

# GALILÉE INNOVATION EUROPE

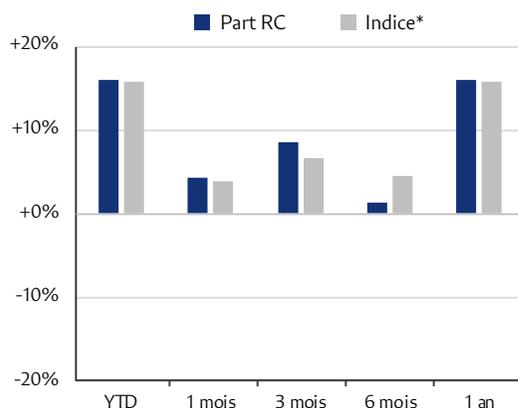
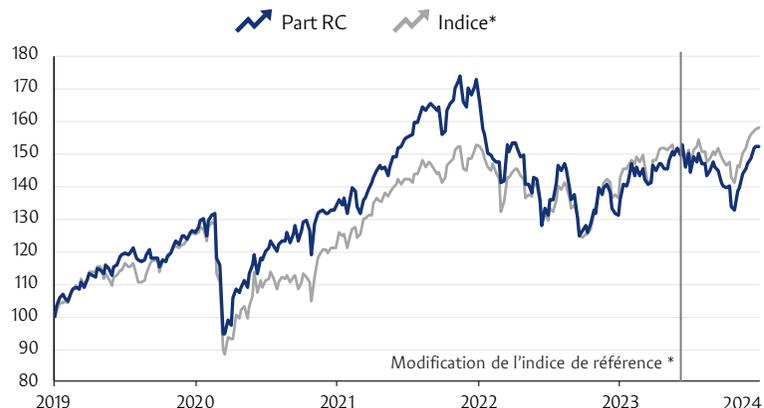
ACTIONS EUROPÉENNES CROISSANCE | MULTI-THÉMATIQUES | PEA | SFDR 8

Objectif

Le fonds Galilée Innovation Europe suit une stratégie de stock-picking en investissant dans des entreprises européennes cotées. 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 processus de gestion intègre des critères ESG au sens de l'Article 8 du règlement SFDR.

## > PERFORMANCES GLISSANTES (%)

Au 29/12/2023	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Galilée Innovation Europe - IC	1 240,48	+4,4%	+8,7%	+1,8%	+17,1%	+17,1%	-10,2%	+17,0%	-
Galilée Innovation Europe - RC	185,85	+4,3%	+8,5%	+1,3%	+16,0%	+16,0%	-11,9%	+13,9%	+52,6%
Indice de référence*		+3,8%	+6,7%	+4,5%	+15,8%	+15,8%	+3,5%	+29,2%	+60,6%



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

## > PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES (PART RC)

	Part IC	Part RC	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	-	-22,5%	+4,0%	-2,2%	-3,0%	+5,6%	+0,3%	-2,4%	+0,7%	-1,2%	-2,2%	-11,0%	-4,7%	-8,0%
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%

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

Décembre 2023

## 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	FGINOV1 FP
Valeur liquidative	1 240,48 €
Frais de gestion	1,00%
Date de création	24/02/2020

ISIN (Part RC)	FR0007075585
Code Bloomberg	FGALAPI FP
Valeur liquidative	185,85 €
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	15,1%	17,7%	17,3%
Volatilité (indice)	12,4%	14,2%	16,2%
Beta	1,01	1,05	0,97
Ratio de Sharpe	0,91	0,28	0,58
Tracking error	6,5%	8,1%	8,3%
Max drawdown	-13,1%	-28,7%	-32,8%



GALILÉE  
Asset Management

## > COMMENTAIRE DE GESTION



**Damien Ledda**  
Gérant  
Directeur de la Gestion



**Roni Michaly**  
Co-gérant  
Président-Directeur Général

En décembre, notre fonds d'actions européennes **Galilée Innovation Europe** (une sélection de sociétés de croissance selon 5 vecteurs d'innovation) poursuit son rebond à +4,4% pour la part IC, contre une hausse de +3,8% pour l'indice STOXX Europe 600 NR.

Le fonds affiche une performance 2023 de +17,1%, que nous estimons satisfaisante au regard du contexte macroéconomique et de la croissance embarquée par les sociétés en portefeuille. Les banquiers centraux ayant vraisemblablement atteint le pic de leur cycle de resserrement monétaire en 2023, les attentes des investisseurs se sont désormais tournées vers la première échéance de baisse des taux d'intérêts en 2024 dans un contexte de ralentissement de l'inflation sous-jacente. Ce changement offre désormais un environnement plus favorable au style « croissance » (moindre impact des taux d'intérêts sur les niveaux de valorisation boursière des sociétés) et au style « qualité » (plus grande résilience des résultats et des marges dans un contexte de croissance mondiale en décélération).

Sur l'année écoulée, les principaux contributeurs à la performance se sont avérés être les titres dont la durée de détention en portefeuille est la plus élevée, signe que les avantages compétitifs se renforcent années après années grâce à une capacité d'innovation engendrant une croissance des ventes dynamique. Ainsi, **Novo Nordisk** (+50,4%, contribution +2,03%), leader pharmaceutique danois, a révisé à la hausse ses prévisions à trois reprises et s'attend désormais à des ventes en progression de +35% (!) grâce au succès hors norme de sa franchise GLP-1 dans le diabète et l'obésité. **L'Oréal** (+36,9%, contribution +1,43%) a affiché de solides performances en 2023 grâce à un mix produits favorable, une innovation continue et une meilleure présence dans le digital. La valorisation du groupe nous semble riche, toutefois la qualité de la croissance et les gains de parts de marché, notamment face à Estée Lauder, justifient en partie cette prime. Du côté des détracteurs à la performance, nous pouvons citer principalement le segment « medtech » (**Lonza**, **Sartorius Stedim Biotech**, **Merck**) dont la digestion de leur suractivité durant la pandémie impacte conjoncturellement leurs revenus.

Plusieurs mouvements ont été réalisés au cours de l'année écoulée : **Nemetschek**, **Adyen**, **IMCD**, **ICON** et **DSM-Firmenich** ont quitté le portefeuille pour des raisons de valorisation ou d'incertitudes sur l'exécution de leurs acquisitions. En parallèle, de nouveaux noms ont fait leur apparition dans le fonds au regard de valorisations que nous jugeons attractives et de perspectives de croissance intéressantes : **Halma**, **EssilorLuxottica**, **Symrise** et **Epiroc**. Composé de 33 sociétés, le fonds présente selon nous des caractéristiques de croissance et de qualité attractives : +8,7% de progression annualisée du chiffre d'affaires et +12,8% par an pour les bénéfices par action sur les trois prochaines années, un ROIC de 23,9%, et une valorisation moyenne du portefeuille de 15x l'EBITDA.

En termes d'allocation par thématique, le pilier « **Évolutions démographiques** » reste le plus représenté en fin de période (28,6% de l'actif), suivi par le pilier « **Révolution digitale et robotique** » (26,3% de l'actif), deux segments que nous qualifions de viviers d'innovation au sein de notre univers d'investissement composé de 250 sociétés européennes.

## > INDICATEURS DE GESTION ACTIVE

Profil	Sociétés en portefeuille	33
	Poids des 10 premières lignes	44,2%
	Taux d'exposition actions	96,7%
	Liquidités	3,3%
Segments	Active share	83,2%
	Capitalisation moyenne (Mds €)	73,1
	Grandes capitalisations (> 10 Mds €)	87,4%
	Moyennes capitalisations (2-10 Mds €)	9,3%
	Petites capitalisations (< 2 Mds €)	0,0%

## > PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	ASML HOLDING NV	+0,58%	6,4%
▲	SIKA AG	+0,47%	2,8%
▲	MONCLER SPA	+0,35%	3,9%
	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	SAP SE	-0,14%	3,3%
▼	MERCK KGAA	-0,18%	1,5%
▼	FERRARI NV	-0,20%	2,6%

## > PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées / Renforcements (+)		
ESSILORLUXOTTICA (+)		Santé
HALMA PLC (+)		Technologie
REPLY SPA (+)		Technologie
Sorties / Allègements (-)		

## > 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	Révolution digitale et robotique	Procédés	9,1	6,6%
2 ASTRAZENECA PLC	Évolutions démographiques	Intensité R&D	9,1	5,1%
3 ACCENTURE PLC-CL A	Révolution digitale et robotique	Digital	8,0	5,0%
4 NOVO NORDISK A/S-B	Évolutions démographiques	Intensité R&D	9,2	4,5%
5 DASSAULT SYSTEMES SE	Révolution digitale et robotique	Intensité R&D	9,0	4,4%
6 AIR LIQUIDE SA	Transition énergétique	Procédés	6,8	4,2%
7 MONCLER SPA	Émergence des classes moyennes	Marketing	6,2	3,9%
8 SCHNEIDER ELECTRIC SE	Transition énergétique	Produits/Services	8,6	3,7%
9 EDENRED	Nouveaux modes de consommation	Digital	5,8	3,4%
10 L'OREAL	Émergence des classes moyennes	Marketing	7,5	3,4%

## > ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

France	28,9%	Technologie	28,0%	EUR	67,0%
Allemagne	12,2%	Santé	22,2%	SEK	11,5%
Italie	11,3%	Industrie	15,0%	CHF	7,1%
Irlande	8,8%	Conso. cyclique	11,2%	USD	5,0%
Pays-Bas	8,3%	Matériaux	9,2%	DKK	4,5%
Suisse	7,1%	Conso. non-cyclique	5,1%	GBP	1,7%
Royaume-Uni	6,8%	Finance	3,4%		
Suède	6,4%	Énergie	2,7%		
Danemark	4,5%				
Espagne	2,4%				
Liquidités/Autres	3,3%	Liquidités/Autres	3,3%	Liquidités/Autres	3,3%

## > PAR PILIERS THÉMATIQUES

	Évolutions démographiques	28,6%
	Révolution digitale et robotique	26,3%
	Émergence des classes moyennes	20,1%
	Transition énergétique	10,4%
	Nouveaux modes de consommation	11,3%

## > PAR VECTEURS D'INNOVATION

	Produits/Services	23,5%
	Procédés	21,7%
	Intensité de R&D	28,9%
	Digital	15,3%
	Marketing	7,3%

## > 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	24,3x
EV/EBITDA à 12 mois	15,5x
Dettes nettes/EBITDA	0,6x
ROIC	23,9%
Croissance CA (CAGR 3 ans)	+8,7%
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+12,8%

## > MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE : DÉMARCHE ESG

Le fonds Galilée 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 un prestataire externe reconnu : Sustainalytics®. 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 DU RISQUE ESG

(0 : risque faible – 100 : risque élevé)



Données Sustainalytics®, Galilée Asset Management.

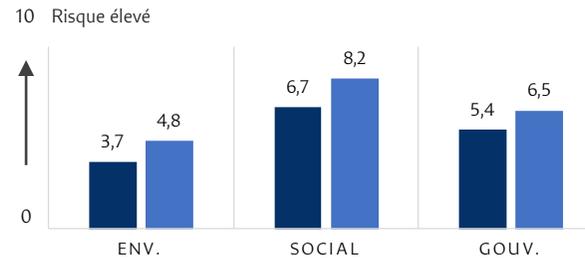
Taux de couverture fonds : 100% - Taux de couverture univers : 99%

Univers réduit : univers de départ moins 20% des risques ESG les plus élevés.

Univers de départ : univers d'investissement d'environ 1200 sociétés européennes.

## > PILIERS ESG

■ Fonds ■ Univers



## > PRINCIPALES NOTATIONS DES SOCIÉTÉS DU FONDS

(données Sustainalytics®, échelle de 0 à 100)

### Les risques ESG les plus faibles

Société	Secteur	Risque
ASML HOLDING NV	Technologie	9,6
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	9,8
MONCLER SPA	Conso. cyclique	10,1
HALMA PLC	Technologie	10,5

### Les risques ESG les plus élevés

Société	Secteur	Risque
FERRARI NV	Conso. cyclique	24,8
KERRY GROUP PLC-A	Conso. non-cyclique	24,6
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	24,2
BIOMERIEUX	Santé	24,1

Données extra-financières Sustainalytics®, Galilée Asset Management au 29/12/2023. L'OPCVM est investi sur les marchés financiers et présente notamment un risque de perte en capital et un risque de durabilité. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DIC et le prospectus du fonds. Les informations détaillées concernant notre approche ESG sont disponibles sur notre site [www.galilee-am.com](http://www.galilee-am.com). Communication publicitaire.

## > ÉVALUATION DES CONTROVERSES

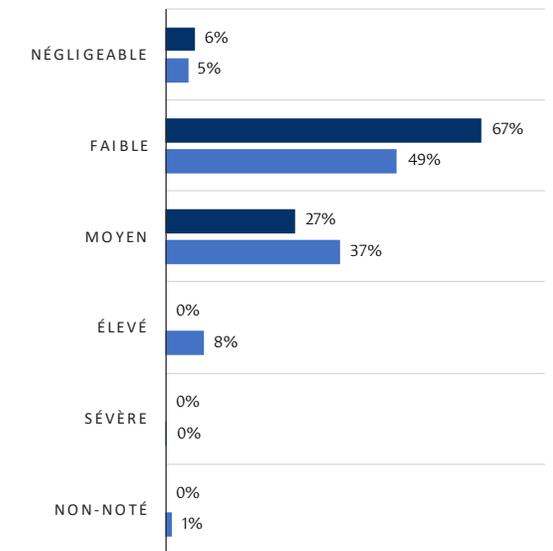
Échelle de 0 à 5. Les sociétés faisant l'objet d'une controverse de niveau 5 sont exclues de l'univers d'investissement. Données Sustainalytics®.

Répartition du portefeuille	Nombre	En %
Niveau 0 Négligeable	9	27%
Niveau 1 Faible	6	18%
Niveau 2 Modéré	14	42%
Niveau 3 Significatif	4	12%
Niveau 4 Élevé	0	0%
Niveau 5 Sévère	0	0%

## > RÉPARTITION PAR RISQUE ESG

(% en nombre de valeurs)

■ Fonds ■ Univers



### > EMPREINTE CARBONE (t CO2/M€ investis)



Taux de couverture du fonds : 100%  
Taux de couverture de l'univers : 94%  
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.  
Données Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

### > INTENSITÉ CARBONE (t CO2/M€ revenus)

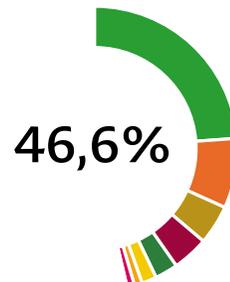


Taux de couverture du fonds : 100%  
Taux de couverture de l'univers : 98%  
Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.  
Données Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

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

10	0,0%	Inégalités réduites
11	2,6%	Villes et communautés durables
12	1,7%	Consommation et production responsables
13	4,5%	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
	53,4%	Absence d'exposition

### > INDICATEURS-CLÉS

	Fonds	Univers
<b>Dépenses R&amp;D/chiffre d'affaires</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,7%</b>
Taux de couverture de l'indicateur	85%	39%
<b>Directeurs indépendants au conseil</b>	<b>63,8%</b>	<b>65,7%</b>
Taux de couverture de l'indicateur	94%	90%
<b>Femmes au conseil d'administration</b>	<b>42,6%</b>	<b>36,5%</b>
Taux de couverture de l'indicateur	100%	96%
<b>Croissance annuelle moy. des effectifs</b>	<b>8,2%</b>	<b>5,9%</b>
Taux de couverture (données sur 3 ans)	6%	92%
<b>Signataire du Pacte Mondial de l'ONU</b>	<b>81,8%</b>	<b>58,6%</b>
Taux de couverture de l'indicateur	100%	87%
<b>Politique environnementale certifiée</b>	<b>97,0%</b>	<b>82,6%</b>
Taux de couverture de l'indicateur	100%	90%

Données extra-financières Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

### > 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.

## 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

