



	--	-	=	+	++
ACTIONS			■		
Europe			■		
Grande-Bretagne			■		
US			■		
Japon			■		
Asie (ex-Japon)			■		
Amérique Latine			■		
	--	-	=	+	++
OBLIGATIONS SOUVERAINES (TL)		■			
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 BCE en ce qui concerne la politique monétaire en zone euro, maintien des politiques monétaires accommodantes et non-conventionnelles. En revanche, un discours plus « *hawkish* » de la part de la Fed commence à se matérialiser afin de préparer les marchés à une normalisation progressive de la politique monétaire.
- 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
- 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. Le cycle entre probablement dans une nouvelle phase d'expansion après la phase initiale de reprise post-récession.



Risques

- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde
- Possible retour d'une inflation structurellement plus élevée à moyen-terme
- Valorisation élevée de la quasi totalité des marchés comparés à leurs moyennes historiques (mais tendance à la normalisation)
- Hausse des impôts aux Etats-Unis pouvant impacter certaines sociétés
- 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). Surveillance d'une reprise des cas de contamination dans les prochains mois, malgré la vaccination de masse
- Tensions géopolitiques entre les US et la Chine/Russie