

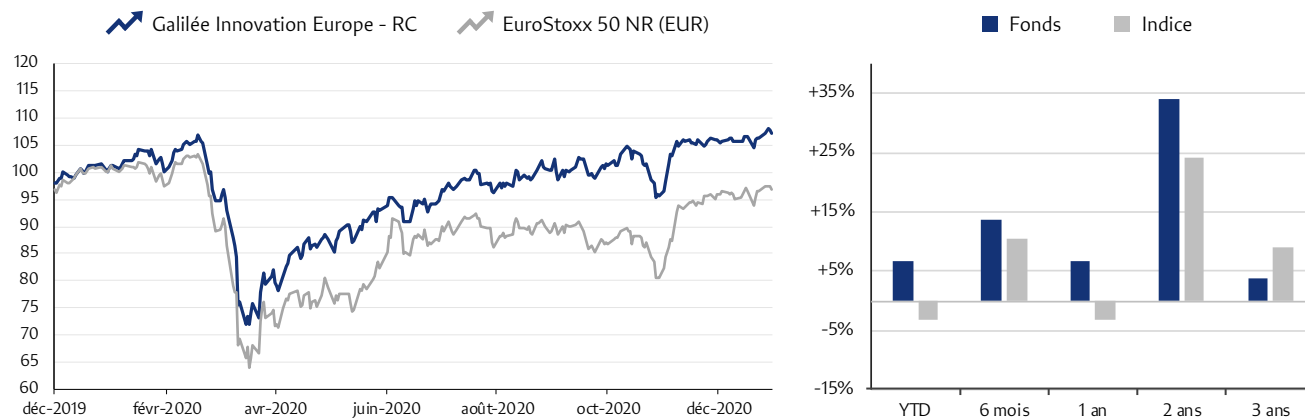
Objectif

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	163,22 €	+1,1%	+6,5%	+13,7%	+6,8%	+6,8%	+3,9%	-	+5,5%
Galilée Innovation Europe - IC	1 060,60 €	-	-	-	-	-	-	-	-
EuroStoxx 50 NR (EUR)	7 694,85	+1,8%	+11,4%	+10,5%	-3,2%	-3,2%	+9,2%	-	+7,9%



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%



Damien Ledda
Gérant Actions Europe



Roni Michaly
Directeur de la Gestion

En 2020, **Galilée Innovation Europe** progresse de +6,8% contre un recul de -3,2% pour l'indice EuroStoxx 50 NR, soit une surperformance de +10,0% sur la période et ce, malgré une année chaotique sur les plans sanitaires et économiques. Toutefois, la majeure partie des sociétés de notre portefeuille concentré auront su tirer leur épingle du jeu en faisant preuve d'une résilience et d'une qualité managériale inégalée : **Sartorius Stedim Biotech**, **ASML**, **NetCompany**, **Lonza**, **Sika** ou encore **Téléperformance** devraient afficher des performances opérationnelles extrêmement solides sur l'exercice 2020 et leurs parcours boursiers s'inscrivent en toute logique en forte hausse sur l'année écoulée (tous supérieurs à +30% et pour certains d'entre eux, très largement au-delà). Nous avons également maintenu puis renforcé en deuxième partie d'année des sociétés très impactées par la pandémie et les confinements successifs, notamment dans le secteur aéronautique (**MTU Aéro**, **Amadeus IT**) et de la distribution (**Inditex**, **EssilorLuxottica**). Ces sociétés devraient voir leurs résultats opérationnels fortement rebondir dans les prochains trimestres dans une logique de « retour à la normale » progressif. Notre équipe de gestion profite de ce reporting pour vous remercier de votre intérêt et de votre confiance, et pour vous souhaiter une excellente année 2021.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	28,9%	17,1%	-
Volatilité (indice)	36,2%	20,1%	-
Beta	0,83	0,85	-
Ratio de Sharpe	0,34	0,16	-
Max drawdown	-32,8%	-35,7%	-
Max drawdown (indice)	-38,2%	-38,2%	-

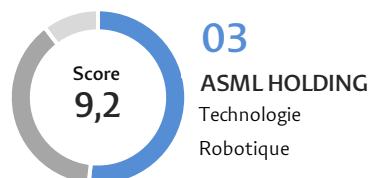
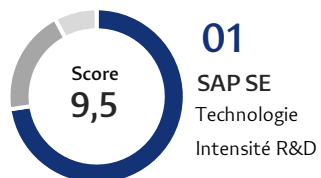
Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement, il a vocation à informer de manière synthétique sur les caractéristiques du fonds et 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 de 1 à 10, reposant sur une série d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs propriétaires.



PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Score	Poids		Score	Poids
1 ASML HOLDING NV	9,2	5,1%	6 LONZA GROUP -REG	7,2	4,0%
2 WORLDLINE	8,4	4,6%	7 SIKA AG-REG	7,0	3,8%
3 TELEPERFORMANCE	7,1	4,4%	8 SAP SE	9,5	3,5%
4 NOVO NORDISK-B	8,8	4,1%	9 DASSAULT SYSTEME	9,1	3,4%
5 ASTRAZENCA PLC	8,7	4,1%	10 INDITEX	7,5	3,4%



ALLOCATIONS DES INVESTISSEMENTS (%)

France	28,4%	Santé	23,5%	EUR	73,1%
Pays-Bas	13,3%	Technologie	22,9%	CHF	9,4%
Danemark	11,1%	Industrie	16,7%	DKK	9,1%
Italie	10,5%	Construction	7,8%	GBP	6,2%
Suisse	9,4%	Biens de conso.	7,5%	SEK	2,2%
Allemagne	8,0%	Chimie	6,1%	USD	0,0%
Espagne	5,1%	Automobiles	5,0%	NOK	0,0%
Royaume-Uni	4,1%	Distribution	3,4%		
Irlande	3,9%	Agro-alimentaire	2,0%	Large Cap (> €10 Mds)	77,6%
Suède	2,2%	Matériaux	1,8%	Mid Cap (€1-10 Mds)	20,2%
Luxembourg	1,8%	Énergie	1,1%	Small Cap (< €1 Md)	0,0%
Liquidités/Autres	2,2%	Liquidités/Autres	2,2%	Liquidités/Autres	2,2%

(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	24,3%
Intensité de R&D	23,6%
Digitalisation	32,3%
Robotique	7,0%
Matières Premières	10,7%

Intensité R&D

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



INVESTISSEMENTS EN R&D (2019) ⁽²⁾

Investissements en R&D par société :	581 M€
Capitaux cumulés investis en R&D :	20,3 Mds €



PROFIL ET VALORISATION ⁽³⁾

Profil

Sociétés en portefeuille	35
Active Share	81,0%
Taux d'exposition actions	97,8%
Poids des 10 premières lignes	40,5%

Valorisation 12 mois

P/E	30,8x
PEG	1,5x
EV/Sales	5,1x
EV/EBITDA	19,1x
ROE (%)	17,2%
Marge opérationnelle (%)	14,7%
Croissance BPA (CAGR 20-22e)	+20,7%

