



-- - = + ++

**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

- Discours très accommodant de la part de la Fed et de la BCE, reprise des 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
- Première annonce de développement du vaccin de Pfizer avec une probable diffusion avant la fin de l'année 2020
- Statistiques de reprise de l'économie mondiale encourageantes au regard des derniers indicateurs macro et des publications de résultats des sociétés
- Retour en grâce des secteurs les plus impactés par la Covid-19 suite à l'annonce du vaccin

## Risques

- Redémarrage de l'économie plus modéré qu'attendu initialement
- Aggravation des niveaux des dettes publiques et des déficits dans le monde
- Fin de la période de transition du Brexit au 31/12/2020 (accord à trouver avant le 20 novembre afin d'éviter un scénario de Hard Brexit)
- Faillites d'entreprises dans les secteurs les plus touchés (pétrole, tourisme, transports)
- Possible retour de l'inflation à moyen-terme
- Risque réglementaire pouvant peser sur les GAFA
- Incertitudes aux USA qui demeure suite aux élections (contestation des Républicains et élections sénatoriales partielles repoussées au mois de janvier 2021)
- Risque de soutien monétaire et budgétaire amoindris en cas d'efficacité importante du vaccin contre la Covid-19



Indices	Zones	30/10/2020	Octobre	2020	2019
MSCI World (USD)	Monde	2 293	-3,1%	-2,8%	+25,2%
<b>Actions Europe</b>					
Euro Stoxx 50	Europe	2 958	-7,4%	-21,0%	+24,8%
FTSE 100	Royaume-Uni	5 577	-4,9%	-26,1%	+12,1%
DAX 30	Allemagne	11 556	-9,4%	-12,8%	+25,5%
CAC 40	France	4 594	-4,4%	-23,1%	+26,4%
IBEX 35	Espagne	6 452	-3,9%	-32,4%	+11,8%
FTSE MIB	Italie	17 943	-5,6%	-23,7%	+28,3%
SMI	Suisse	9 587	-5,9%	-9,7%	+26,0%
<b>Actions US</b>					
S&P 500	US	3 270	-2,8%	+1,2%	+28,9%
Dow Jones IA	US	26 502	-4,6%	-7,1%	+22,3%
NASDAQ Composite	US	10 912	-2,3%	+21,6%	+35,2%
<b>Actions Asie</b>					
Nikkei 225	Japon	22 977	-0,9%	+14,8%	+18,2%
Hang Seng	Hong Kong	24 107	+2,8%	-8,3%	+9,1%
Shanghai Composite	Chine	3 225	+0,2%	-5,5%	+22,3%
<b>Actions Emergents</b>					
MSCI Emerging Markets	Emergents	1 103	+2,0%	-1,0%	+15,4%
IBovespa	Brésil	93 952	-0,7%	-18,8%	+31,6%
Mexico Index	Mexique	36 988	-1,3%	-15,1%	+4,6%
Russian RTS \$	Russie	1 067	-9,5%	-4,3%	+12,0%
<b>Taux/Crédit</b>					
BBG US Treasury	US	147,75	-0,9%	+7,9%	+6,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	262,85	+1,0%	+4,7%	+6,7%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	400,89	-0,6%	-0,4%	+13,3%
BBG USD IG Corporate	US	213,39	-0,2%	+6,4%	+14,5%
BBG USD HY Corporate	US	2 207,52	+0,5%	+1,1%	+14,3%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 136,59	+0,8%	+1,4%	+6,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	140,54	-0,1%	-7,8%	+12,8%
BBG USD EM Corporate	Emergents	51,27	-0,2%	-0,6%	+8,8%
<b>Matières Premières</b>					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	35,79	-11,0%	-41,4%	+34,5%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	37,46	-8,5%	-43,2%	+22,7%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	23,66	+1,8%	+32,5%	+15,2%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 878,81	-0,4%	+23,8%	+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