

GALILEO MIDCAP - R - USD

ISIN FR0014001CU6

FÉVRIER 2024

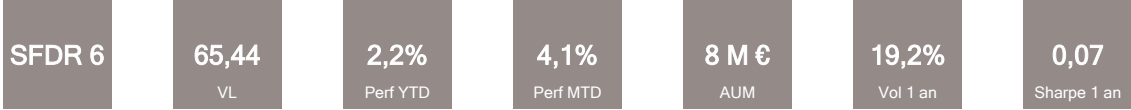
Durée de placement recommandée : 5 ans



Orientation de Gestion

Galileo est un fonds investi principalement dans des entreprises de taille moyenne dans le secteur de la technologie, les logiciels notamment. Il est exposé aux Etats-Unis et à l'Europe. Les Etats-Unis ont le mérite d'offrir un large univers d'entreprises. Cet attrait pour le marché américain est justifié par la présence d'entreprises souvent leader dans leur domaine respectif et qui sont liquides c'est-à-dire que nous disposons d'une grande capacité d'achat ou de vente sur le marché. Il a pour objectif, au travers d'une sélection de titres discrétionnaires, une valorisation du capital supérieure à 7% et 7,7% en moyenne par an respectivement pour les parts R, R USD et C sur la durée de placement recommandée (5 ans), en investissant dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations.

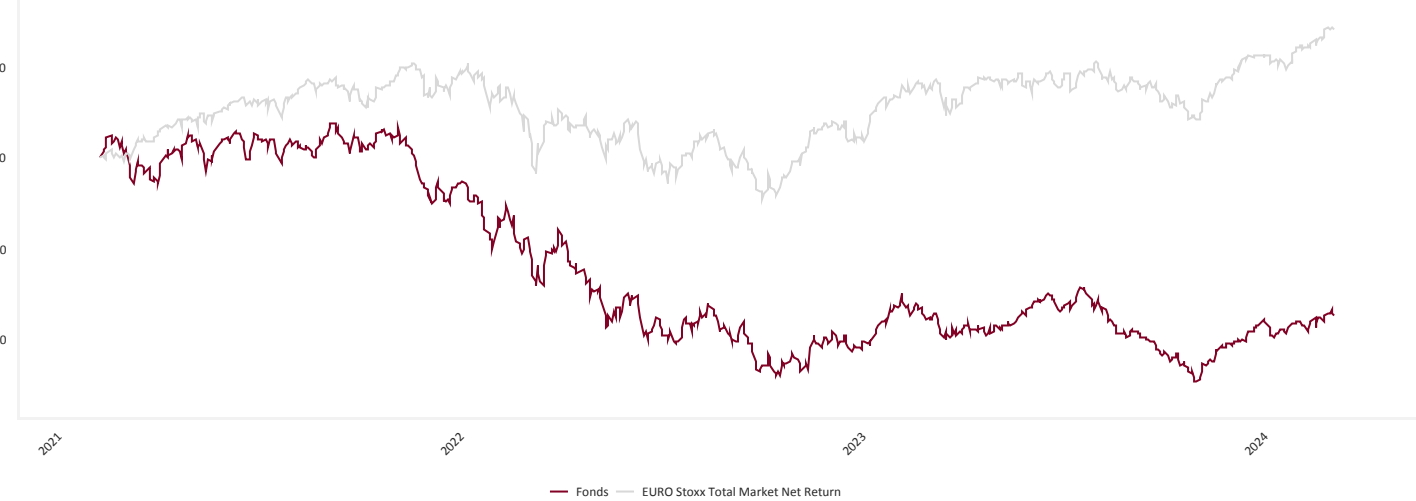
Informations Clés (Données au : 29/02/2024)



Commentaire de Gestion

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas. Après un mois de janvier atone, Galileo a profité des bonnes publications de ses sociétés pour fortement rebondir de +4,07% sur le mois. La majorité des publications des valeurs, notamment américaines, détenues dans le fonds ont été de bonne qualité tant sur leurs chiffres d'affaires que sur leur rentabilité. Les entreprises liées à la publicité digitale, telles que PubMatic (+38%), Criteo (+25%) et Innovid (+24%) ont profité d'une fin d'année très dynamique et un discours général positif sur ce début d'exercice 2024 qui donne espoir dans la reprise des budgets publicitaires. Ces trois sociétés possèdent des positionnements concurrentiels qui vont bénéficier du décommissionnement des cookies par Google. Les trois autres principaux contributeurs positifs à la performance du mois sont Pegasystems (+33%), Cellebrite (+32%) et Visiativ (+32%). La première continue sa très bonne dynamique d'amélioration de sa rentabilité depuis maintenant 18 mois après avoir investi dans son offre et son maillage commercial entre 2020 et 2022. La seconde a surpris positivement les investisseurs en termes de rentabilité et gestion de trésorerie, tout en bénéficiant commercialement de son exposition à l'intelligence artificielle générative qui vient renforcer ses solutions d'automatisation des systèmes IT internes des grandes entreprises, solutions en vogue dans un environnement macro propice à l'optimisation des budgets. Visiativ fait quant-à-elle l'objet d'une OPA de la part de l'opérateur marseillais SNEF à 37€ soit une prime sur le cours des 60 derniers jours de +51%. Nous profitons de celle-ci pour réallouer le capital dans les nombreuses opportunités (et notamment ici Creative Realities) que nous apercevons actuellement dans le segment des petites et moyennes capitalisations dont la décote de valorisation vis-à-vis des plus grandes entreprises n'a pas été aussi attractive depuis la crise des Subprimes. Enfin, Ateame (-34%) a contribué négativement après la publication d'un chiffre d'affaires dans la fourchette basse de ses objectifs et d'un avertissement sur son excédent brut d'exploitation. Nous restons convaincus du positionnement de son offre et après 3 années à fortement investir dans sa technologie de bout en bout, la montée en puissance du levier opérationnel devrait se faire sentir à partir de 2024.

Evolution VL



Performances

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Création	2020	2021	2022	2023
Fonds	2,2%	4,1%	1,4%	-35,2%	-34,6%		-5,5%	-37,2%	7,9%
Indice de comparaison	4,9%	3,0%	11,1%	29,5%	28,3%		18,6%	-12,6%	18,0%

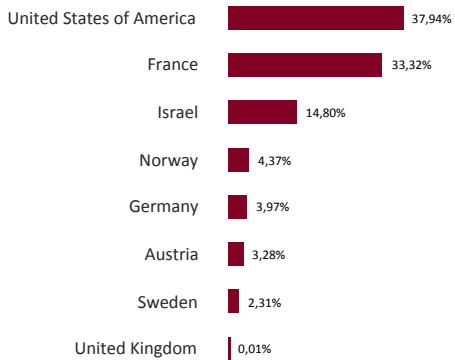
Caractéristiques

Date de création	09/03/2020	Date de création de la part	22/01/2021
Actif total	7 783 039 €	Frais de gestion fixes	2,00%
Devise de référence	EUR	Frais de souscription/rachat	2% max / Néant
Indicateur de Référence	7% annualisés	Commission de surperformance	20% au dessus de 7% (HWM)
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration	Affectation des résultats	Capitalisation

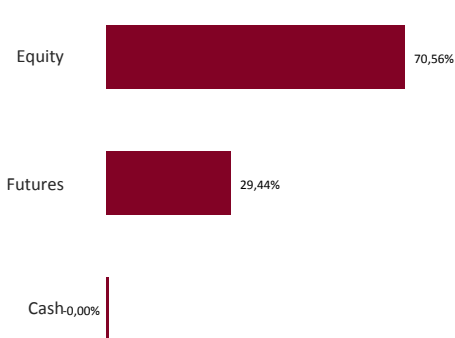


Avertissement : L'OPC est investi sur les marchés financiers et présente notamment un risque de perte en capital. Ses performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document est purement informatif et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement. Pour plus d'information sur cet OPC et ses risques veuillez-vous reporter à la documentation réglementaire (DIC, prospectus).

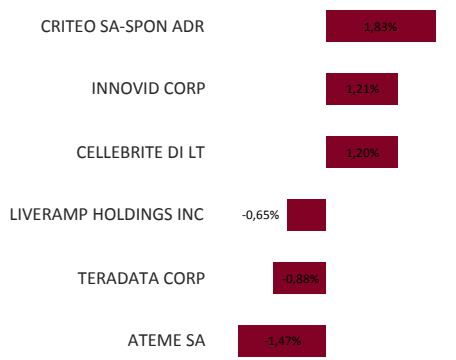
Répartition Géographique



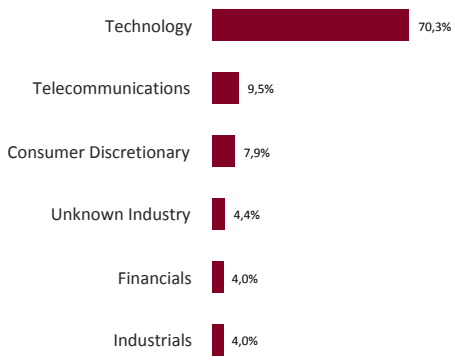
Classe d'Actifs



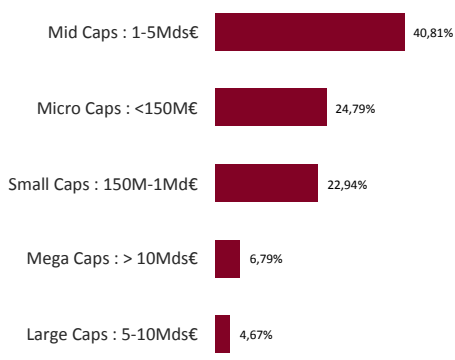
Principales Contributions



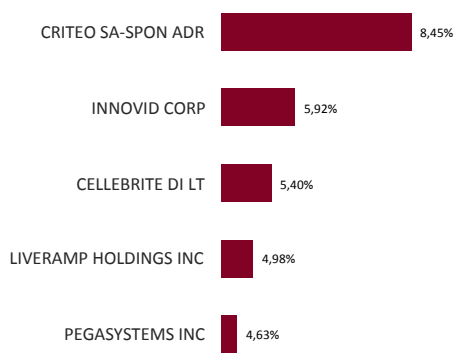
Répartition Sectorielle



Capitalisations



Principales Lignes Actions



ESG

Notation du portefeuille (MSCI Rating)

BBB

Taux de Couverture

62,8%

Score Moyen Pondéré

5,7

ESG QUALITY SCORE (0-10)

5,7

Environmental Score

5,7

Social Score

4,3

Governance Score

5,7

Overall Sustainable Impact

0,0%

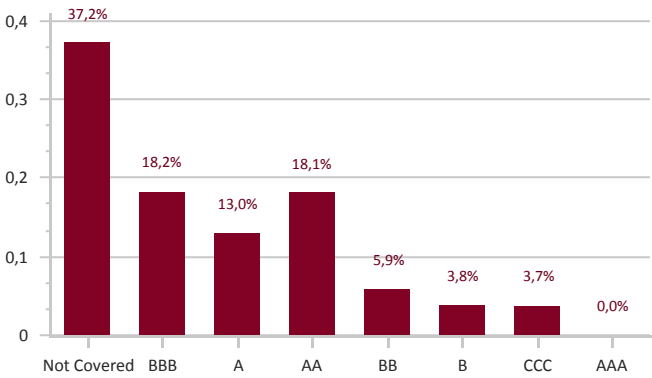
Environmental Impact

0,0%

Social Impact

0,0%

ESG Rating Breakdown



ESG Rating Distribution

