

GALILEO MIDCAP - R

ISIN FR0013482387

Durée de placement recommandée : 5 ans

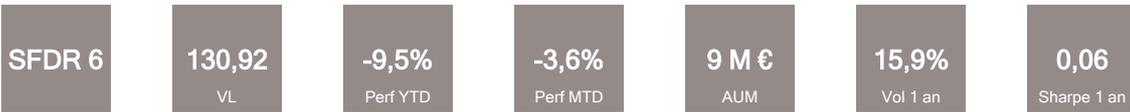


MARS 2025

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 : 31/03/2025)



Commentaire de Gestion

Galileo a connu une performance de -3,64% durant le mois de mars soutenu en partie par de bonnes publications et une importante contribution positive de Claranova (+263bps) à la suite de l'annonce de l'entrée en discussion exclusive avec un fonds américain pour la cession de sa division PlanetArt.

Cette excellente nouvelle constitue l'un de axes majeurs d'optimisation des actifs de l'entreprise et viendrait ainsi cristalliser une partie de la valeur cachée de la société. Malgré une performance proche de +75% depuis le début d'année, le potentiel de l'entreprise post-cession est encore très important (supérieur à 100%) du fait d'une transformation laissant place à un acteur de logiciels Saas en croissance dont les revenus avoisineraient ~120M€ pour un EBITA de ~25M€ et un résultat net avoisinant les 15M€.

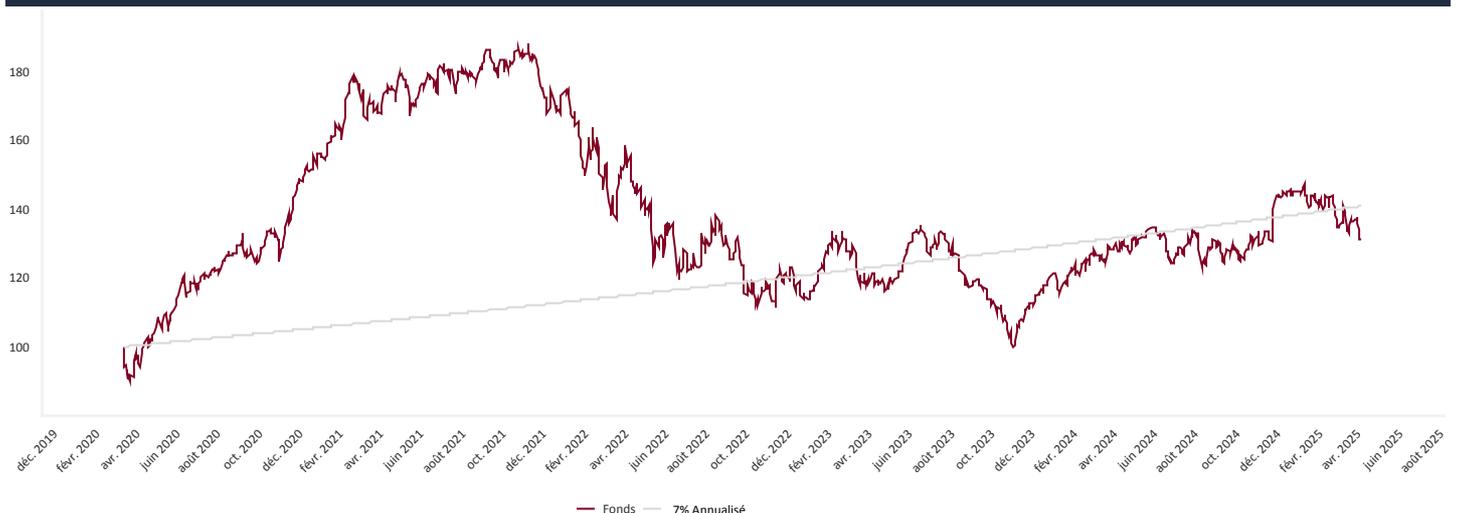
En cas de confirmation de la cession (attendue avant l'été), au cours actuel de 2,2€, la société serait ainsi valorisée ~140M€ soit ~5,5x EBITA pour un PER de ~8x. Cela semble dérisoire pour un acteur au bilan assaini pouvant faire office de consolidateur dans son segment de niche où la taille entraîne un fort levier opérationnel. Surtout, la société maintenant dirigée par Eric Gareau aurait à sa tête une direction qui a déjà fait preuve d'une forte création de valeur actionnariale grâce à un savoir-faire opérationnel (cf : performance opérationnelle de Avanquest depuis 2019) combinée à une bonne compréhension de l'allocation du capital (coût d'opportunité notamment comme le montre cette potentielle transaction).

Une autre contribution positive sur le mois provient de la société allemande Kontron (+113bps) qui a profité de l'actualité géopolitique autour du réarmement européen.

Du côté des contributeurs négatifs, nous retrouvons une nouvelle fois Criteo (-75bps), Nexen (-88bps) et Liveramp (-70bps) dont les cours de bourse souffrent de l'anticipation des baisses de budgets publicitaires en lien avec la pression économique exercée par l'administration Trump. Malgré tout, ces sociétés sortent toutes les trois d'exercices records et possèdent des dynamiques positives qui leur sont propres grâce notamment à des gains de parts de marché lié au momentum de leurs offres digitales innovantes (Retail media pour Criteo, offre CTV de bout-en-bout pour Nexen, et publicité ciblée sans 3rd party cookies pour Liveramp). Enfin, les valeurs américaines ont généralement connu un mois difficile du fait des différentes annonces du président américain comme en atteste la performance de Thryv (-62bps), Pegasystems (-54bps) et PAR Technology (-49bps).

Nous restons convaincus du potentiel de performance du fonds à moyen et long terme grâce au potentiel opérationnel spécifique de nos investissements quand bien même le paysage géopolitique impacte négativement leurs cours de bourse à court terme.

Evolution VL



Performances

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Création	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	-9,5%	-3,6%	0,9%	-13,9%	30,9%	55,4%	11,8%	-33,1%	4,3%	19,4%
Indice de comparaison	1,7%	0,6%	7,0%	22,5%	40,9%	5,7%	7,0%	7,0%	7,0%	7,1%

Caractéristiques



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).

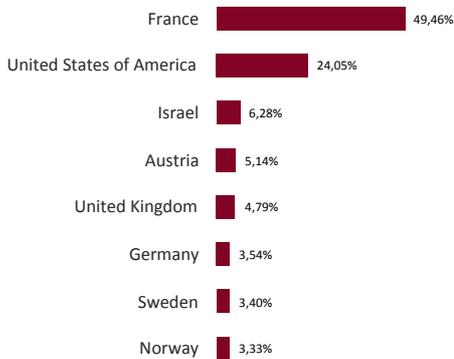
Date de création	09/03/2020
Actif total	8 884 700 €
Devise de référence	EUR
Indicateur de référence	7% annualisés
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration

Date de création de la part	09/03/2020
Frais de gestion fixes	2,00%
Frais de souscription/rachat	2% max / Néant
Commission de surperformance	20% au dessus de 7% (HWM)
Affectation des résultats	Capitalisation

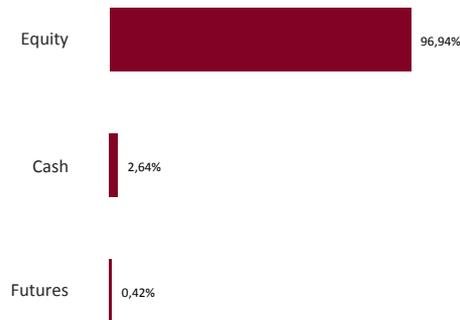
GALILEO MIDCAP - R

MARS 2025

Répartition Géographique



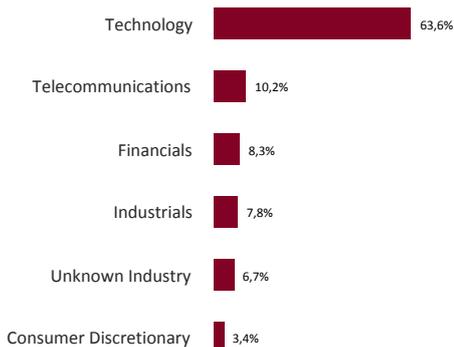
Classe d'Actifs



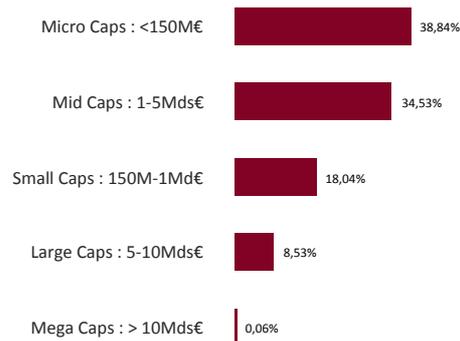
Principales Contributions



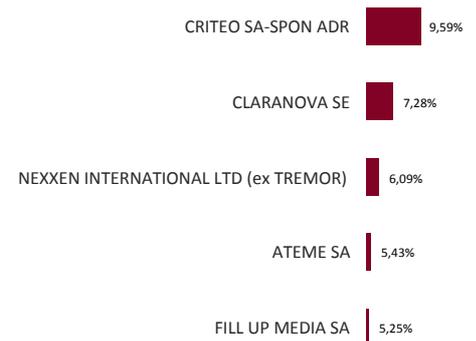
Répartition Sectorielle



Capitalisations



Principales Lignes Actions



ESG

Notation du portefeuille (MSCI Rating)

AA-

Taux de Couverture

39,5%

Score Moyen Pondéré

6,1

ESG QUALITY SCORE (0-10)

6,1

Environmental Score

6,0

Social Score

4,6

Governance Score

5,9

Overall Sustainable Impact

0,0%

Environmental Impact

0,0%

Social Impact

0,0%

ESG Rating Breakdown

ESG Rating Distribution

