

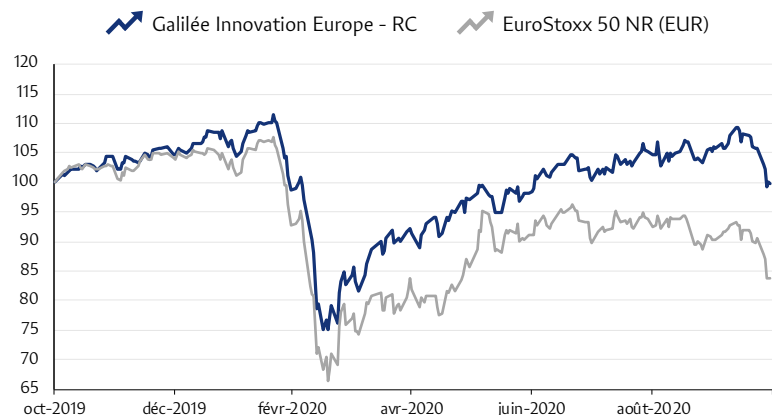
Objectif

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 compter du 22/05/2017.

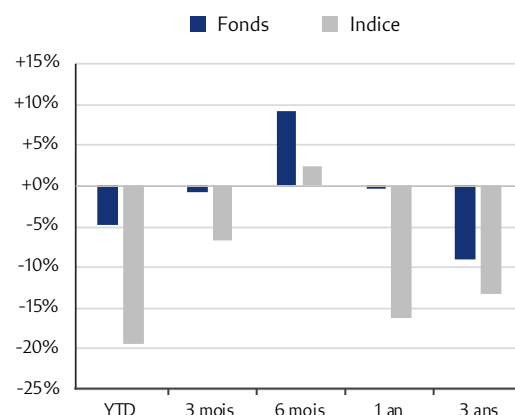


PERFORMANCES PAR PÉRIODES GLISSANTES (%)

	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Galilée Innovation Europe - RC	145,45 €	-5,1%	-0,6%	+9,1%	-4,8%	-0,2%	-9,0%	-	-6,0%
Galilée Innovation Europe - IC	943,78 €	-	-	-	-	-	-	-	-
EuroStoxx 50 NR (EUR)	6 402,86	-7,3%	-6,6%	+2,4%	-19,5%	-16,2%	-13,2%	-	-10,3%



Données Financière Galilée, Bloomberg – Graphique 1 an glissant en base 100.



Damien Ledda
Gérant Actions Europe



Roni Michaly
Directeur de la Gestion

Les marchés actions européens accusent un nouveau mois de correction appuyée en octobre (-7,3% pour l'EuroStoxx 50 NR) alors que la détérioration des conditions sanitaires et le regain majeur des contaminations en Europe conduisent les gouvernements à réinstaurer des mesures de confinement. Une nouvelle récession est donc probable au 4^{ème} trimestre. Dans ce contexte, le fonds **Galilée Innovation Europe** limite le recul mensuel de 220 bp en relatif. Le secteur des software a rappelé aux investisseurs qu'il était finalement loin d'être immunisé malgré l'explosion du digital. **Dassault Systèmes** s'est montré plus prudent qu'escompté, mais c'est surtout le géant **SAP** qui a surpris par le « reset » de son plan stratégique 2023. La transition vers le cloud devrait être plus rapide que prévue dans les trois prochaines années face à la concurrence accrue des rivaux américains, entraînant des investissements nécessaires et coûteux qui pèseront inévitablement sur la marge opérationnelle. Face à la détérioration des perspectives de moyen-terme, nous procéderons probablement à un allègement de notre position dans des conditions plus favorables. Concernant nos autres sociétés, la plupart d'entre elles affiche des résultats de bonne facture au titre des 9 premiers mois de l'année, à l'image de **Sika**, **Amplifon**, **Moncler**, **Sartorius Stedim Biotech** (troisième relèvement des objectifs 2020) ou encore **Nemetschek**.



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	27,9%	15,9%	-
Volatilité (indice)	34,4%	17,2%	-
Beta	0,84	0,86	-
Ratio de Sharpe	0,15	-0,09	-
Max drawdown	-32,8%	-35,7%	-
Max drawdown (indice)	-38,2%	-38,2%	-

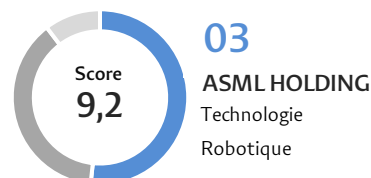
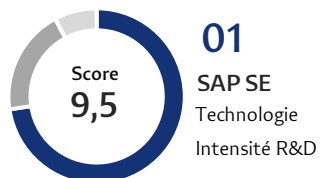
Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement, il a vocation à informer de manière synthétique sur les caractéristiques du fonds et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





TOP 3 ► INNOVATION SCORECARD

Notre modèle d'analyse **Innovation Scorecard** attribue à chaque entreprise évaluée par l'équipe de gestion une thématique ainsi qu'un score d'innovation, reposant sur une série d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs propriétaires.



PRINCIPALES POSITIONS (%)

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



ALLOCATIONS DES INVESTISSEMENTS (%)

France	27,0%	Santé	27,5%	EUR	70,9%
Pays-Bas	11,7%	Technologie	25,0%	CHF	9,8%
Italie	10,3%	Industrie	12,3%	DKK	9,8%
Suisse	9,8%	Construction	9,4%	GBP	6,8%
Danemark	9,7%	Biens de conso.	7,8%	SEK	2,7%
Allemagne	7,9%	Chimie	5,5%	USD	0,0%
Irlande	5,1%	Automobiles	3,2%	NOK	0,0%
Espagne	4,8%	Distribution	2,9%		
Royaume-Uni	4,5%			Large Cap (> €10 Mds)	74,6%
Suède	2,7%			Mid Cap (€1-10 Mds)	19,0%
Liquidités/Autres	6,4%	Liquidités/Autres	6,4%	Small Cap (< €1 Md)	0,0%
				Liquidités/Autres	6,4%

(1) Score Innovation médian des sociétés détenues en portefeuille versus Score Innovation médian de l'indice de référence.

(2) Investissements annuels moyens en R&D et moyenne du ratio dépenses de R&D/CA des entreprises détenues en portefeuille.

(3) Active Share (part active) de l'OPCVM calculée relativement à l'indice de référence (SX5T) et exprimée à titre informatif.

Exposition (%)

INNOVATION SCORECARD ⁽¹⁾



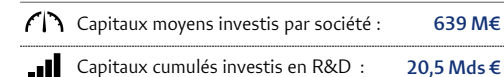
Produits/Services	22,4%
Intensité de R&D	26,8%
Digitalisation	31,5%
Robotique	5,8%
Matières Premières	7,2%

Intensité R&D

RATIO R&D/CHIFFRE D'AFFAIRES (%)



INVESTISSEMENTS EN R&D (2019) ⁽²⁾



PROFIL ET VALORISATION ⁽³⁾

Profil

Sociétés en portefeuille	32
Active Share	81,4%
Taux d'exposition actions	93,6%
Poids des 10 premières lignes	39,4%

Valorisation 12 mois

P/E	31,8x
PEG	1,6x
EV/Sales	5,2x
EV/EBITDA	20,4x
ROE (%)	16,9%
Marge opérationnelle (%)	15,9%
Croissance BPA (CAGR 20-22e)	+19,6%

