



	--	-	=	+	++
<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		■			
				■	



Atouts

- Discours très accommodant de la part de la Fed et de la BCE et reprise de politiques monétaires accommodantes et non conventionnelles des principales banques centrales
- Plans de soutiens budgétaires, fiscaux et monétaires
- Des réserves de liquidités en attente d'investissement
- Peu d'alternative à l'investissement en actions dans la recherche de rendement réels positifs
- Pic épidémique franchi en Asie et Europe, progressivement aux US.
- Certains traitements permettent d'atténuer la maladie et commencent à donner des résultats encourageants.

Risques

- Récession quasi certaine des pays développés
- Aggravation des niveaux des dettes publiques dans le monde
- Absence de rebond des activités manufacturières et industrielles
- Fin de la période de transition du Brexit au 31/12/2020
- Possibilité d'un nouveau foyer infectieux après le confinement en Asie et en Europe
- Risque de faillite d'entreprises dans les secteurs les plus touchés (pétrole, voyages et loisirs)
- Reprise après la pandémie plus lente que prévue
- Possible retour de l'inflation à moyen-terme
- Tensions géopolitiques avec la Chine, US, Europe

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	30/04/2020	Avril	2020	2019
MSCI World (USD)	Monde	2 053	+10,8%	-13,0%	+25,2%
<b>Actions Europe</b>					
Euro Stoxx 50	Europe	2 928	+5,1%	-21,8%	+24,8%
FTSE 100	Royaume-Uni	5 901	+4,0%	-21,8%	+12,1%
DAX 30	Allemagne	10 862	+9,3%	-18,0%	+25,5%
CAC 40	France	4 572	+4,0%	-23,5%	+26,4%
IBEX 35	Espagne	6 922	+2,0%	-27,5%	+11,8%
FTSE MIB	Italie	17 690	+3,8%	-24,7%	+28,3%
SMI	Suisse	9 629	+3,4%	-9,3%	+26,0%
<b>Actions US</b>					
S&P 500	US	2 912	+12,7%	-9,9%	+28,9%
Dow Jones IA	US	24 346	+11,1%	-14,7%	+22,3%
NASDAQ Composite	US	8 890	+15,4%	-0,9%	+35,2%
<b>Actions Asie</b>					
Nikkei 225	Japon	20 194	+6,7%	+0,9%	+18,2%
Hang Seng	Hong Kong	24 644	+4,4%	-14,9%	+9,1%
Shanghai Composite	Chine	2 860	+4,0%	-3,4%	+22,3%
<b>Actions Emergents</b>					
MSCI Emerging Markets	Emergents	925	+9,0%	-17,0%	+15,4%
IBovespa	Brésil	80 506	+10,3%	-30,4%	+31,6%
Mexico Index	Mexique	36 470	+5,5%	-16,2%	+4,6%
Russian RTS \$	Russie	1 125	+10,9%	-19,0%	+12,0%
<b>Taux/Crédit</b>					
BBG US Treasury	US	149,14	+0,6%	+8,9%	+6,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	252,85	+0,4%	+0,8%	+6,7%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	362,19	+1,8%	-10,0%	+13,3%
BBG USD IG Corporate	US	203,31	+5,2%	+1,4%	+14,5%
BBG USD HY Corporate	US	1 991,76	+4,5%	-8,8%	+14,3%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 089,47	+3,7%	-2,8%	+6,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	139,59	+0,9%	-8,4%	+12,8%
BBG USD EM Corporate	Emergents	47,89	+4,0%	-7,1%	+8,8%
<b>Matières Premières</b>					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	18,84	-8,0%	-69,1%	+34,5%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	25,27	+11,1%	-61,7%	+22,7%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	14,97	+7,1%	-16,1%	+15,2%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 686,50	+6,9%	+11,2%	+18,3%

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  
7 ans d'expérience (Fidelity  
Investments, EDRAM).



**Damien Ledda**  
Gérant Actions Europe

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



**Florian Christmann**  
Multigérant OPCVM

Master en Finance, ISG  
4 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