





- Discours très accommodant de la part de la Fed et de la BCE, maintien des politiques monétaires accommodantes et non-conventionnelles des principales banques centrales.
- Plans de soutiens budgétaires (USA, 1900 Mds \$ et Union Européenne, 1850 Mds €), fiscaux et monétaires
- Campagne de vaccination en cours
- Statistiques de reprise de l'économie mondiale positives au regard des derniers indicateurs macro et des publications de résultats des sociétés, notamment sur la partie manufacturière. Reprise attendue dans les services au cours des prochains mois.



- 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
- Flux importants en direction des marchés actions au cours des dernières semaines

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.