

Stratégie

Galilée Innovation Europe est un fonds de stock-picking investissant dans des entreprises européennes cotées. En complément des fondamentaux stratégiques et financiers, la sélection des entreprises est fondée sur une analyse qualitative de l'innovation, vectrice d'avantages concurrentiels et de moteurs de croissance à long-terme. Éligible au PEA, le fonds est investi au minimum à 75% en actions européennes. La stratégie de gestion ainsi que la catégorie du fonds ont été modifiées à partir du 22/05/2017.

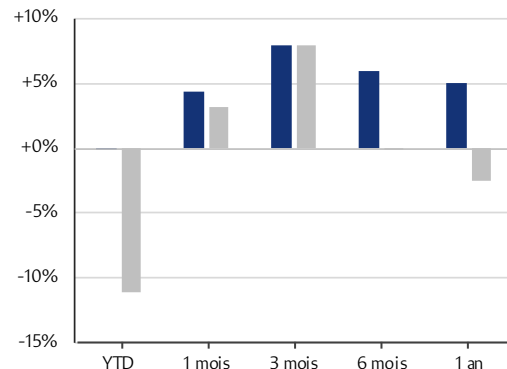
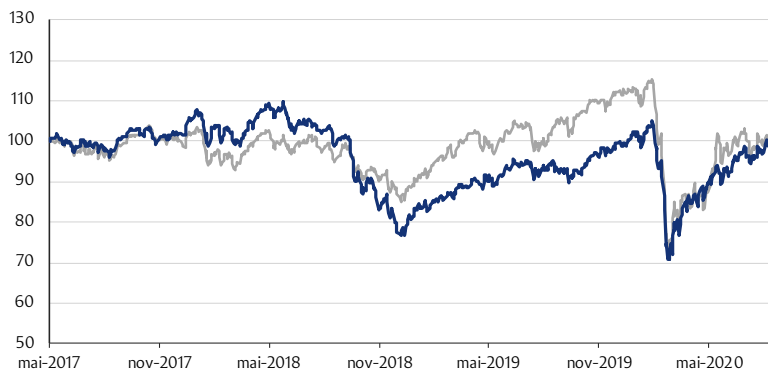


PERFORMANCES CALENDRAIRES ET GLISSANTES | Part RC

	Valeur	1 mois	YTD	2019	2018	2017 (*)	1 an	3 ans	5 ans	Création
Galilée Innovation Europe - RC	152,78 €	+4,4%	+0,0%	+25,5%	-22,5%	+1,5%	+5,1%	+1,3%	-	-1,3%
EuroStoxx 50 NR (EUR)	7 072,35	+3,2%	-11,0%	+28,2%	-12,0%	-1,2%	-2,5%	+3,1%	-	-0,9%

■ Galilée Innovation Europe - RC ■ EuroStoxx 50 NR (EUR)

(*) Performances calculées depuis le 22/05/2017, date de modification de la catégorie, de la stratégie d'investissement et de l'indice de référence de l'OPCVM.



Damien Ledda
Gérant Actions Europe



Roni Michaly
Directeur de la Gestion

La période estivale, souvent redoutée pour sa volatilité et ses faibles volumes, aura finalement été relativement calme sur les marchés actions européens qui progressent de +3,2% en août. Le fonds **Galilée Innovation Europe** affiche dans ce contexte une performance positive de +4,4% sur le mois, soit 118 bp de surperformance. Les résultats semestriels de nos sociétés ont continué à être publiés au cours des dernières semaines. Les entreprises nordiques ont par ailleurs brillé : **GN Store Nord** (+17,3% - spécialiste danois des solutions auditives) a délivré des chiffres supérieurs aux attentes dans ses deux divisions, Hearing (en fort repli toutefois) et Audio (en croissance organique de +32%). Le groupe a également annoncé le lancement d'un nouveau modèle à technologie innovante (« *ReSound One* »), qui devrait générer de la demande d'acquisition/upgrade dans un marché en pleine reprise post-pandémie. Enfin, le management a indiqué aux investisseurs une nouvelle guidance 2020, redonnant de la visibilité au titre, bien que celle-ci puisse être jugée conservatrice au regard des commentaires récents émis par d'autres acteurs du secteur. Les services IT ont également contribué positivement à la performance du fonds grâce au danois **Netcompany** (confirmation des perspectives et annonce d'un premier dividende) et à l'italien **Reply**, portés par la transformation digitale des infrastructures de leurs clients.



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

> INFORMATIONS DU FONDS

Forme juridique	FCP de droit français
Devise/Fiscalité	Euro/Éligible PEA
Valorisation	Quotidienne
Durée de placement	Supérieure à 5 ans
Dépositaire	CIC Market Solutions

> PART RC

Code ISIN	FR0007075585
Code Bloomberg	FGALAPI FP
Date de modification	22/05/2017
Frais de gestion TTC/an	2,00%
Frais d'entrée (max)	2,00%

> PART IC

Code ISIN	FR0013482759
Code Bloomberg	FGINOV1 FP
Date de création	24/02/2020
Frais de gestion TTC/an	1,00%
Frais d'entrée (max)	2,00%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (fonds)	26,9%	15,8%	-
Volatilité (indice)	33,4%	16,9%	-
Corrélation	0,92	0,90	-
Beta	0,83	0,86	-
Tracking Error	13,2%	9,7%	-
Ratio de Sharpe	0,37	0,01	-

Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement. Il a vocation à informer de manière synthétique sur les caractéristiques du fonds et sa stratégie d'investissement. Avant toute décision d'investissement, nous vous conseillons de vous référer aux documents réglementaires (DICI et prospectus). Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.

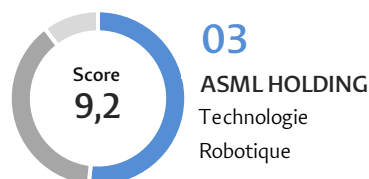
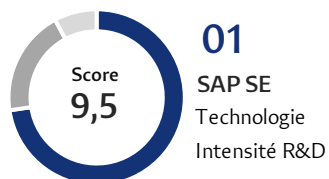




TOP 3 SCORE INNOVATION

EquityRatings®

Notre méthodologie d'analyse qualitative vise à attribuer à chaque entreprise évaluée par l'équipe de gestion une thématique représentative de la capacité d'innovation de l'entreprise, ainsi qu'un score d'innovation sur une échelle de 1 à 10, fondé sur des indicateurs propriétaires.



PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Score	Poids		Score	Poids
1 ASML HOLDING NV Technologie	9,2	5,2%	6 DASSAULT SYSTEMES SA Technologie	9,1	4,0%
2 SAP SE Technologie	9,5	5,0%	7 WORLDLINE SA Technologie	8,4	3,8%
3 NOVO NORDISK A/S-B Pharma/Santé	8,8	4,8%	8 SIKA AG-REG Matériaux	7,0	3,7%
4 TELEPERFORMANCE Industrie	6,8	4,5%	9 FERRARI NV Conso. cyclique	8,0	3,6%
5 ASTRAZENECA PLC Pharma/Santé	8,7	4,1%	10 LONZA GROUP AG-REG Pharma/Santé	7,2	3,6%



RÉPARTITIONS DES INVESTISSEMENTS (%) (1)

Technologie	32,7%	France	28,2%	EUR	70,6%
Pharma/Santé	27,7%	Allemagne	13,3%	DKK	10,4%
Industrie	14,7%	Italie	11,7%	CHF	9,8%
Conso. cyclique	14,3%	Danemark	10,4%	GBP	6,2%
Matériaux	6,8%	Suisse	9,7%	SEK	3,0%
Conso. non-cyclique	2,1%	Pays-Bas	8,3%	USD	0,0%
Services publics	0,0%	Irlande	5,0%	NOK	0,0%
Immobilier	0,0%	Espagne	4,6%		
Services financiers	0,0%	Royaume-Uni	4,1%	Large Cap (> €8 Mds)	87,5%
Énergie	0,0%	Suède	3,0%	Mid Cap (€1-8 Mds)	10,8%
Communication	0,0%			Small Cap (< €1 Md)	0,0%
Liquidités/Autres	1,7%	Liquidités/Autres	1,7%	Liquidités/Autres	1,7%

(1) Classification par secteurs GICS, en % de l'actif net. Données Bloomberg, Financière Galilée, dépositaire en date d'édition.
 (2) Part active « Active Share » du fonds calculée relativement à l'indice STOXX Europe 600 NR (SXXR) et exprimée à titre indicatif.
 (3) Données ESG Sustainalytics, RobecoSAM. Moyenne des notations du portefeuille et de l'univers sur une échelle de 0 (Worst) à 10 (Best).

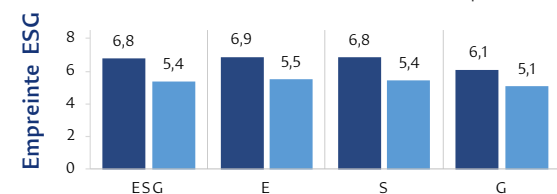


EXPOSITION AUX INNOVATIONS (%)

SCORE INNOVATION



Thématiques	Intensité de R&D	30,4%
Digitalisation	29,2%	
Produits/Services	25,0%	
Robotique	7,0%	
Matières Premières	6,8%	



Taux de couverture ESG du fonds : 97% (3)



PROFIL ET VALORISATION

Profil	Sociétés en portefeuille	32
	Active Share (2)	86,5%
	Taux d'exposition actions	98,3%
	Poids des 10 premières lignes	42,2%
Valorisation 12 mois	P/E	35,7x
	PEG	1,6x
	EV/EBITDA	20,5x
	ROE (%)	16,4%
	Intensité de R&D	6,3%
	Marge opérationnelle	15,6%
	Croissance BPA (CAGR 20-22e)	+22,3%

