GALILEE INNOVATION EUROPE

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

REPORTING MENSUEL

Mars 2025

Objectif

Le fonds 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 leurs avantages compétitifs. Compartiment de la SICAV GALILEE UCITS et éligible au PEA, le fonds est investi au minimum à 75% en actions européennes. La gestion intègre des critères ESG au sens de l'Article 8 SFDR.

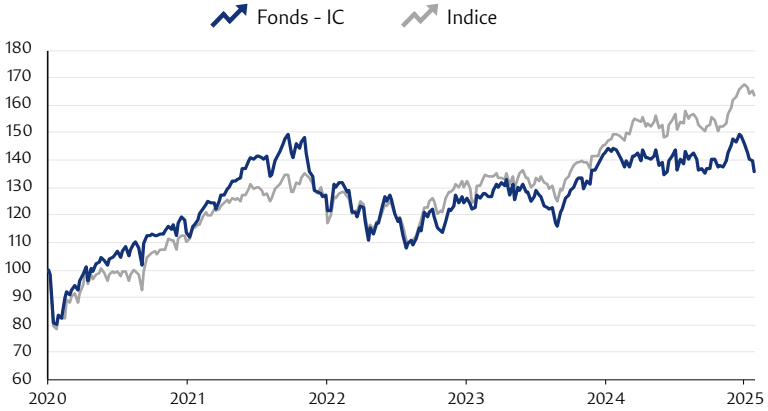
PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE SRI

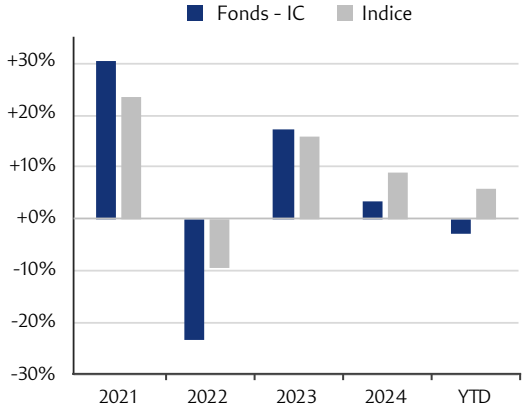
Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

> PERFORMANCES GLISSANTES (%)

Au 31/03/2025	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds - IC EUR	1 244,23	-8,3%	-2,9%	-5,7%	-2,9%	-7,1%	+5,1%	+1,7%	+54,2%
Fonds - RC EUR	184,18	-8,3%	-3,1%	-6,1%	-3,1%	-8,0%	+3,1%	-1,7%	+47,4%
Indice de référence*		-3,8%	+5,8%	+3,0%	+5,8%	+6,9%	+22,9%	+26,7%	+88,2%





*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).

> INFORMATIONS GÉNÉRALES

ISIN - Part IC	LU2768731486
Code Bloomberg	FGINOVI LX
Valeur liquidative	1 244,23 €
Frais de gestion	1,00%
Date de création	24/02/2020
ISIN - Part RC	LU2768731569
Code Bloomberg	FGALAPI LX
Valeur liquidative	184,18 €
Frais de gestion	1,90%
Date de modification	22/05/2017
Indice de référence*	STOXX Europe 600 NR
Devise	Euro
Frais d'entrée (non-acquis à l'OPC)	2% max
Frais de rachat	Néant
Frais courants (IC / RC)	1,63% / 2,53%
Frais de surperformance	Non

> PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES (%)

	Part IC	Part RC	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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	+3,3%	+2,3%	+2,4%	+3,3%	+1,8%	-4,3%	+1,4%	+0,3%	+0,3%	+1,9%	-1,4%	-3,9%	+0,4%	+0,5%
2025	-2,9%	-3,1%	+7,3%	-1,5%	-8,4%									

> INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	14,0%	16,5%	16,5%
Volatilité (indice)	13,9%	13,7%	13,9%
Beta	1,10	1,08	1,01
Ratio de Sharpe	-0,64	-0,12	0,49
Tracking error	6,2%	7,2%	7,9%
Max drawdown	-13,0%	-20,0%	-28,7%

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. Communication publicitaire.

GALILEE
Asset Management

GALILEE INNOVATION EUROPE

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

ANALYSE DU FONDS

Mars 2025

> COMMENTAIRE DE GESTION

Damien Ledda
Gérant
Directeur de la Gestion

Roni Michaly
Co-gérant
Président–Directeur Général

En mars, notre fonds d'actions européennes **Galilee Innovation Europe** (une sélection de sociétés de croissance et de qualité selon 5 vecteurs d'innovation) a reculé de -8,3% pour la part IC, contre une hausse de -3,8% pour son indice de référence. Les actions de style « croissance » représentées à travers l'indice MSCI Europe Growth enregistrent une baisse de -7,5% sur la période.

Après un début de trimestre positif, des tensions liées aux politiques commerciales du Président Trump ont inquiété les investisseurs, notamment en matière de hausse des anticipations d'inflation, d'un sentiment économique dégradé et d'un risque de récession aux Etats-Unis. Dans ce contexte offrant peu de visibilité, nous maintenons notre conviction sur le fait que les entreprises innovantes et de qualité croîtront sur le long-terme malgré les aléas géopolitiques, grâce à la forte qualité de leurs modèles d'affaires.

Sur le trimestre écoulé, les principaux contributeurs sont **EssilorLuxottica** (+0,62% de contribution à la performance), notamment grâce à une solide dynamique d'innovation dans le domaine des lunettes intelligentes (Ray-Ban Meta) et les soins de la myopie. La valorisation du titre s'est toutefois tendue depuis quelques semaines et nous avons donc matérialisé quelques profits. **Air Liquide**, le spécialiste des gaz industriels, a également publié des résultats solides, bénéficie d'une forte visibilité, d'un potentiel d'augmentation des marges et a contribué à hauteur de 0,41% sur la période. Enfin dans le secteur du luxe, **Moncler** affiche un rebond notable sur les premiers mois de l'année (+0,32%), malgré un environnement difficile pour la consommation de produits haut-de-gamme. Nous pensons toutefois que le groupe devrait continuer à surperformer la plupart de ses comparables dans un futur proche.

Du côté des détracteurs à la performance, **Alphabet** a été pénalisé par les investisseurs (-0,85% de contribution) notamment en raison de la défiance envers les sociétés exposées à la thématique de l'IA. Les craintes sur le moteur de recherche, la cession demandée de Chrome, la concurrence de l'IA générative et les lourdes dépenses d'investissement récemment secouées par Deepseek inquiètent les investisseurs. Nous ne partageons pas l'intégralité de ces réserves et nous jugeons la valorisation du titre à 11x l'EBITDA attractive, intégrant d'ores et déjà une prime significative liée à ces risques. Si elle gagne du terrain pour certains usages, la part de marché des recherches par IA est estimée à 15% en 2028, ce qui ne devrait pas remettre significativement en cause la dominance du groupe en la matière. Par ailleurs, Alphabet reste un leader dans plusieurs segments à forte croissance : la publicité digitale (YouTube continu de croitre à un rythme extrêmement dynamique), les robotaxis (déploiement de Waymo dans plusieurs villes en partenariat avec Uber), mais aussi dans le cloud et le quantique. Nous profitons des faiblesses de valorisation pour compléter notre position.

Du côté de l'allocation du portefeuille par thématique, le fonds est principalement exposé à hauteur de 26,7% à la thématique **« Robotique et IA»** ainsi que pour 14,0% de l'actif aux sociétés innovantes liées au thème de la **« Silver Economy »**. Enfin, la thématique **« Energies Propres »** complète ce podium (8,7% de l'actif). Le fonds est investi dans une sélection de 30 titres issus de notre univers d'investissement dédié aux sociétés innovantes comprenant 250 valeurs.

> INDICATEURS DE GESTION ACTIVE

Profil	Sociétés en portefeuille	30
	Poids des 10 premières lignes	44,3%
	Taux d'exposition actions	96,9%
	Liquidités	3,1%
	Active share	84,3%
Tailles	Capitalisation moyenne	126,3 Mds €
	Grandes capitalisations (> 10 Mds €)	90,2%
	Moyennes capitalisations (2-10 Mds €)	6,7%
	Petites capitalisations (< 2 Mds €)	0,0%

> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	-	-	-
▲	-	-	-
▲	-	-	-

	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	ALPHABET INC	-0,53%	4,1%
▼	ASML HOLDING NV	-0,64%	5,9%
▼	NOVO NORDISK A/S	-0,75%	2,6%

> PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées / Renforcements (+)	
WOLTERS KLUWER (+)	Industrie
ASM INTERNATIONAL NV (+)	Technologie

Sorties / Allègements (-)	
SYMRISE AG	Matériaux de base
ASSA ABLOY AB (-)	Industrie

Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Communication publicitaire. Les titres mentionnés dans le commentaire ci-dessus ne constituent pas une recommandation d'investissement.

GALILEE
Asset Management

GALILEE INNOVATION EUROPE

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

ANALYSE DU FONDS

Mars 2025

> LES 10 PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS (%)

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	5,9%
2	SAP SE	Robotique et IA	Produits/Services	8,8	5,5%
3	ASTRAZENECA PLC	Silver Economy	Intensité R&D	9,1	4,7%
4	ESSILORLUXOTTICA	Silver Economy	Produits/Services	8,9	4,6%
5	AIR LIQUIDE SA	Énergies Propres	Procédés	6,8	4,4%
6	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Énergies Propres	Produits/Services	8,6	4,2%
7	ALPHABET INC-CL C	Robotique et IA	Intensité R&D	9,0	4,0%
8	AMADEUS IT GROUP SA	Tourisme et Loisirs	Intensité R&D	8,5	3,8%
9	DASSAULT SYSTEMES SE	Robotique et IA	Intensité R&D	9,0	3,6%
10	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Cycle de l'Eau	Intensité R&D	8,0	3,5%

> PRINCIPALES THÉMATIQUES

Robotique et IA	26,7%
Silver Economy	14,0%
Énergies Propres	8,7%
Tourisme et Loisirs	6,9%
Luxe et Lifestyle	6,4%

> VECTEURS D'INNOVATION

Produits/Services	25,3%
Procédés	22,8%
Intensité de R&D	30,5%
Digital	12,3%
Marketing	6,0%

> ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

France	27,8%
Allemagne	11,2%
Pays-Bas	11,2%
Italie	9,7%
Irlande	7,8%
Etats-Unis	7,5%
Royaume-Uni	6,5%
Suède	4,6%
Suisse	4,5%
Espagne	3,8%
Danemark	2,3%
Liquidités/Autres	3,1%

Technologie	27,6%
Santé	22,1%
Industrie	17,7%
Conso. cyclique	10,3%
Matériaux	6,6%
Conso. non-cyclique	5,2%
Communication	4,0%
Énergie	3,4%
Liquidités/Autres	3,1%

EUR	68,3%
USD	10,6%
SEK	9,3%
CHF	4,5%
DKK	2,3%
GBP	1,8%
Liquidités/Autres	3,1%

> CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Forme juridique	FCP Luxembourgeois
Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Type de parts	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne
Éligible au PEA	Oui
P/E à 12 mois	21,9x
PEG	1,8x
Dette nette/EBITDA	0,3x
Retour sur capitaux investis	20,9%
Croissance CA (CAGR 3 ans)	+8,1%
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+12,3%

Données Galilee Asset Management, dépositaire au 31/03/2025. Les informations qui figurent dans ce document ont vocation à informer de manière simplifiée.
Taux de croissance annualisé du chiffre d'affaires (CA) et des bénéfices par action (BPA) des sociétés en portefeuille, estimés sur les trois prochaines années.
Pour plus d'information sur les risques et les frais de l'OPCVM, vous pouvez vous référer au DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

GALILEE
Asset Management

GALILEE INNOVATION EUROPE

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

INDICATEURS

Mars 2024

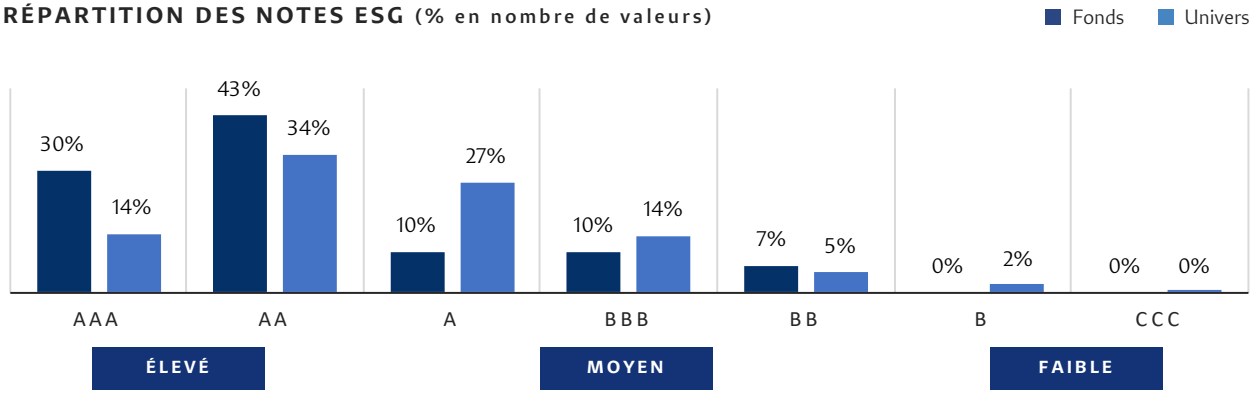
> ÉVALUATION ESG DU FONDS
(0 : Score faible – 10 : Score élevé)

Taux de couverture fonds : 100% - Taux de couverture univers : 96%
Univers réduit : univers de départ moins 20% des scores ESG les plus faibles.
Univers de départ : univers d'investissement intégral en actions européennes.

> INTENSITÉ DES ÉMISSIONS CARBONE
(t CO2/M$ chiffre d'affaires)

Taux de couverture du fonds : 100%
Taux de couverture de l'univers : 96%
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.

> RÉPARTITION DES NOTES ESG (% en nombre de valeurs)



> NOTATIONS DES SOCIÉTÉS DU FONDS (score de 0 à 10 et rating de « AAA » à « C »)

MEILLEURES NOTES ESG

Société	Score	Note ESG
KERRY GROUP PLC-A	10,0	AAA
MONCLER SPA	10,0	AAA
WOLTERS KLUWER	10,0	AAA
DASSAULT SYSTEMES SE	10,0	AAA

MOINS BONNES NOTES ESG

Société	Score	Note ESG
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3,8	BB
FERRARI NV	3,8	BB
ALPHABET INC-CL C	4,6	BBB
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	5,7	BBB

> INDICATEURS-CLÉS

	Fonds	Univers
Dépenses R&D/chiffre d'affaires	**9,4%**	**5,1%**
Taux de couverture de l'indicateur	90%	41%
Directeurs indépendants au conseil	**77,2%**	**78,5%**
Taux de couverture de l'indicateur	100%	96%
Femmes au conseil d'administration	**42,4%**	**40,1%**
Taux de couverture de l'indicateur	100%	95%
Croissance annuelle moy. des effectifs	**6,4%**	**2,7%**
Taux de couverture (données sur 3 ans)	100%	66%
Signataire du Pacte Mondial de l'ONU	**46,7%**	**56,4%**
Taux de couverture de l'indicateur	53%	77%
Politique environnementale certifiée	**86,7%**	**85,8%**
Taux de couverture de l'indicateur	87%	89%

> MÉTHODOLOGIE

Le fonds intègre des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans son processus de gestion selon une approche « Best-in-Universe ». L'équipe de gestion s'appuie sur les notations fournies par MSCI ESG. Chaque société est notée sur une échelle de 0 (score ESG faible) à 10 (score ESG élevé) donnant lieu à un rating de « C » à « AAA ». La qualité ESG du portefeuille est mesurée par un score supérieur à celui de son univers d'investissement retraité de 20% des scores les plus faibles. L'équipe de gestion prend en compte ces critères afin de mieux comprendre les implications financières et sociétales des sujets extra-financiers, et pouvoir ainsi sélectionner les entreprises en toute connaissance de cause.

Données extra-financières MSCI ESG, Galilee Asset Management au 31/03/2025. Communication publicitaire.
Les informations relatives aux sociétés évoquées dans ce document ont pour but de simplement informer les souscripteurs sur les investissements réalisés par le fonds. Les performances et volatilité passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.

GALILEE
Asset Management

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.

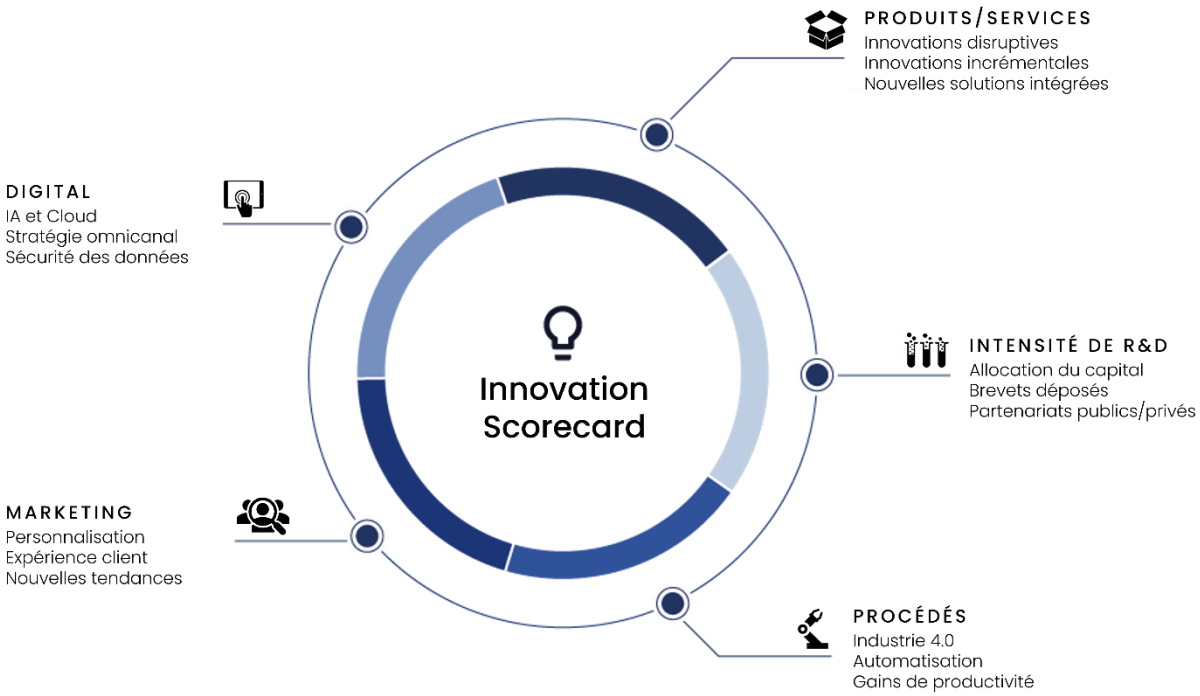
PROCÉDÉS
L'automatisation et la robotique industrielle sont des vecteurs de gains de productivité et permettent d'optimiser de nombreux procédés de fabrication.

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



Méthodologie d'analyse propriétaire pouvant évoluer dans le temps, communiquée de manière simplifiée et visant à informer les investisseurs sur le processus de gestion du fonds. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement. Communication publicitaire.