



	--	-	=	+	++
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	■				



Atouts

- Bonne tenue du sentiment du consommateur US
- Discours accommodant de la part de la Fed et fin de la hausse des taux longs US
- Plan de relance budgétaire, fiscal et monétaire en Chine
- Discussions sur la 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 entre les États-Unis et la Chine

Risques

- Maturité du cycle économique aux États-Unis à surveiller
- Récession dans les activités manufacturières et industrielles
- Impact d'une guidance de la Fed ou de la BCE mal anticipée par le consensus
- Fort niveau des dettes publiques en zone euro et au Japon, endettement chinois à des niveaux élevés
- Crise politique en Grande Bretagne
- Possible escalade des tensions au Moyen-Orient

INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES

US	2019e	2020e	2021e
PIB (%)	2,5	1,8	1,9
Inflation (PCE %)	1,6	1,9	2,0
Inflation core (PCE %)	1,7	2,0	2,0
Taux de chômage (%)	3,7	3,7	3,9
Fed Funds rates (%)	2,50	2,05	1,90

Inflation core (PCE) : hors énergie et alimentation.

Eurozone	2019e	2020e	2021e
PIB (%)	1,1	1,2	1,4
Inflation (%)	1,3	1,4	1,6
Inflation core (%)	0,9	0,9	0,9
Taux de chômage (%)	7,7	7,5	7,5
Taux directeurs BCE	0,00	0,00	0,05

Source : Bloomberg

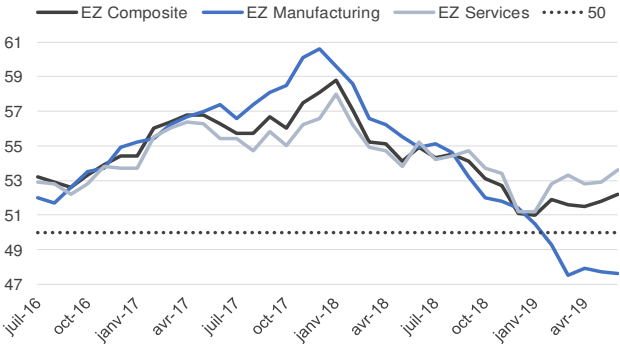
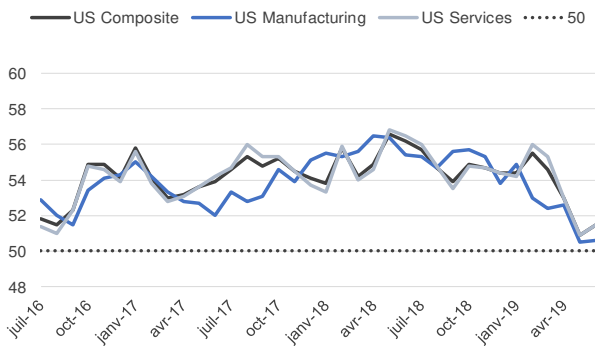
Markit PMI

Les PMI (Purchasing Managers Index) sont des indicateurs avancés des activités manufacturières et de services, publiés mensuellement par Markit. Un indice **supérieur à 50** indique une expansion de l'activité, tandis qu'une valeur **inférieure à 50** en traduit une contraction. L'indice PMI Composite est représentatif de l'activité globale de la zone.

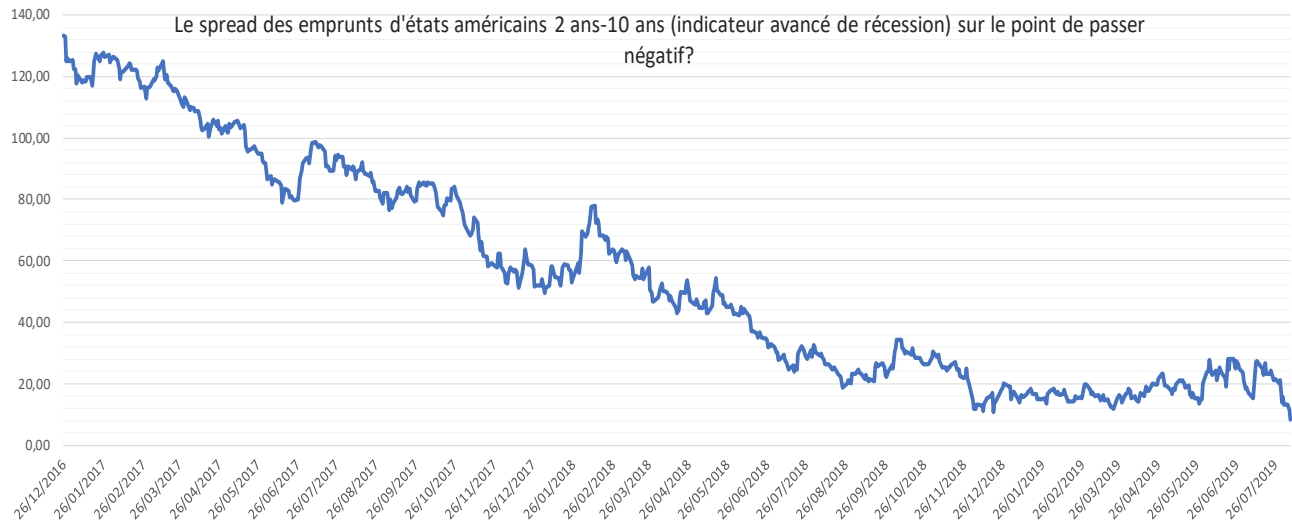
US	juin 19	mai 19	avr 19
Composite	51,5	50,9	53,0
Manufacturing	50,6	50,5	52,6
Services	51,5	50,9	53,0

Source : Markit, Bloomberg

Eurozone	juin 19	mai 19	avr 19
Composite	52,2	51,8	51,5
Manufacturing	47,6	47,7	47,9
Services	53,6	52,9	52,8



Le graphe du mois



Source : Bloomberg

■ PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Chaque mois, retrouvez les performances mensuelles et annuelles actualisées des principales classes d'actifs.

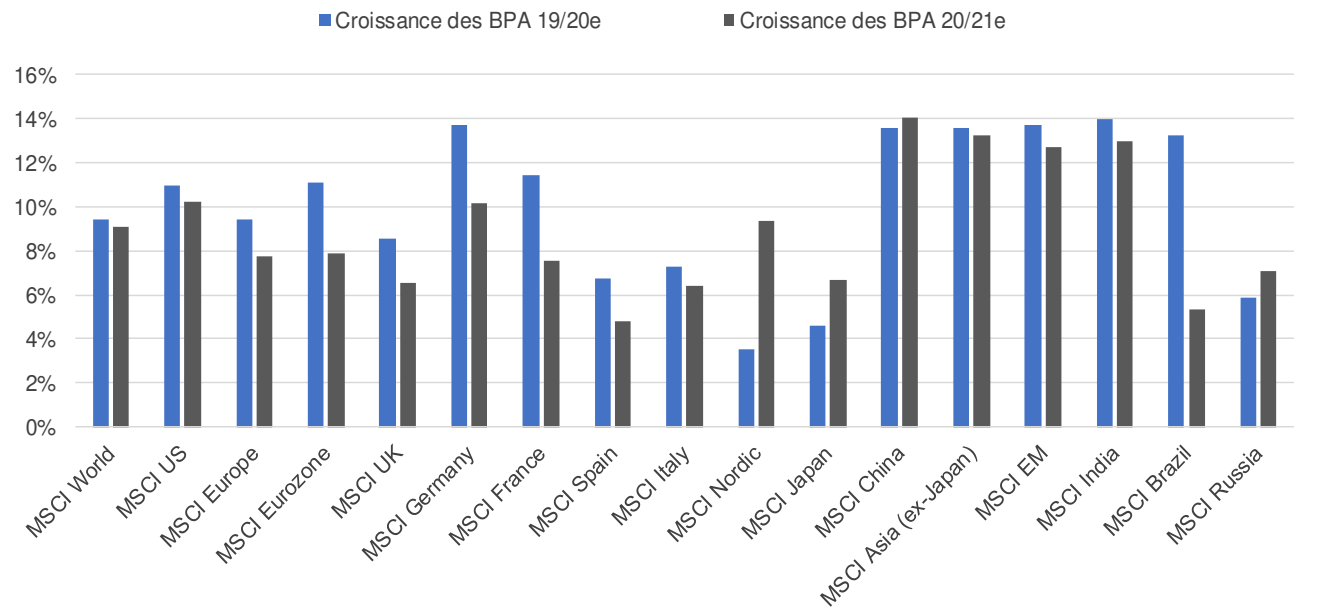
Indices		31/07/2019	Juillet	2019	2018
MSCI World	Monde	2 188	+0,4%	+16,1%	-10,4%
Actions Europe					
Euro Stoxx 50	Europe	3 467	-0,2%	+15,5%	-14,3%
FTSE 100	Royaume-Uni	7 587	+2,2%	+12,8%	-12,5%
DAX 30	Allemagne	12 189	-1,7%	+15,4%	-18,3%
CAC 40	France	5 519	-0,4%	+16,7%	-11,0%
IBEX 35	Espagne	8 971	-2,5%	+5,0%	-15,0%
FTSE MIB	Italie	21 398	+0,8%	+16,8%	-16,1%
SMI	Suisse	9 919	+0,2%	+17,7%	-10,2%
Actions US					
S&P 500	US	2 980	+1,3%	+18,9%	-6,2%
Dow Jones IA	US	26 864	+1,0%	+15,2%	-5,6%
NASDAQ Composite	US	8 175	+2,1%	+23,2%	-3,9%
Actions Asie					
Nikkei 225	Japon	21 522	+1,2%	+7,5%	-12,1%
Hang Seng	Hong Kong	27 778	-2,7%	+4,8%	-13,6%
Shanghai Composite	Chine	2 933	-1,6%	+7,5%	-24,6%
Actions Emergents					
MSCI Emerging Markets	Emergents	1 037	-1,7%	+7,4%	-16,6%
IBovespa	Brésil	101 812	+0,8%	+15,8%	+15,0%
Mexico Index	Mexique	40 863	-5,3%	-1,9%	-15,6%
Russian RTS \$	Russie	1 360	-1,5%	+2,4%	+3,2%
Taux/Crédit					
BBG US Treasury	US	134,62	-0,1%	+5,1%	+0,9%
BBG Eurozone Sovereign	Europe	253,34	+1,7%	+7,7%	+1,0%
BBG USD EM Sovereign	Emergents	398,08	+1,1%	+12,1%	-4,2%
BBG USD IG Corporate	US	193,34	+0,6%	+10,5%	-2,5%
BBG USD HY Corporate	US	2 110,98	+0,6%	+10,6%	-2,1%
BBG EUR IG Corporate	Europe	1 127,51	+1,4%	+6,9%	-1,2%
BBG EUR HY Corporate	Europe	147,51	+0,7%	+9,1%	-6,0%
BBG USD EM Corporate	Emergents	51,05	+0,7%	+7,7%	-7,1%
Matières Premières					
WTI Crude Oil (USD)	Pétrole	58,58	+0,2%	+29,0%	-24,8%
Brent Crude Oil (USD)	Pétrole	65,17	-2,1%	+21,1%	-19,5%
Silver Spot (USD/Oz)	Argent	16,26	+6,2%	+5,0%	-8,5%
Gold Spot (USD/Oz)	Or	1 413,78	+0,3%	+10,2%	-1,6%

Source : Bloomberg. Valeurs des indices en date de clôture, performances calculées dividendes non-réinvestis.

■ VALORISATION DES MARCHÉS ACTIONS

Retrouvez ci-après la valorisation des marchés actions mesurés par les ratios **PER**, **Price/Book**, **EV/EBITDA** et **EV/Sales** estimés pour les 12 prochains mois. Le ratio EV/EBITDA est le rapport entre la valeur d'entreprise et l'excédent brut d'exploitation. Le P/Book permet de comparer la valeur comptable des fonds propres à leur valeur de marché. Enfin, le multiple EV/Sales met en relation la valeur d'entreprise avec le chiffre d'affaires des sociétés.

MSCI | Croissance annuelle estimée des bénéfices par action des entreprises par zone géographique



MSCI | Multiples de valorisation anticipés et historiques des indices

	P/E	Moy.	P/Book	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	EV/Sales	Moy.	Div. 19e
MSCI World	15,1x	14,3x	2,2x	1,9x	10,3x	9,0x	1,9x	1,6x	2,6%
Pays développés									
MSCI US	16,7x	15,2x	3,1x	2,4x	11,6x	9,4x	2,4x	1,9x	2,0%
MSCI Europe	13,0x	13,0x	1,6x	1,6x	8,5x	7,9x	1,5x	1,4x	4,0%
MSCI Eurozone	12,5x	12,3x	1,4x	1,3x	8,2x	7,1x	1,4x	1,2x	3,8%
MSCI UK	11,8x	12,6x	1,6x	1,7x	7,1x	7,4x	1,3x	1,4x	5,1%
MSCI Germany	12,2x	12,0x	1,3x	1,5x	7,9x	6,7x	1,1x	1,0x	3,5%
MSCI France	13,4x	13,1x	1,5x	1,4x	8,6x	7,5x	1,4x	1,2x	3,5%
MSCI Spain	10,9x	11,8x	1,1x	1,2x	8,1x	7,5x	1,8x	2,0x	5,0%
MSCI Italy	9,9x	11,3x	1,0x	0,9x	6,0x	5,5x	1,4x	1,2x	5,0%
MSCI Nordic	14,8x	14,7x	2,2x	2,0x	9,1x	8,4x	1,9x	1,8x	3,9%
MSCI Japan	12,0x	13,6x	1,1x	1,1x	7,5x	8,6x	0,9x	1,0x	2,7%
Pays émergents									
MSCI EM	11,4x	11,2x	1,3x	1,5x	8,1x	7,3x	1,6x	1,4x	3,2%
MSCI Asia (ex-Japan)	12,3x	11,9x	1,3x	1,5x	9,0x	8,4x	1,6x	1,5x	2,9%
MSCI China	10,6x	10,6x	1,3x	1,5x	9,3x	8,5x	1,6x	1,7x	2,5%
MSCI India	16,5x	15,8x	2,4x	2,4x	10,6x	10,7x	2,0x	2,1x	1,8%
MSCI Brazil	12,0x	11,1x	1,9x	1,5x	7,1x	6,7x	2,1x	1,8x	3,2%
MSCI Russia	5,4x	5,8x	0,8x	0,7x	4,2x	3,7x	1,1x	1,0x	7,3%

Source : estimations Bloomberg. Ratios anticipés pour les 12 prochains mois.
Historiques et moyennes sur 10 ans en données mensuelles.

■ VALORISATION SECTORIELLE ACTIONS EUROPE

Retrouvez ci-après les performances et les niveaux de valorisation des secteurs européens issus de l'indice large **STOXX Europe 600**, regroupant environ 600 entreprises européennes majeures.

	Performances			Multiples de valorisation						Rendements	
Conso. Discrétionnaire	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Automobile	1,26	-1,8%	+8,9%	6,4x	9,4x	0,7x	1,0x	4,6x	4,0x	4,6%	3,2%
Biens/Services Personnels	0,88	+1,7%	+20,9%	15,8x	15,3x	2,9x	3,1x	11,3x	10,4x	3,4%	3,1%
Distribution	0,95	+0,4%	+14,8%	16,1x	14,4x	2,2x	2,0x	8,1x	7,6x	3,3%	3,2%
Médias	0,83	+0,3%	+11,7%	15,0x	13,4x	2,7x	2,3x	10,4x	8,8x	3,4%	4,0%
Voyages & Loisirs	0,86	+3,3%	+5,3%	12,5x	13,1x	2,1x	2,2x	6,8x	7,0x	3,0%	2,8%
Consommation de Base	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Alimentation & Boissons	0,76	+4,5%	+29,3%	20,4x	16,9x	3,6x	2,9x	14,2x	11,5x	2,3%	2,9%
Energie	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Pétrole & Gaz	1,03	-1,6%	+6,8%	9,6x	11,1x	1,1x	1,3x	4,5x	4,6x	5,6%	4,6%
Finance	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Assurances	1,02	-1,5%	+14,6%	9,6x	9,1x	1,1x	1,0x	-	-	5,6%	4,8%
Banques	1,11	-2,6%	-1,7%	7,7x	9,4x	0,6x	0,8x	-	-	6,5%	4,2%
Immobilier	0,70	+0,4%	+6,0%	16,4x	18,1x	0,9x	1,0x	22,5x	20,9x	4,4%	4,4%
Services Financiers	1,02	+2,8%	+22,9%	16,4x	12,4x	1,7x	1,3x	7,3x	10,3x	3,1%	4,2%
Industrie	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Biens/Services Industriels	1,15	-0,6%	+19,2%	15,2x	13,9x	2,6x	2,4x	9,2x	8,1x	2,9%	3,0%
Matériaux de Base	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Chimie	1,14	-1,4%	+16,8%	17,3x	13,9x	2,0x	2,2x	9,9x	7,9x	2,9%	3,0%
Construction & Matériaux	1,13	+0,9%	+22,2%	13,6x	13,5x	1,7x	1,4x	8,3x	7,7x	3,2%	3,4%
Ressources de Base	1,18	-4,4%	+11,4%	9,0x	11,3x	1,1x	1,2x	5,1x	6,0x	6,7%	3,3%
Santé	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Santé	0,93	+2,0%	+15,7%	15,8x	13,9x	3,1x	3,0x	11,7x	10,1x	2,9%	3,4%
Services aux Collectivités	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Services aux Collectivités	0,81	+0,1%	+11,8%	13,8x	12,2x	1,6x	1,3x	7,6x	6,9x	5,0%	5,5%
Technologie	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Technologie	1,20	+0,4%	+25,1%	18,3x	16,2x	3,2x	2,5x	11,6x	9,1x	1,7%	2,0%
Télécommunications	Beta	1 mois	YTD	P/E	Moy.	P/B	Moy.	EV/EBITDA	Moy.	Div.	Moy.
Services Télécoms	0,84	+0,7%	-1,2%	12,9x	12,8x	1,4x	1,5x	6,0x	6,0x	5,5%	5,8%

Source : Bloomberg. Beta sectoriels relatifs à l'indice STOXX Europe 600. Classification selon les secteurs ICB.
 Les performances mensuelles et annuelles sont calculées en EUR. Performance Year-To-Date : depuis le 1^{er} janvier.
 Les multiples de valorisation Price/Earnings, Price-to-Book et EV/EBITDA sont exprimés pour les 12 prochains mois.
 Les moyennes historiques des multiples et des rendements du dividende sont calculées sur une période de 10 ans.

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, EDAM).



Damien Ledda
Gérant Actions

Master en Sciences de Gestion
Membre titulaire de la SFAF
5 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

Maîtrise en Droit
14 ans d'expérience
Middle Office, contrôle interne et
conformité.



Dominique Rossini
Gestionnaire Back Office

Maîtrise en Droit des Affaires
18 ans d'expérience en tant que
juriste au sein de la Société
Générale.



FINANCIÈRE GALILÉE



Découvrez nos solutions d'investissement