



	--	-	=	+	++
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		■			



Atouts

- Discours accommodant de la part de la Fed et surtout de la BCE, maintien des politiques monétaires accommodantes et non-conventionnelles des banques centrales occidentales
- Plans de soutiens budgétaires (USA, 1900 Mds \$ et Union Européenne, 1850 Mds €), fiscaux et monétaires. Plans d'infrastructures très importants aux Etats-Unis et en Chine.
- Campagne de vaccination en cours avec des résultats positifs
- Réexposition de certaines gestion quantitatives due à la baisse de la volatilité
- 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. La reprise commence à se matérialiser dans les services à la sortie des mesures de confinements.

Risques

- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde
- Possible retour de l'inflation à moyen-terme (hormis les effets de base attendus au printemps 2021)
- Valorisation élevée de la quasi totalité des marchés comparés à leurs moyennes historiques
- Risque de détérioration de la qualité de crédit dans certains pays émergents
- Réduction du niveau de liquidités dans les portefeuilles des investisseurs institutionnels
- Pénuries de certains composants (semi-conducteurs notamment) pénalisant des industries manufacturières consommatrices de ces ressources (automobile, énergie, industrie, bien de consommation)
- Risque pandémique moins bien maîtrisé dans certains pays émergents (Inde, Argentine, Brésil).