



-- - = + ++

**ACTIONS**

Europe

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



Atouts

- Bonne tenue du sentiment du consommateur US
- Discours accommodant de la part de la Fed et de la BCE
- Plan de relance budgétaire, fiscal et monétaire en Chine
- Reprise de politiques monétaires accommodantes et non conventionnelles de la BCE
- Résilience du secteur des services et de la consommation face au ralentissement de l'industrie
- Reprise des discussions commerciales et anticipations positives entre les États-Unis et la Chine (accord de phase 1)
- Potentiel plan de relance budgétaire allemand
- Reprise modérée des flux vers les marchés actions



Risques

- Maturité du cycle économique mondial à surveiller
- Niveau des dettes publiques en zone euro et au Japon, endettement chinois élevé
- Absence de rebond des activités manufacturières et industrielles
- Issue incertaine de l'élection générale du mois de décembre au UK
- Impact économique/géopolitique des manifestations à Hong Kong
- Positionnement consensuel sur la hausse des marchés actions



Indices	Zones	29/11/2019	Novembre	2019	2018
MSCI World (USD)	Monde	2 292	+2,6%	+21,7%	-10,4%
<b>Actions Europe</b>					
Euro Stoxx 50	Europe	3 704	+2,8%	+23,4%	-14,3%
FTSE 100	Royaume-Uni	7 347	+1,4%	+9,2%	-12,5%
DAX 30	Allemagne	13 236	+2,9%	+25,4%	-18,3%
CAC 40	France	5 905	+3,1%	+24,8%	-11,0%
IBEX 35	Espagne	9 352	+1,0%	+9,5%	-15,0%
FTSE MIB	Italie	23 259	+2,5%	+26,9%	-16,1%
SMI	Suisse	10 493	+2,7%	+24,5%	-10,2%
<b>Actions US</b>					
S&P 500	US	3 141	+3,4%	+25,3%	-6,2%
Dow Jones IA	US	28 051	+3,7%	+20,3%	-5,6%
NASDAQ Composite	US	8 665	+4,5%	+30,6%	-3,9%
<b>Actions Asie</b>					
Nikkei 225	Japon	23 294	+1,6%	+16,4%	-12,1%
Hang Seng	Hong Kong	26 346	-2,1%	+13,7%	-13,6%
Shanghai Composite	Chine	2 872	-1,9%	+1,9%	-24,6%
<b>Actions Emergents</b>					
MSCI Emerging Markets	Emergents	1 040	-0,2%	+7,7%	-16,6%
IBovespa	Brésil	108 233	+0,9%	+23,2%	+15,0%
Mexico Index	Mexique	42 820	-1,2%	+2,8%	-15,6%
Russian RTS \$	Russie	1 438	+1,1%	+11,0%	+3,2%
<b>Taux/Crédit</b>					
BBG US Treasury	US	2 383,16	-0,3%	+7,5%	+0,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	253,36	-0,9%	+7,7%	+1,0%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	393,39	-0,2%	+10,7%	-4,2%
BBG USD IG Corporate	US	199,83	+0,3%	+14,2%	-2,5%
BBG USD HY Corporate	US	2 139,99	+0,3%	+12,1%	-2,1%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 121,23	-0,3%	+6,3%	-1,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	150,13	+1,3%	+11,1%	-6,0%
BBG USD EM Corporate	Emergents	51,37	-0,2%	+8,4%	-7,1%
<b>Matières Premières</b>					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	55,17	+1,8%	+21,5%	-24,8%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	62,43	+3,7%	+16,0%	-19,5%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	17,03	-5,9%	+9,9%	-8,5%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 463,98	-3,2%	+14,2%	-1,6%

Données Bloomberg. Valeurs des indices en date de clôture, performances calculées en devises locales et dividendes non-réinvestis.

## Informations

Les données et indicateurs économiques contenus dans ce document sont présentés à titre informatif. Les valeurs et estimations citées ne constituent pas une recommandation d'achat ou d'investissement de la part de Financière Galilée ou de ses gérants. Ce document ne constitue pas un conseil personnalisé. Les opinions et vues exprimées dans ce document sont propres à Financière Galilée et sont susceptibles d'être révisées régulièrement. Les risques associés à un investissement doivent être connus de l'investisseur grâce aux informations disponibles sur le site [www.figalile.com](http://www.figalile.com), dans les documents réglementaires, ainsi que par la consultation préalable de l'un de nos conseillers avant toute prise de décision d'investissement. Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Rencontrez notre équipe



**Edmond Michaly**  
Fondateur, Gérant

Création de Financière Galilée en 2000  
D.U. en gestion de patrimoine  
21 ans d'expérience  
Macroéconomie et allocation d'actifs.



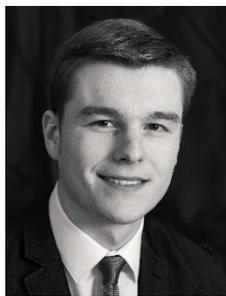
**Roni Michaly**  
Multigérant OPCVM

Master spécialisé en Finance,  
ESCP Europe  
6 ans d'expérience (Fidelity  
Investments, EDRAM).



**Damien Ledda**  
Gérant Actions Europe

Master en Management  
Membre titulaire de la SFAF  
6 ans d'expérience  
Analyse financière et stock-picking.



**Florian Christmann**  
Gérant Junior

Master en Finance, ISG  
3 ans d'expérience  
Analyse financière, valorisation  
et sélection de valeurs.



**Sandra Vinci**  
Conformité & Contrôle Interne

Maitrise en Droit  
14 ans d'expérience  
Middle Office, contrôle interne et  
conformité.



**Dominique Rossini**  
Gestionnaire Back Office

Maitrise en Droit des Affaires  
18 ans d'expérience en tant que  
juriste au sein de la Société  
Générale.

 Découvrez nos solutions d'investissement