



	--	-	=	+	++
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		■			
US			■		



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)
- Reprise modérée des flux vers les marchés actions, également vers les Small Caps
- Des réserves de liquidités en attente d'investissement
- Possible reprise des politiques budgétaires expansionnistes au niveau mondial

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
- Fin de la période de transition du Brexit au 31/12/2020
- Impact économique/géopolitique des manifestations à Hong Kong
- Positionnement consensuel sur la hausse des marchés actions
- Année électorale aux US

Synthèse des opinions du dernier 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.



Indices	Zones	31/12/2019	Décembre	2019	2018
MSCI World (USD)	Monde	2 358	+2,9%	+25,2%	-10,4%
Actions Europe					
Euro Stoxx 50	Europe	3 745	+1,1%	+24,8%	-14,3%
FTSE 100	Royaume-Uni	7 542	+2,7%	+12,1%	-12,5%
DAX 30	Allemagne	13 249	+0,1%	+25,5%	-18,3%
CAC 40	France	5 978	+1,2%	+26,4%	-11,0%
IBEX 35	Espagne	9 549	+2,1%	+11,8%	-15,0%
FTSE MIB	Italie	23 506	+1,1%	+28,3%	-16,1%
SMI	Suisse	10 617	+1,2%	+26,0%	-10,2%
Actions US					
S&P 500	US	3 231	+2,9%	+28,9%	-6,2%
Dow Jones IA	US	28 538	+1,7%	+22,3%	-5,6%
NASDAQ Composite	US	8 973	+3,5%	+35,2%	-3,9%
Actions Asie					
Nikkei 225	Japon	23 657	+1,6%	+18,2%	-12,1%
Hang Seng	Hong Kong	28 190	+7,0%	+15,2%	-13,6%
Shanghai Composite	Chine	3 050	+6,2%	+9,1%	-24,6%
Actions Emergents					
MSCI Emerging Markets	Emergents	1 118	+7,5%	+15,8%	-16,6%
IBovespa	Brésil	115 645	+6,8%	+31,6%	+15,0%
Mexico Index	Mexique	43 541	+1,7%	+4,6%	-15,6%
Russian RTS \$	Russie	1 549	+7,7%	+12,0%	+3,2%
Taux/Crédit					
BBG US Treasury	US	136,94	-0,6%	+6,9%	+0,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	250,93	-1,0%	+6,7%	+1,0%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	402,62	+2,3%	+13,3%	-4,2%
BBG USD IG Corporate	US	200,47	+0,3%	+14,5%	-2,5%
BBG USD HY Corporate	US	2 182,77	+2,0%	+14,3%	-2,1%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 120,87	-0,0%	+6,2%	-1,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	152,44	+1,5%	+12,8%	-6,0%
BBG USD EM Corporate	Emergents	51,56	+0,4%	+8,8%	-7,1%
Matières Premières					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	61,06	+10,7%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	66,00	+5,7%	+22,7%	-19,5%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	17,85	+4,8%	+15,2%	-8,5%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 517,27	+3,6%	+18,3%	-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, 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