

GALILEE INNOVATION EUROPE

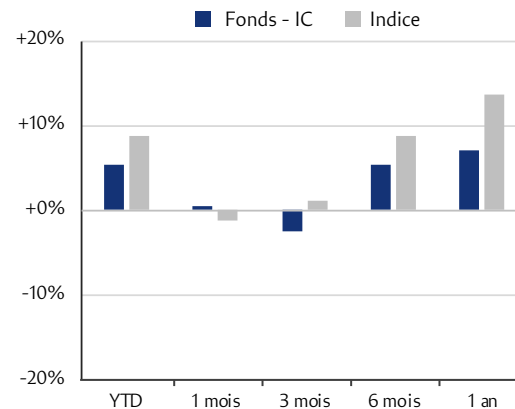
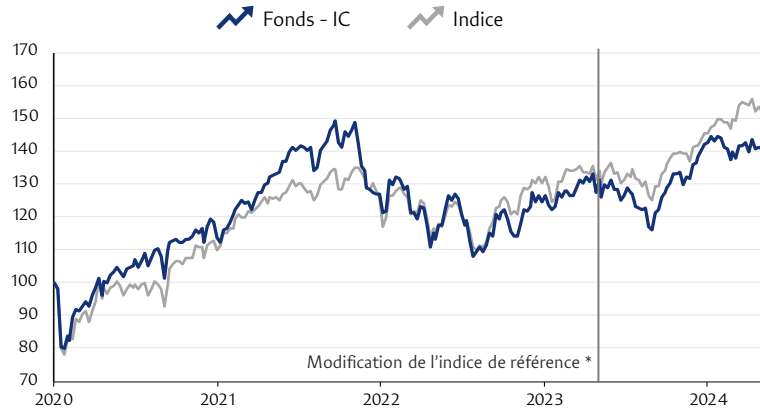
ACTIONS EUROPÉENNES CROISSANCE | MULTI-THÉMATIQUES | PEA | SFDR 8

Objectif

Le fonds **Galilee Innovation Europe** suit une stratégie de stock-picking en investissant dans des entreprises européennes cotées de grandes et moyennes capitalisations boursières. En complément des critères de croissance et de qualité, la sélection des sociétés est fondée sur l'analyse de 5 vecteurs d'innovation renforçant les avantages compétitifs et les barrières à l'entrée. Éligible au PEA, le fonds est investi au minimum à 75% en actions européennes. Le fonds intègre des critères ESG au sens de l'Article 8 SFDR.

> PERFORMANCES GLISSANTES (%)

Au 28/06/2024	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds - IC EUR	1 306,01	+0,4%	-2,5%	+5,3%	+5,3%	+7,2%	+24,0%	+6,9%	-
Fonds - RC EUR	194,70	+0,3%	-2,7%	+4,8%	+4,8%	+6,1%	+21,6%	+3,9%	+34,2%
Indice de référence*		-1,2%	+1,1%	+8,9%	+8,9%	+13,7%	+32,5%	+22,2%	+50,2%



*À compter du 01/07/2023, l'indice de référence du fonds est le STOXX Europe 600 NR (indice EuroStoxx 50 NR jusqu'au 30/06/2023).

> PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES (%)

	Part IC	Part RC	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2019	-	+25,5%	+6,1%	+2,1%	+3,3%	+3,2%	-2,1%	+5,4%	+0,4%	-0,2%	-0,9%	+1,2%	+4,4%	+0,4%
2020	+6,1%	+6,8%	-0,2%	-5,5%	-13,3%	+6,6%	+6,2%	+1,4%	+1,9%	+4,4%	+0,3%	-5,1%	+11,0%	+1,1%
2021	+30,2%	+29,3%	-1,6%	+1,5%	+4,7%	+4,2%	+1,9%	+3,4%	+4,2%	+3,0%	-4,8%	+6,3%	-0,5%	+4,2%
2022	-23,3%	-24,1%	-11,9%	-2,0%	+2,8%	-2,5%	-4,7%	-8,1%	+11,8%	-7,6%	-6,6%	+4,8%	+4,4%	-5,2%
2023	+17,1%	+16,0%	+7,0%	+2,0%	+2,2%	-0,7%	+2,1%	+1,3%	+0,2%	-2,1%	-4,8%	-4,4%	+8,7%	+4,3%
2024	+5,3%	+4,8%	+2,4%	+3,3%	+1,8%	-4,3%	+1,4%	+0,3%						

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. Communication publicitaire.

REPORTING MENSUEL

FINANCIERE GALILEE

Finan
Juin 2024

PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE SRI

Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



> INFORMATIONS GÉNÉRALES

ISIN - Part IC	FR0013482759
Code Bloomberg	FGINOVI FP
Valeur liquidative	1 306,01 €
Frais de gestion	1,00%
Date de création	24/02/2020

ISIN - Part RC	FR0007075585
Code Bloomberg	FGALAPI FP
Valeur liquidative	194,70 €
Frais de gestion	2,00%
Date de modification	22/05/2017

Indice de référence*	STOXX Europe 600 NR
Frais d'entrée (non-acquis à l'OPC)	2% max
Frais de rachat	Néant
Frais courants (IC / RC)	1,10% / 2,10%
Frais de surperformance	20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, performance positive ou négative.

> INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	13,5%	17,6%	17,0%
Volatilité (indice)	10,7%	14,0%	15,7%
Beta	1,05	1,06	0,98
Ratio de Sharpe	0,24	0,06	0,39
Tracking error	5,8%	7,9%	8,2%
Max drawdown	-11,9%	-28,7%	-32,8%



GALILEE
Asset Management

> COMMENTAIRE DE GESTION



Damien Ledda
Gérant
Directeur de la Gestion



Roni Michaly
Co-gérant
Président-Directeur Général

En juin, notre fonds d'actions européennes **Galilee Innovation Europe** (une sélection de sociétés de croissance et de qualité selon 5 vecteurs d'innovation) affiche une progression de +0,4% pour la part IC, contre un recul de -1,2% pour l'indice STOXX Europe 600 NR.

Le fonds surperforme sur le mois écoulé en affichant une performance légèrement positive dans un contexte de tensions politiques en France et au Royaume-Uni, impactant les bourses européennes qui clôturent en territoire négatif. En termes de contribution à la performance du fonds, le secteur technologique (9 sociétés actuellement en portefeuille) se démarque notamment grâce aux beaux parcours des grands leaders que sont **ASML** et **SAP**. Le groupe britannique **Halma**, entré en portefeuille en cours d'année 2024 sur une valorisation que nous jugions attractive, est une société industrielle spécialisée dans la commercialisation de solutions de sécurité, d'analyse environnementale et de santé. Le groupe a publié des résultats trimestriels de bonne facture et notamment une croissance organique dynamique de l'ordre de 8%, alors que le management est également adepte d'une stratégie de croissance externe soutenue en intégrant régulièrement de plus petites sociétés ciblées. Les acteurs du conseil et de l'intégration IT (notamment en matière de cybersécurité et d'IA) se démarquent également sur le mois alors qu'**Accenture** pourrait avoir touché le point bas de son activité, et que la société italienne **Reply** continue de démontrer son savoir-faire managérial affichant un parcours convainquant cette année.

L'Oréal présente la moins bonne contribution au portefeuille sur le mois (-0,35%). Le Directeur Général de la société, Nicolas Hieronimus, a indiqué s'attendre désormais à ce que le marché mondial de la beauté connaisse une croissance comprise entre +4,5% et +5% cette année en raison de la faiblesse du marché chinois, contre une prévision plus optimiste de +5% plus tôt en 2024. Les enjeux politiques français ont également contribué à la baisse du titre avec l'ensemble du marché d'actions domestiques. Une nouvelle position a été (ré)initiée sur **Nemetschek**, leader européen des logiciels spécialisés pour l'architecture, l'ingénierie et l'industrie. Depuis plusieurs années, la société affiche des niveaux de rentabilité impressionnants (un ROE moyen de 29,5% entre 2019 et 2023) tout en continuant à se développer et à gagner des parts de marché. En ce début d'année 2024, les résultats ont été tout autant positifs avec une croissance du CA de +17% pour le premier trimestre par rapport au T1 2023, et une transition vers leur nouveau business model se fondant sur les abonnements qui avance à grand pas. La société a récemment annoncé l'acquisition de GoCanvas, l'un des principaux fournisseurs de logiciels de collaboration pour les travailleurs de terrain qui numérise les processus traditionnels. L'acquisition nous semble prometteuse afin de compléter l'offre de groupe permettant d'accroître la digitalisation du secteur.

Du côté de l'allocation du portefeuille par thématique, le fonds est principalement exposé à hauteur de 19,7% à la thématique « **Silver Economy** » ainsi que pour 15,6% de l'actif aux sociétés innovantes liées au thème de la « **Robotique et IA** ». Enfin, la thématique « **Luxe et Lifestyle** » complète ce podium (8,7% de l'actif). Le fonds est investi dans une sélection de 30 valeurs issues de notre univers d'investissement « Innovation Europe » comprenant 250 sociétés européennes.

> INDICATEURS DE GESTION ACTIVE

Profil		
Sociétés en portefeuille		30
Poids des 10 premières lignes		48,6%
Taux d'exposition actions		96,8%
Liquidités		3,2%
Active share		82,1%
Tailles		
Capitalisation moyenne		91,1 Mds €
Grandes capitalisations (> 10 Mds €)		89,5%
Moyennes capitalisations (2-10 Mds €)		7,3%
Petites capitalisations (< 2 Mds €)		0,0%

> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	ASML HOLDING NV	+0,78%	7,5%
▲	SAP SE	+0,64%	4,8%
▲	NOVO NORDISK A/S	+0,51%	6,4%
	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	KINGSPAN GROUP PLC	-0,25%	2,4%
▼	SARTORIUS STEDIM BIO.	-0,29%	1,7%
▼	L'OREAL	-0,35%	3,6%

> PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées / Renforcements (+)

NEMETSCHKE SE Technologie

Sorties / Allègements (-)

ASML HOLDING NV (-) Technologie

NOVO NORDISK A/S (-) Santé

> LES 10 PRINCIPALES POSITIONS DU FOND (%)






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 regroupés dans les vecteurs d'innovation suivants : Produits, Procédés, R&D, Digital et Marketing. Les scores d'innovation des principales sociétés du fonds classées par poids en portefeuille sont indiqués ci-dessous à titre informatif.

Société	Thématique	Innovation	Score	Poids
1 ASML HOLDING NV	Robotique et IA	Procédés	9,1	7,5%
2 NOVO NORDISK A/S-B	Silver Economy	Intensité R&D	9,2	6,4%
3 SAP SE	Cloud et IoT	Produits/Services	8,8	5,2%
4 ASTRAZENECA PLC	Silver Economy	Intensité R&D	9,1	5,2%
5 ACCENTURE PLC-CL A	Cybersécurité	Digital	8,0	4,8%
6 AIR LIQUIDE SA	Énergies Propres	Procédés	6,8	4,6%
7 AMADEUS IT GROUP SA	Tourisme et Loisirs	Intensité R&D	8,5	4,0%
8 SCHNEIDER ELECTRIC SE	Énergies Propres	Produits/Services	8,6	3,8%
9 ESSILORLUXOTTICA	Silver Economy	Produits/Services	8,9	3,6%
10 L'OREAL	Luxe et Lifestyle	Marketing	7,5	3,5%

> ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

France	25,4%	Technologie	30,0%	EUR	65,7%
Allemagne	15,4%	Santé	25,5%	SEK	10,0%
Italie	11,1%	Conso. cyclique	12,7%	CHF	7,3%
Royaume-Uni	7,8%	Industrie	12,6%	DKK	6,4%
Pays-Bas	7,5%	Matériaux	9,7%	USD	4,8%
Suisse	7,3%	Conso. non-cyclique	3,5%	GBP	2,6%
Irlande	7,1%	Énergie	2,8%		
Danemark	6,4%				
Suède	4,8%				
Espagne	4,0%				
Liquidités/Autres	3,2%	Liquidités/Autres	3,2%	Liquidités/Autres	3,2%

> PRINCIPALES THÉMATIQUES

 Silver Economy	19,7%
 Robotique et IA	15,6%
 Luxe et Lifestyle	8,7%
 Énergies Propres	8,4%
 Infrastructures	8,3%

> VECTEURS D'INNOVATION

 Produits/Services	24,6%
 Procédés	22,3%
 Intensité de R&D	32,4%
 Digital	10,7%
 Marketing	6,9%

> CARACTÉRISTIQUES DU FOND

Forme juridique	FCP de droit français
Dépositaire	CIC Market Solutions
Type de parts	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne
Devise / Éligible PEA	Euro / Oui
P/E à 12 mois	27,1x
PEG	1,8x
Dettes nette/EBITDA	0,3x
Retour sur capitaux investis	24,7%
Croissance CA (CAGR 3 ans)	+9,5%
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+15,1%

> MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE : DÉMARCHE ESG

Le fonds Galilee Innovation Europe intègre des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans son processus de gestion selon une approche « **Best-in-Univers** ». A cet effet, l'équipe de gestion s'appuie sur les notations fournies par des prestataires externes. L'analyse ESG 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 portefeuille est mesurée par une note de risque moyenne pondérée inférieure à celle de son univers d'investissement retraité de 20% des notations de risque ESG les plus élevées. 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 la notation ESG 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.

> ÉVALUATION DES CONTROVERSES

Échelle de 0 à 5. Les sociétés faisant l'objet d'une controverse de niveau 5 sont exclues de l'univers d'investissement.

Niveaux de controverses		Nombre	En %
Niveau 0	Négligeable	9	30%
Niveau 1	Faible	5	17%
Niveau 2	Modéré	12	40%
Niveau 3	Significatif	4	13%
Niveau 4	Élevé	0	0%
Niveau 5	Sévère	0	0%

> ÉVALUATION DU RISQUE ESG

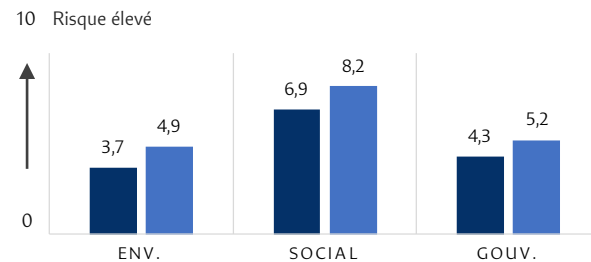
(0 : risque faible – 100 : risque élevé)



Taux de couverture fonds : 100% - Taux de couverture univers : 100%
 Univers réduit : univers de départ moins 20% des risques ESG les plus élevés.
 Univers de départ : univers d'investissement global en actions européennes.

> PILIERS ESG

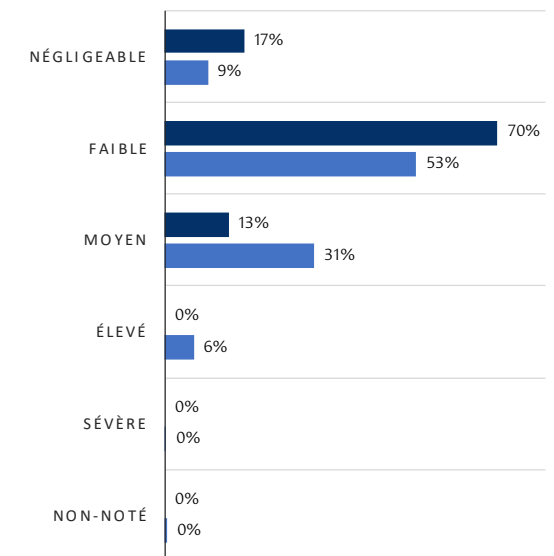
■ Fonds ■ Univers



> RÉPARTITION PAR RISQUE ESG

(% en nombre de valeurs)

■ Fonds ■ Univers



> NOTATIONS DES SOCIÉTÉS DU FONDS

(échelle de 0 à 100)

RISQUES ESG LES PLUS FAIBLES

Société	Secteur	Risque
MONCLER SPA	Conso. cyclique	8,4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	8,6
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	8,7
ASML HOLDING NV	Technologie	8,7

RISQUES ESG LES PLUS ÉLEVÉS

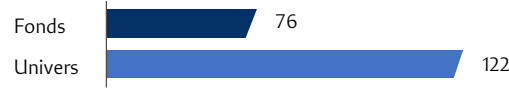
Société	Secteur	Risque
BIOMERIEUX	Santé	24,6
FERRARI NV	Conso. cyclique	23,9
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	22,7
ASTRAZENECA PLC	Santé	21,1

> EMPREINTE CARBONE (t CO2/M€ investis)



Taux de couverture du fonds : 100%
Taux de couverture de l'univers : 97%
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.

> INTENSITÉ CARBONE (t CO2/M€ revenus)



Taux de couverture du fonds : 100%
Taux de couverture de l'univers : 98%
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.

> 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.

48,8%

1	0,0%	Pas de pauvreté	10	0,0%	Inégalités réduites
2	0,0%	Faim zéro	11	2,8%	Villes et communautés durables
3	27,5%	Bonne santé et bien-être	12	1,0%	Consommation et production responsables
4	0,0%	Éducation de qualité	13	4,2%	Lutte contre les changements climatiques
5	0,0%	Égalité entre les sexes	14	0,0%	Vie aquatique
6	0,8%	Eau propre et assainissement	15	0,0%	Vie terrestre
7	4,0%	Énergie propre et d'un coût abordable	16	0,0%	Paix, justice et institutions efficaces
8	1,0%	Travail décent et croissance économique	17	0,0%	Partenariats pour la réalisation des objectifs
9	7,6%	Industrie, innovation et infrastructure		51,2%	Absence d'exposition

> INDICATEURS-CLÉS

	Fonds	Univers
Dépenses R&D/chiffre d'affaires	8,9%	4,8%
Taux de couverture de l'indicateur	90%	39%
Directeurs indépendants au conseil	63,9%	65,9%
Taux de couverture de l'indicateur	93%	91%
Femmes au conseil d'administration	42,3%	38,0%
Taux de couverture de l'indicateur	97%	96%
Croissance annuelle moy. des effectifs	6,8%	4,1%
Taux de couverture (données sur 3 ans)	100%	91%
Signataire du Pacte Mondial de l'ONU	76,7%	56,6%
Taux de couverture de l'indicateur	87%	67%
Politique environnementale certifiée	93,3%	79,1%
Taux de couverture de l'indicateur	93%	81%

> PARTENARIAT



Le fonds **Galilee 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.

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 regroupés à travers les vecteurs d'innovation suivants : Produits/Services, Procédés, Intensité de R&D, Digital et Marketing.

> LES 5 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

