

GALILEO MIDCAP - R - USD

ISIN FR0014001CU6

Durée de placement recommandée : 5 ans



OCTOBRE 2024

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 : 31/10/2024)

SFDR 6

67,29
VL

5,1%
Perf YTD

-1,2%
Perf MTD

8 M €
AUM

17,4%
Vol 1 an

1,76
Sharpe 1 an

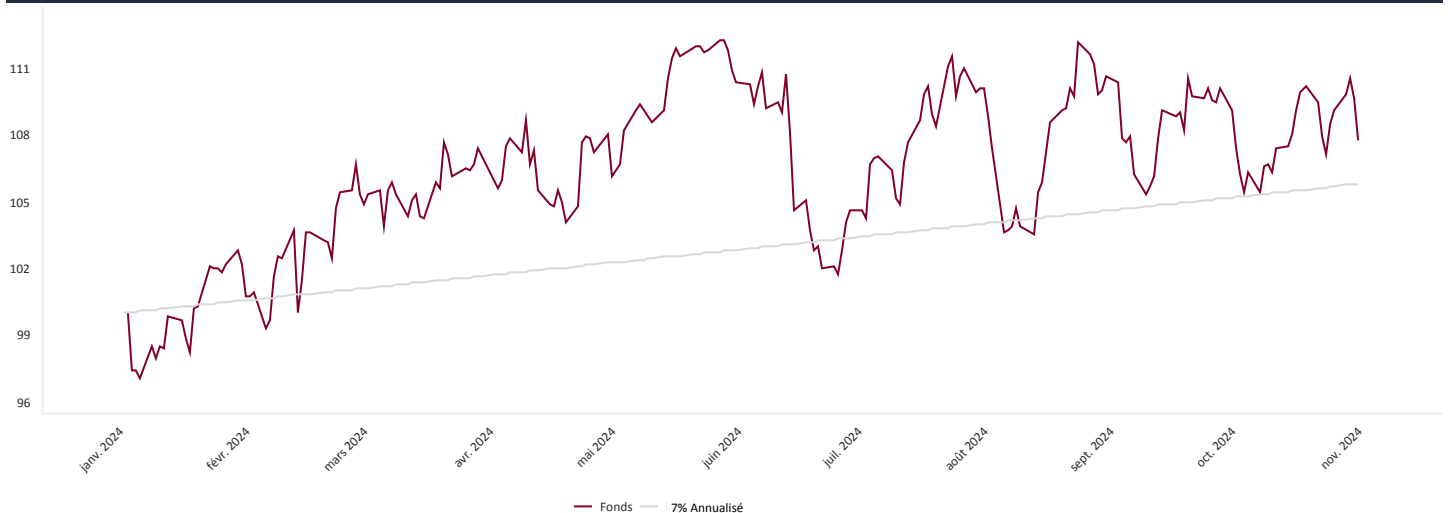
Commentaire de Gestion

La performance des actifs risqués a été difficile au cours de ce mois d'octobre, les investisseurs se montrant plus prudents à l'approche de l'élection présidentielle américaine. Sur les marchés d'actions, l'attentisme et la prudence sont restés de mise malgré une croissance toujours résiliente aux Etats-Unis, en accélération à +2.8% au troisième trimestre, tirée par la demande intérieure et soutenue par un marché de l'emploi toujours solide et des publications de résultats plutôt bonnes. Les taux longs ont fortement remonté, les marchés obligataires intégrant une probabilité élevée de la victoire de Donald Trump et de la mise en place de son programme économique inflationniste. Malgré cela, le fonds GALILEO progresse de +1.2% sur le mois profitant du regain d'intérêts pour les petites et moyennes capitalisations notamment américaines.

Le fonds a notamment été porté par les très bonnes publications de PEGASYS (+12.9%), PAR Technology (+15.7%) et surtout ATEME (+39.5%). En effet, ATEME, leader de l'en codage vidéo a publié de très bons résultats qui montrent une amélioration séquentielle aux Etats-Unis et qui a mis en avant les premiers effets de l'optimisation de la base de coûts. Si la dynamique enclenchée vient à se confirmer dans les trimestres à suivre, la poursuite de la hausse du titre devrait continuer compte tenu de son niveau de valorisation extrêmement faible et totalement injustifié selon nous. Nous avons renforcé notre position aux alentours de 3€ à une capitalisation de 40M€ alors que l'entreprise doit pouvoir générer 20M€ d'EBITDA d'ici les 3 ou 4 prochaines années, soulignant ainsi une sous-valorisation très importante. Cette très forte conviction représente aujourd'hui 6.4% du fonds. Le spécialiste du retail media CRITEO (-16.1%) a légèrement abaissé son objectif de chiffre d'affaires 2024 annoncé désormais entre 10 et 11% de croissance des revenus. Cependant, les principaux piliers de la croissance future les divisions Retail Media et Commerce Audience enregistrent une très forte dynamique. Et la valorisation reste toujours attractive à 3.5x VE/Ebitda et un PE de 15x 2025e.

La probabilité croissante d'une victoire républicaine aux Etats-Unis pourrait enclencher un rattrapage du segment des petites et moyennes valeurs qui continuent de souffrir de la forte concentration des investisseurs sur certains grands acteurs technologiques.

Evolution VL



Performances

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Création	2020	2021	2022	2023
Fonds	5,1%	-1,2%	30,8%	-35,5%	-32,7%		-5,5%	-37,2%	7,9%
Indice de comparaison	7,3%	-3,3%	19,8%	12,2%	31,2%		18,6%	-12,6%	18,0%

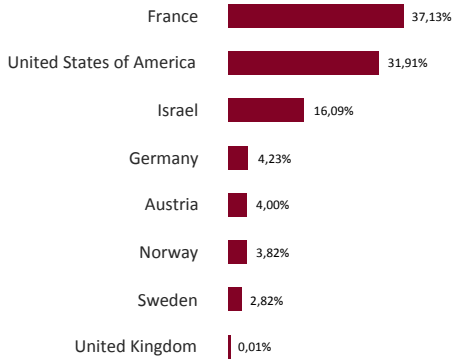
Caractéristiques

Date de création	09/03/2020	Date de création de la part	22/01/2021
Actif total	8 459 631 €	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

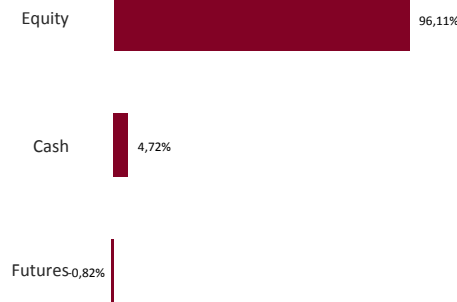


Avertissement : L'OPC est investi sur les marchés financiers et présente notamment un risque de perte en capital. Ses performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document est purement 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).

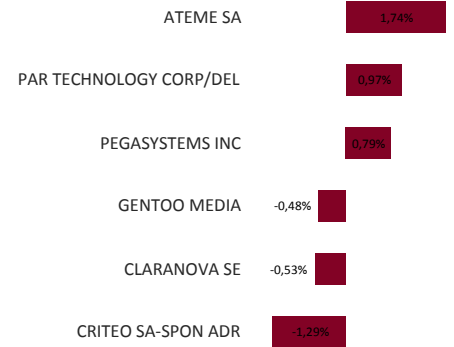
Répartition Géographique



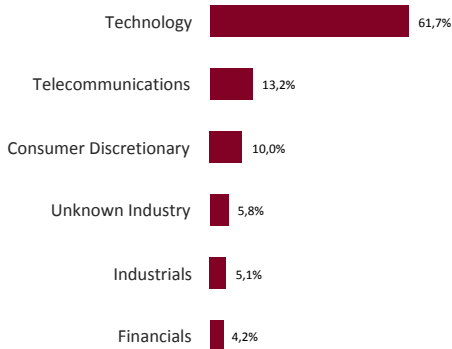
Classe d'Actifs



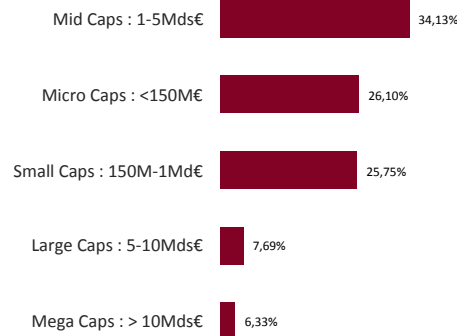
Principales Contributions



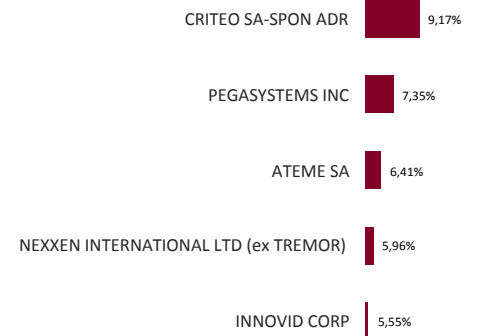
Répartition Sectorielle



Capitalisations



Principales Lignes Actions



ESG

Notation du portefeuille (MSCI Rating)

AA-

Taux de Couverture

55,1%

Score Moyen Pondéré

5,8

ESG QUALITY SCORE (0-10)

5,8

Environmental Score

5,7

Social Score

4,3

Governance Score

5,9

Overall Sustainable Impact

0,0%

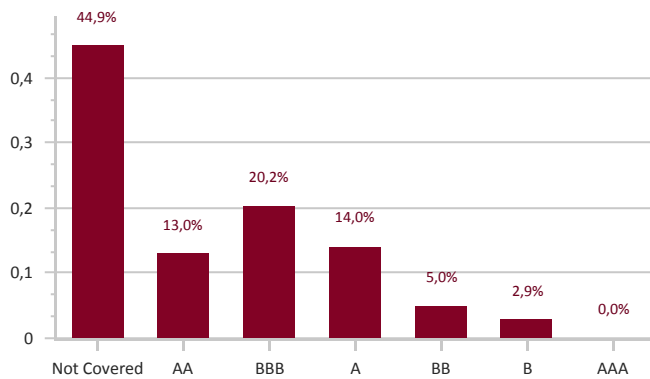
Environmental Impact

0,0%

Social Impact

0,0%

ESG Rating Breakdown



ESG Rating Distribution

