



-- - = + ++

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





- 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
- 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.

- 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
- Possibilité pour que le vaccin ne fonctionne pas pleinement sur certains variants
- Valorisation élevée de certains des marchés comparé à leurs moyennes historiques
- Risque de détérioration de la qualité de crédit dans certains pays émergents

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.