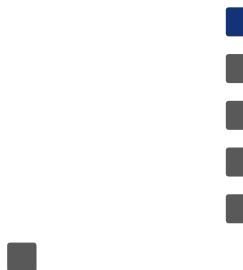




-- - = + ++

**ACTIONS**

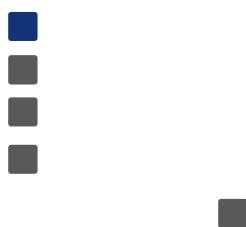
Europe  
US  
Japon  
Asie (ex-Japon)  
Amérique Latine



-- - = + ++

**OBLIGATIONS SOUVERAINES**

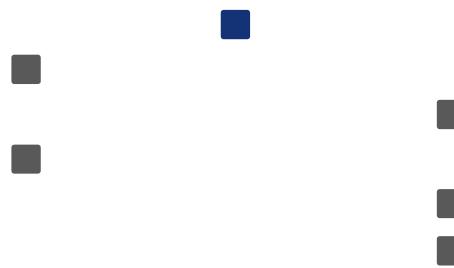
Europe Core  
Europe Périphériques  
US  
Émergents



-- - = + ++

**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





- 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
- Peu d'alternative à l'investissement en actions dans la recherche de rendement réels positifs
- Première annonce de développement des vaccins de Pfizer, Moderna, AstraZeneca 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



- 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
- 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 GAFA
- Risque de soutien monétaire et budgétaire amoindris en cas d'efficacité importante du vaccin contre la Covid-19

Synthèse des opinions du comité d'investissement. Les prises de position en portefeuille peuvent varier par rapport aux vues exprimées dans ce document, et sont propres à chaque gérant.