



	--	-	=	+	++
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 (USA, 900 Mds \$ et Union Européenne, 750 Mds €), fiscaux et monétaires
- Peu d'alternatives à l'investissement en actions dans la recherche de rendement réels positifs
- Campagne de vaccination en cours
- Statistiques de reprise de l'économie mondiale encourageantes au regard des derniers indicateurs macro et des publications de résultats des sociétés



- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde
- Potentielles 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
- Risque d'effets secondaires des vaccins
- Élections sénatoriales aux Etats-Unis pouvant faire basculer le Sénat d'un côté ou de l'autre
- Valorisation élevée de certains segments de marché (technologie US notamment).