



-- - = + ++

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

-- - = + ++





- Discours accommodant de la BCE en ce qui concerne la politique monétaire appliquée en zone euro, maintien des politiques monétaires accommodantes et non-conventionnelles pour une durée longue.
- En revanche, un discours plus « *hawkish* » de la part de la Fed commence à se matérialiser au gré des interventions afin de préparer les marchés à une normalisation progressive de la politique monétaire en fonction de la robustesse de l'économie.
- Plans de soutiens budgétaires, fiscaux et monétaires.
- Plans d'infrastructures importants aux Etats-Unis et en Chine.
- Campagne de vaccination en cours avec des résultats positifs dans de nombreux pays.
- Normalisation progressive des niveaux de valorisations des marchés actions en cours.



- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde.
- Difficultés importantes de la société chinoise Evergrande (risque de faillite ?)
- Risque sur la plafonnement de la dette aux US (risque de shutdown ?)
- Possible retour d'une inflation structurellement plus élevée à court/moyen-terme.
- Hausse des impôts aux Etats-Unis pouvant impacter certaines sociétés technologiques.
- Risque de détérioration de la qualité de crédit dans certains pays émergents.
- Pénuries de certains composants (semi-conducteurs notamment) pénalisant de nombreuses industries manufacturières consommatrices de ces ressources (automobile, énergie, industrie, certains biens de consommation).
- Risque pandémique difficilement maîtrisé dans certains pays émergents. Surveillance d'une reprise des cas de contamination dans les prochains mois, malgré la vaccination de masse.
- Prises de positions unilatérales et autoritaires de la part du gouvernement chinois (éducation, gaming, luxe...) impactant négativement le sentiment des investisseurs sur certains secteurs.

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.