales
- Plans de soutiens budgétaires, fiscaux et monétaires
- Des réserves de liquidités en attente d'investissement
- Peu d'alternative à l'investissement en actions dans la recherche de rendement réels positifs
- Première annonce de développement du vaccin de Pfizer avec une probable diffusion avant la fin de l'année 2020
- Statistiques de reprise de l'économie mondiale encourageantes au regard des derniers indicateurs macro et des publications de résultats des sociétés
- Retour en grâce des secteurs les plus impactés par la Covid-19 suite à l'annonce du vaccin



Risques

- Redémarrage de l'économie plus modéré qu'attendu initialement
- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde
- Fin de la période de transition du Brexit au 31/12/2020 (accord à trouver avant le 20 novembre afin d'éviter un scénario de Hard Brexit)
- Faillites d'entreprises dans les secteurs les plus touchés (pétrole, tourisme, transports)
- Possible retour de l'inflation à moyen-terme
- Risque réglementaire pouvant peser sur les GAFAM
- Incertitudes aux USA qui demeurent suite aux élections (contestation des Républicains et élections sénatoriales partielles repoussées au mois de janvier 2021)
- Risque de soutien monétaire et budgétaire amoindris en cas d'efficacité importante du vaccin contre la Covid-19