

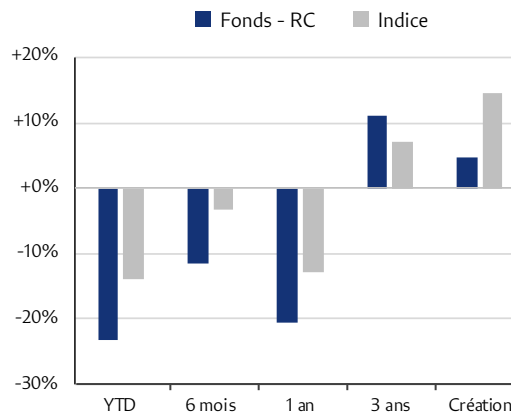
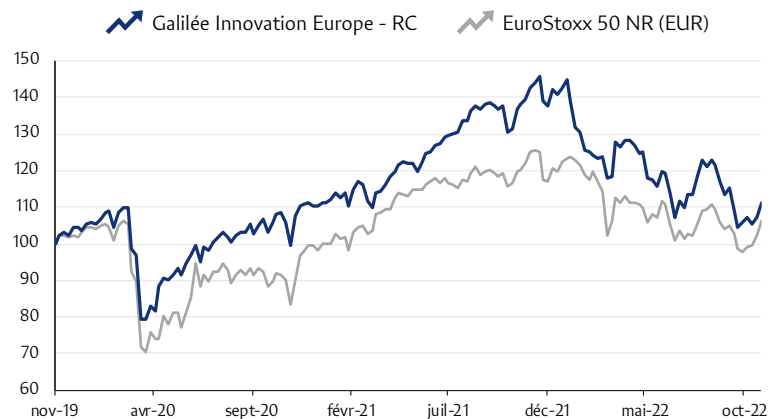
Objectif

Le fonds Galilée Innovation Europe suit une stratégie de stock-picking en investissant dans des entreprises européennes cotées. En complément des fondamentaux stratégiques et financiers, la sélection des sociétés est fondée sur une analyse qualitative de l'innovation, favorisant l'émergence de moteurs de croissance à long-terme. Éligible au PEA, le fonds est investi au minimum à 75% en actions européennes. Le processus de gestion intègre des critères ESG au sens de l'article 8 du règlement SFDR.



PERFORMANCES GLISSANTES (%)

Au 31/10/2022	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Création
Galilée Innovation Europe - RC	+4,8%	-9,6%	-11,4%	-23,3%	-20,5%	+11,3%	+11,0%	+1,3%	+4,6%
Galilée Innovation Europe - IC	+4,9%	-9,3%	-11,0%	-22,7%	-19,7%	+13,2%	-	-	+6,8%
EuroStoxx 50 NR (EUR)	+9,1%	-2,2%	-3,3%	-13,8%	-12,8%	+27,8%	+7,0%	+10,9%	+14,7%



PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES (%)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Part RC	Part IC
2017	-	-	-	-	+0,7%	-3,3%	+1,3%	-1,2%	+5,1%	+0,9%	-1,8%	+0,1%	+1,5%	-
2018	+4,0%	-2,2%	-3,0%	+5,6%	+0,3%	-2,4%	+0,7%	-1,2%	-2,2%	-11,0%	-4,7%	-8,0%	-22,5%	-
2019	+6,1%	+2,1%	+3,3%	+3,2%	-2,1%	+5,4%	+0,4%	-0,2%	-0,9%	+1,2%	+4,4%	+0,4%	+25,5%	-
2020	-0,2%	-5,5%	-13,3%	+6,6%	+6,2%	+1,4%	+1,9%	+4,4%	+0,3%	-5,1%	+11,0%	+1,1%	+6,8%	+6,1%
2021	-1,6%	+1,5%	+4,7%	+4,2%	+1,9%	+3,4%	+4,2%	+3,0%	-4,8%	+6,3%	-0,5%	+4,2%	+29,3%	+30,2%
2022	-11,9%	-2,0%	+2,8%	-2,5%	-4,7%	-8,1%	+11,8%	-7,6%	-6,6%	+4,8%			-23,3%	-22,7%

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, il est conseillé de se référer aux documents réglementaires de l'OPCVM.



Damien Ledda
Gérant Principal



Roni Michaly
Co-gérant

> INFORMATIONS GÉNÉRALES

Part RC	FR0007075585
Code Bloomberg	FGALAPI FP
Valeur liquidative	161,89 €
Frais de gestion	2,00%
Date de modification	22/05/2017
Part IC	FR0013482759
Code Bloomberg	FGINNOVI FP
Valeur liquidative	1 068,10 €
Frais de gestion	1,00%
Date de création	24/02/2020

> PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI.
Horizon de placement minimum conseillé dans l'OPCVM : 5 ans

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	21,3%	19,7%	17,6%
Volatilité (indice)	21,0%	21,5%	18,6%
Beta	0,89	0,85	0,87
Ratio de Sharpe	-0,86	0,24	0,08
Max drawdown	-28,7%	-32,8%	-35,7%
Max drawdown (indice)	-23,7%	-38,2%	-38,2%



> COMMENTAIRE DE GESTION



Damien Ledda
Gérant Principal



Roni Michaly
Co-gérant

Au 31 octobre 2022, notre fonds de stock-picking européen **Galilée Innovation Europe** affiche une progression mensuelle de +4,9% pour la part IC et de +4,8% pour la part RC, contre une hausse de +9,1% pour son indicateur de référence sur la même période.

La saison des résultats du troisième trimestre s'avère globalement de bonne facture pour les entreprises du portefeuille. La plupart des sociétés ayant à ce jour reporté affiche des résultats en ligne voire légèrement supérieurs aux attentes et ce, malgré un contexte que l'on sait extrêmement tendu pour les marges. Leurs perspectives restent selon nous très encourageantes pour les prochains trimestres.

Entré en portefeuille en juin 2021, le spécialiste des paiements et des services aux salariés et aux entreprises **Edenred** est progressivement monté en pondération et représente aujourd'hui l'une des principales convictions du fonds. En octobre, le groupe français a tout d'abord relevé sa fourchette d'EBITDA attendu sur l'année à un niveau de 810-840M€. La croissance organique reste très dynamique dans tous les segments et dans toutes les zones géographiques où opère le groupe. Par ailleurs, le dernier Capital Market Day a permis de rafraîchir la feuille de route à travers le plan « Beyond » 2022-2025. Nous pensons que la société reste extrêmement bien positionnée grâce à la montée en puissance de sa plateforme, avec 70% du chiffre d'affaires opérationnel généré dans des zones où Edenred est en position de leader, le tout soutenu par un fort niveau d'investissement en technologie et en innovation (passant de 360M€ en 2022 à 500M€ en 2025, et plus de 1,7 milliards d'euros investis en technologie depuis 2016). Nous conservons une opinion favorable sur le cas d'investissement et sur la stratégie de la société, qui bénéficie de manière unique de l'actuel environnement inflationniste. Parmi les autres satisfactions, nous pouvons évoquer des résultats solides pour **Air Liquide** (gaz industriels), tout comme pour la société suédoise **Assa Abloy** (construction), ainsi qu'un message temporaire mais rassurant sur l'impact potentiel des restrictions américaines sur les ventes en Chine d'**ASML** (semi-conducteurs) juste avant son prochain Investor Day.

Du côté des opérations d'acquisition, nous pouvons signaler le rachat de l'américain PSG Global Solutions par **Téléperformance** pour 300M\$, intégralement financé par la trésorerie disponible du groupe français. L'opération sera dès lors créatrice de valeur avec un impact relatif sur les bénéfices par action dès cette année. **Téléperformance** renforce ainsi un peu plus sa présence sur des marchés de niche et son offre de services aux entreprises reposant sur des solutions digitales intégrées. Enfin, nous avons renforcé le luxe au cours du mois par le biais du constructeur italien **Ferrari**. En effet, le groupe bénéficie d'une forte visibilité sur son carnet de commande, de l'innovation supportant le lancement de nouveaux modèles de prestige (R&D/CA de 18% en 2021) dont un « Purosangue » très bien accueilli, et d'un pricing power inégalable offrant un profil de croissance très résilient dans un contexte de ralentissement économique.

La thématique « **Révolution Digitale et Robotique** » reste la plus représentée au sein du portefeuille à hauteur de 29,4%, notamment grâce aux secteurs des logiciels, des paiements et des semi-conducteurs. Les « **Évolutions Démographiques** » constituent la thématique suivante (22,9%), à travers les laboratoires pharmaceutiques et les sociétés d'équipements spécialisés.

> INDICATEURS DE GESTION ACTIVE

Profil	Sociétés en portefeuille	36
	Taux d'exposition actions	97,6%
	Poids des 10 premières lignes	48,9%
	Active Share	83,0%
	Tracking Error (3 ans)	11,4%
Segments	Capitalisation moyenne (Mds €)	61,8
	Grandes capitalisations (> 10 Mds €)	84,4%
	Moyennes capitalisations (1-10 Mds €)	13,3%
	Petites capitalisations (< 1 Md €)	0,0%

> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positifs sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	AIR LIQUIDE SA	+0,64%	5,2%
▲	ASML HOLDING NV	+0,52%	5,2%
▲	EDENRED	+0,50%	5,2%
	Négatifs sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	L'OREAL	+0,10%	2,5%
▼	DASSAULT SYSTEMES SE	-0,13%	2,8%
▼	AMPLIFON SPA	-0,19%	2,7%

> MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Entrées / Renforcements (+)

FERRARI NV (+) Conso. Cyclique

Sorties / Allègements (-)

KONIN. DSM (-) Matériaux
ICON PLC Santé

> PRINCIPALES POSITIONS (%)

Société	Innovation	Score	Poids	Société	Innovation	Score	Poids
NOVO NORDISK-B	Intensité R&D	9,4	6,1%	ASTRAZENECA PLC	Intensité R&D	9,2	4,7%
EDENRED	Digital	6,0	5,5%	ACCENTURE PLC-A	Digital	8,5	4,5%
AIR LIQUIDE SA	Procédés	6,8	5,5%	LONZA GROUP -REG	Procédés	7,5	4,4%
ASML HOLDING NV	Procédés	9,6	5,4%	FERRARI NV	Intensité R&D	8,0	3,9%
TELEPERFORMANCE	Digital	5,2	5,3%	EXPERIAN PLC	Digital	6,5	3,7%

> INDICATEURS D'INNOVATION






Notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque société évaluée un score de 1 à 10 représentatif de sa capacité d'innovation. Plus de 30 critères qualitatifs et quantitatifs sont ainsi regroupés à travers les vecteurs d'innovation produits, procédés, R&D, digital et marketing. Les meilleurs contributeurs par score et par intensité de Recherche et Développement sont indiqués ci-dessous à titre informatif.

Score Innovation (moyen, sur 10)		►	7,9	Intensité de R&D (en % du CA)		►	9,1%
ASML HOLDING NV	Technologie	►	9,6	ASTRAZENECA PLC	Santé	►	26,0%
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	►	9,4	NEMETSCHKE SE	Technologie	►	21,8%
HEXAGON AB-B SHS	Technologie	►	9,3	DASSAULT SYSTEMES SE	Technologie	►	19,5%

> ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

France	30,5%	Santé	25,4%	EUR	64,7%
Italie	12,6%	Technologie	25,4%	CHF	11,8%
Suisse	11,8%	Industrie	17,4%	GBP	8,4%
Pays-Bas	11,1%	Matériaux	10,7%	DKK	6,1%
Irlande	11,0%	Conso. cyclique	9,1%	USD	4,5%
Allemagne	7,6%	Conso. non-cyclique	7,1%	SEK	2,2%
Danemark	6,1%	Énergie	2,6%		
Royaume-Uni	4,7%				
Suède	2,2%				
Liquidités/Autres	2,4%	Liquidités/Autres	2,4%	Liquidités/Autres	2,4%

> EXPOSITION PAR THÉMATIQUES

	► Révolution Digitale et Robotique	29,4%
	► Évolutions Démographiques	22,9%
	► Nouveaux Modes de Consommation	19,4%
	► Transition Énergétique	15,2%
	► Émergence des Classes Moyennes	10,8%

> SCORE INNOVATION (de 1 à 10)

Score Innovation moyen des sociétés en portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence du fonds, sur une échelle de 1 (faible innovation) à 10 (forte innovation).

Fonds		7,9
Indice		5,9

> CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Forme juridique	FCP de droit français
Dépositaire	CIC Market Solutions
Valorisation	Quotidienne
Éligible PEA / Devise	Oui / Euro
Classification SFDR	Article 8
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	EuroStoxx 50 NR
Frais d'entrée (max)	2,0%
Frais de gestion RC / IC	2,0% / 1,0%
Frais de sortie	Aucun
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE DU FONDS

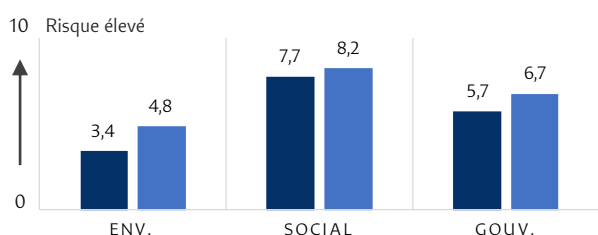
> ÉVALUATION DU RISQUE ESG

(0 : risque faible – 100 : risque élevé)



Taux de couverture fonds : 100% - Taux de couverture univers : 100%
Univers réduit : univers de départ moins 20% des risques ESG les plus élevés.

> PILIERS ESG



COMPOSITION DU FONDS

> LES 5 PLUS FAIBLES RISQUE ESG (0 à 100)

Société	Secteur	Risque
ACCENTURE PLC-CLA	Technologie	9,3
TECHNOGYM SPA	Conso. cyclique	10,0
MONCLER SPA	Conso. cyclique	10,1
SAP SE	Technologie	10,8
ASML HOLDING NV	Technologie	10,9

> MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE ESG

Démarche ESG et processus d'investissement

Le fonds intègre des critères **Environnementaux**, **Sociaux** et de **Gouvernance** dans son processus d'investissement. A cet effet, l'équipe de gestion s'appuie sur les notations, données brutes et analyses fournies par un prestataire externe reconnu en la matière : **Sustainalytics®**. L'analyse ESG de Sustainalytics est fondée sur l'exposition des sociétés aux risques extra-financiers ainsi qu'à la qualité de la gestion de ces risques. Chaque société est ainsi notée sur une échelle absolue allant de 0 (risque ESG faible) à 100 (risque ESG élevé).

La qualité ESG du fonds est mesurée par une note de risque moyenne pondérée inférieure à celle de son univers d'investissement. L'équipe de gestion prend en compte le risque ESG des sociétés afin de mieux comprendre les implications financières et sociétales des sujets extra-financiers, et pouvoir ainsi sélectionner les entreprises en toute connaissance de cause. L'objectif est d'améliorer, en parallèle à l'analyse des fondamentaux stratégiques et financiers, la notation ESG moyenne pondérée du fonds par rapport à celle de son univers d'investissement. Le but de notre démarche est d'inscrire les investissements du fonds dans une approche responsable et durable. L'équipe de gestion n'a pas rencontré de difficulté dans la mesure des indicateurs de performance ESG utilisés à travers ce reporting.

Définition de l'univers d'investissement

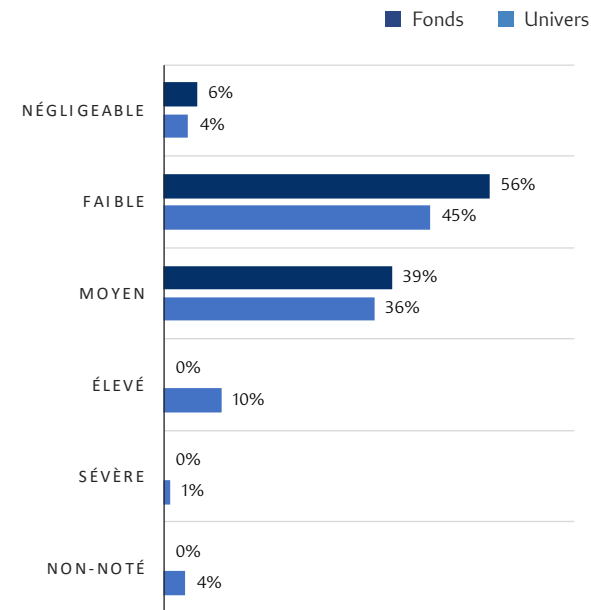
Description	Nombre
Univers de départ : sociétés européennes avec une notation ESG	1 185
Exclusions* : armement, charbon, tabac, jeux, controverses de niveau 5, violation Pacte Mondial de l'ONU	
Univers post-exclusions réduit de 20% des risques ESG les plus élevés	907
Taux de réduction de l'univers de départ	23%
Sélection selon des critères de thématiques et d'innovation	232
Taux de réduction de l'univers de départ	80%
Fonds : sélection après analyse fondamentale	36
Taux de réduction de l'univers de départ	97%

* Seuils de chiffre d'affaires requis définis par la Politique d'Exclusion de Financière Galilée.

Approches ESG

Exclusions	✓
Controverses	✓
Best-in-universe	✓
Best-effort	✗
Engagement individuel	✓
Impact investing	✗

> RÉPARTITION DU RISQUE ESG (% en nombre de valeurs)



CO₂ EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE

> EMPREINTE CARBONE (t CO₂/M\$ investis)



Couverture fonds : 100% - Couverture univers : 97%
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.
Données Sustainalytics, Financière Galilée.

> INTENSITÉ CARBONE (t CO₂/M\$ revenus)

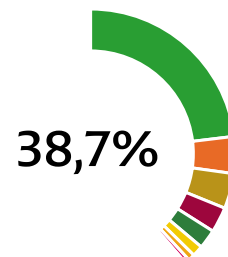


Couverture fonds : 100% - Couverture univers : 100%
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.
Données Sustainalytics, Financière Galilée.

> EXPOSITION DES SOCIÉTÉS AUX ODD (en % du chiffre d'affaires)

Le fonds évalue l'alignement des activités des sociétés investies aux **Objectifs de Développement Durable (ODD)** de l'ONU.

Le pourcentage des contributions du chiffre d'affaires aux ODD de chaque société est pondéré par son poids en portefeuille. Une entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD (voir glossaire ci-dessous). L'alignement aux ODD est indiqué à titre informatif dans le cadre de ce reporting.



1	0,0%	Pas de pauvreté
2	0,5%	Faim zéro
3	23,0%	Bonne santé et bien-être
4	0,0%	Éducation de qualité
5	0,0%	Égalité entre les sexes
6	0,2%	Eau propre et assainissement
7	3,9%	Énergie propre et d'un coût abordable
8	1,2%	Travail décent et croissance économique
9	4,1%	Industrie, innovation et infrastructure

10	0,0%	Inégalités réduites
11	0,7%	Villes et communautés durables
12	2,1%	Consommation et production responsables
13	2,8%	Lutte contre les changements climatiques
14	0,0%	Vie aquatique
15	0,0%	Vie terrestre
16	0,0%	Paix, justice et institutions efficaces
17	0,0%	Partenariats pour la réalisation des objectifs
	61,3%	Absence d'exposition

DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

> INDICATEURS-CLÉS

	Fonds	Univers
Controverses élevées (niveau 4)	0	13
Taux de couverture de l'indicateur	100%	100%
Directeurs indépendants au conseil	65,5%	64,3%
Taux de couverture de l'indicateur	94%	89%
Femmes au conseil d'administration	37,3%	34,8%
Taux de couverture de l'indicateur	100%	95%
Croissance annuelle moy. des effectifs	4,6%	3,6%
Taux de couverture (données sur 3 ans)	94%	91%
Intensité de R&D	9,1%	4,7%
Taux de couverture de l'indicateur	75%	39%
Signataire du Pacte Mondial de l'ONU	63,9%	50,1%
Taux de couverture de l'indicateur	97%	87%

> PARTENARIAT



Le fonds **Galilée Innovation Europe** soutient l'organisation **1% pour la Planète** qui œuvre pour la résolution de problèmes environnementaux. Par ce partenariat, le fonds soutient des structures d'intérêt général qui agissent dans le domaine de la protection de l'environnement en leur reversant 1% du chiffre d'affaires annuel du fonds.



MÉTHODOLOGIE : NOTRE VISION DE L'INNOVATION

Notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque société évaluée par l'équipe de gestion un score de 1 à 10, représentatif de sa capacité d'innovation. Plus de 30 critères qualitatifs et quantitatifs sont ainsi regroupés à travers les vecteurs d'innovation suivants : produits, procédés, R&D, digital et marketing.

> LES VECTEURS D'INNOVATION



PRODUITS/SERVICES

Issus d'innovations incrémentales ou disruptives, les nouveaux produits et services dynamisent la croissance organique et favorisent les gains de parts de marché.



PROCÉDÉS

L'automatisation et la robotique industrielle sont des vecteurs de gains de productivité et permettent d'optimiser de nombreux procédés de fabrication.



INTENSITÉ DE R&D

Les dépenses en Recherche & Développement contribuent à ériger des barrières à l'entrée élevées ainsi qu'à développer de nouveaux relais de croissance.



DIGITAL

Le digital est un vecteur d'innovation majeur grâce, notamment, à la numérisation des activités traditionnelles et à la puissance croissante de l'intelligence artificielle.



MARKETING

L'innovation marketing permet de soutenir le lancement des nouveaux produits, d'améliorer l'expérience client et de proposer des services hautement personnalisables.

> INNOVATION SCORECARD, NOTRE MODÈLE DÉDIÉ

