



	--	-	=	+	++
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 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.
- Croissance du PIB encore importante en 2022 et estimation des EPS en progression de manière à soutenir les marchés.
- 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.
- Dégonflement progressif de la bulle sur les segments américains survalorisés.

Risques

- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde.
- Difficultés importantes de la société chinoise Evergrande (risque de contagion ?)
- 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.
- Risque d'un retour de contraintes élevées dues à la progression des contaminations.
- Tensions géopolitiques US/Russie sur l'Ukraine

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.