



-- - = + ++

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
- Certains traitements permettent d'atténuer la maladie et commencent à donner des résultats encourageants, vaccins en cours d'élaboration.
- Statistiques de reprise de l'économie mondiale encourageantes au regard des derniers indicateurs macro et des publications de résultats des sociétés.

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
- Possibilité d'une seconde vague de pandémie en occident en deuxième partie d'année
- Faillites d'entreprises dans les secteurs les plus touchés (pétrole, tourisme, transports)
- Possible retour de l'inflation à moyen-terme
- Reprise potentielle des tensions géopolitiques entre Chine, US, Europe, Turquie
- Risque réglementaire pouvant peser sur les GAFAs, risque de valorisation
- Période d'incertitudes si l'élection américaine est trop serrée et si les résultats sont contestés

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	30/09/2020	Septembre	2020	2019
MSCI World (USD)	Monde	2 367	-3,6%	+0,4%	+25,2%
Actions Europe					
Euro Stoxx 50	Europe	3 194	-2,4%	-14,7%	+24,8%
FTSE 100	Royaume-Uni	5 866	-1,6%	-22,2%	+12,1%
DAX 30	Allemagne	12 761	-1,4%	-3,7%	+25,5%
CAC 40	France	4 803	-2,9%	-19,6%	+26,4%
IBEX 35	Espagne	6 717	-3,6%	-29,7%	+11,8%
FTSE MIB	Italie	19 015	-3,1%	-19,1%	+28,3%
SMI	Suisse	10 187	+0,5%	-4,0%	+26,0%
Actions US					
S&P 500	US	3 363	-3,9%	+4,1%	+28,9%
Dow Jones IA	US	27 782	-2,3%	-2,7%	+22,3%
NASDAQ Composite	US	11 168	-5,2%	+24,5%	+35,2%
Actions Asie					
Nikkei 225	Japon	23 185	+0,2%	+15,8%	+18,2%
Hang Seng	Hong Kong	23 459	-6,8%	-5,6%	+9,1%
Shanghai Composite	Chine	3 218	-5,2%	-8,0%	+22,3%
Actions Emergents					
MSCI Emerging Markets	Emergents	1 082	-1,8%	-2,9%	+15,4%
IBovespa	Brésil	94 603	-4,8%	-18,2%	+31,6%
Mexico Index	Mexique	37 459	+1,7%	-14,0%	+4,6%
Russian RTS \$	Russie	1 179	-6,4%	-7,6%	+12,0%
Taux/Crédit					
BBG US Treasury	US	149,16	+0,1%	+8,9%	+6,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	260,35	+1,4%	+3,8%	+6,7%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	403,32	-1,9%	+0,2%	+13,3%
BBG USD IG Corporate	US	213,78	-0,3%	+6,6%	+14,5%
BBG USD HY Corporate	US	2 196,37	-1,0%	+0,6%	+14,3%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 127,90	+0,3%	+0,6%	+6,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	140,67	-1,7%	-7,7%	+12,8%
BBG USD EM Corporate	Emergents	51,39	-0,9%	-0,3%	+8,8%
Matières Premières					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	40,22	-5,6%	-34,1%	+34,5%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	40,95	-9,6%	-38,0%	+22,7%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	23,24	-17,4%	+30,2%	+15,2%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 885,82	-4,2%	+24,3%	+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, 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