STRATÉGIE ET **ALLOCATION D'ACTIFS**

Février 2021

	- -	-	=	+	++
ACTIONS				■	
Europe				■	
Grande-Bretagne				■	
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		■			

FINANCIÈRE GALILÉE

RISQUES ET **ATOUTS DE MARCHÉS**

Février 2021

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 (USA, 1 900 Mds $ et Union Européenne, 1 850 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, notamment sur la partie manufacturière.

Risques

- 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 d'effets secondaires des vaccins / Retard dans le déploiement de la vaccination pour des raisons logistiques. Possibilité pour que le vaccin ne fonctionne pas pleinement sur certaines catégories de la population ou sur certains variants
- Valorisation élevée de certains segments de marché (technologie US, valeurs green notamment)
- Risque de détérioration de la qualité de crédit dans certains pays émergents (Brésil)

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.