



|                                | -- | - | = | + | ++ |
|--------------------------------|----|---|---|---|----|
| <b>ACTIONS</b>                 |    |   |   | ■ |    |
| Europe                         |    |   |   | ■ |    |
| US                             |    |   |   | ■ |    |
| Japon                          |    |   |   | ■ |    |
| Asie (ex-Japon)                |    |   |   | ■ |    |
| Amérique Latine                |    |   |   | ■ |    |
|                                | -- | - | = | + | ++ |
| <b>OBLIGATIONS SOUVERAINES</b> |    |   | ■ |   |    |
| Europe Core                    |    |   | ■ |   |    |
| Europe Périphériques           |    |   | ■ |   |    |
| US                             |    |   | ■ |   |    |
| Émergents                      |    |   |   | ■ |    |
|                                | -- | - | = | + | ++ |
| <b>CRÉDIT</b>                  |    |   | ■ |   |    |
| Europe Investment Grade        |    |   | ■ |   |    |
| Europe High Yield              |    |   |   | ■ |    |
| US Investment Grade            |    |   | ■ |   |    |
| US High Yield                  |    |   |   | ■ |    |
| Émergents                      |    |   |   | ■ |    |
|                                | -- | - | = | + | ++ |
| <b>CONVERTIBLES</b>            |    |   |   | ■ |    |
| Europe                         |    |   |   | ■ |    |
| US                             |    |   |   | ■ |    |
| Monde                          |    |   |   | ■ |    |
|                                | -- | - | = | + | ++ |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>      |    |   | ■ |   |    |
| Or                             |    |   |   | ■ |    |
| Métaux                         |    |   | ■ |   |    |
| Pétrole                        |    |   | ■ |   |    |
|                                | -- | - | = | + | ++ |
| <b>MONÉTAIRE</b>               |    | ■ |   |   |    |
| 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% |
| <b>Actions Europe</b>     |             |            |          |        |        |
| 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% |
| <b>Actions US</b>         |             |            |          |        |        |
| 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%  |
| <b>Actions Asie</b>       |             |            |          |        |        |
| 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% |
| <b>Actions Emergents</b>  |             |            |          |        |        |
| 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%  |
| <b>Taux/Crédit</b>        |             |            |          |        |        |
| 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%  |
| <b>Matières Premières</b> |             |            |          |        |        |
| 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](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