



Charles Tayrac

### Orientation de Gestion

L'objectif est, au travers d'une sélection de titres discrétionnaires, une valorisation du capital supérieure à 7% net de frais pour les parts R et 7,7% net de frais pour les parts C en moyenne annuelle sur la durée de placement recommandée (5 ans), en investissant dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations.

La sélection des investissements repose sur l'utilisation combinée de l'analyse quantitative comme premier filtre (screening) et de l'analyse fondamentale comme support de la décision d'investissement. Les clés de la sélection de titres demeurent la qualité de la société (modèle économique, environnement concurrentiel, barrières à l'entrée, management) et la valorisation (ratios usuels de valorisation, DCF) qui doivent toutes deux laisser apparaître un potentiel d'appréciation sensible sur la période d'investissement considérée.

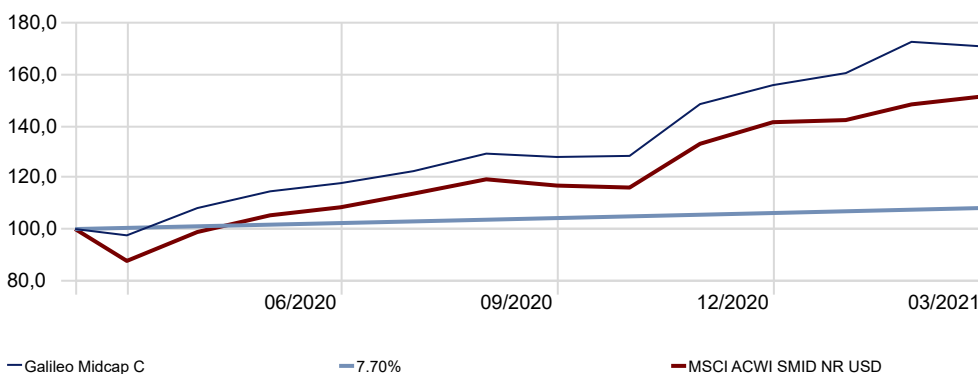
Le fonds est investi au minimum dans 40 entreprises, principalement petites et moyennes capitalisations sur tous secteurs. A minima 50% des investissements seront réalisés dans des entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards d'euros.

### Chiffres clés

VL (€) :	<b>170,76</b>
Actif net du fonds :	<b>3 641 430,00</b>
1 mois	<b>-1,05%</b>
3 mois	<b>9,61%</b>
6 mois	<b>33,47%</b>
YTD	<b>9,61%</b>
Depuis le lancement :	<b>65,70%</b>
1 an	<b>75,03%</b>
3 ans	/
5 ans	/

### Evolution de la performance

Time Period: 10/03/2020 to 31/03/2021



### Galileo C - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	2,98	7,56	-1,05										9,61
2020	—	—	—	10,83	6,00	2,77	3,96	5,55	-1,01	0,33	15,64	4,95	—

### Commentaire de gestion

Galiléo baisse de 1,05% sur le mois de mars. Le fonds progresse de 9,61% depuis le début de l'année.

Du côté des publications de résultats, ce mois a été marqué par la hausse de la guidance de Tremor International pour 2021. Le leader anglais de la publicité programmatique digitale attend désormais une croissance de ses revenus comprise entre +71% et +87% au T1 2021 pour un EBITDA ajusté de 25 à 28M\$ (contre 0,5M\$ au T1 2020), témoignage du fort levier opérationnel dont dispose l'entreprise qui est notamment fortement exposée au nouveau marché de la télévision connectée.

Cependant, malgré les bonnes performances de Rimini Street, Criteo et Tremor, Galileo a souffert du mouvement de baisse des valeurs technologiques américaines, Sharpspring, Pegasystems et Liveramp pesant toutes les trois pour ~2,5% de baisse cumulée sur le mois. Nous en avons ainsi profité pour nous renforcer progressivement dans ces deux dernières entreprises exposées à des tendances de fond porteuses et dont les valorisations nous semblent raisonnables.

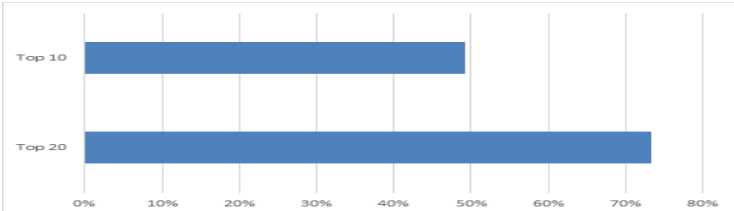
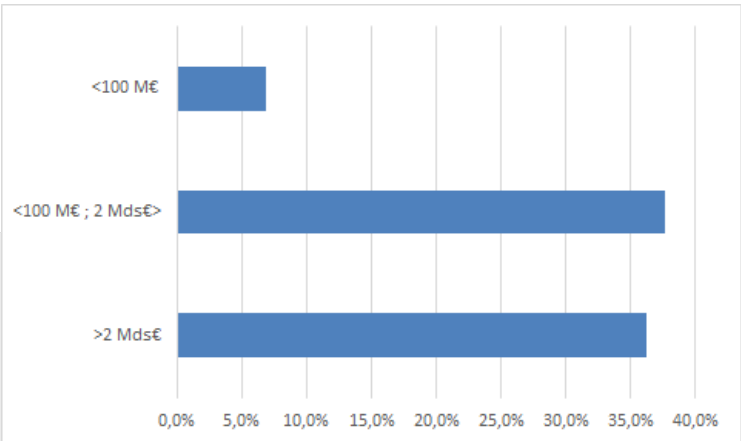
**Avvertissement :** Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performance futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement.



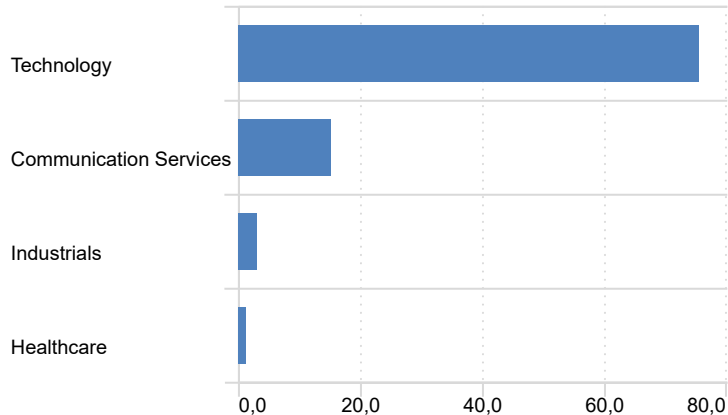
Charles Tayrac

**Investissements - Top 5**

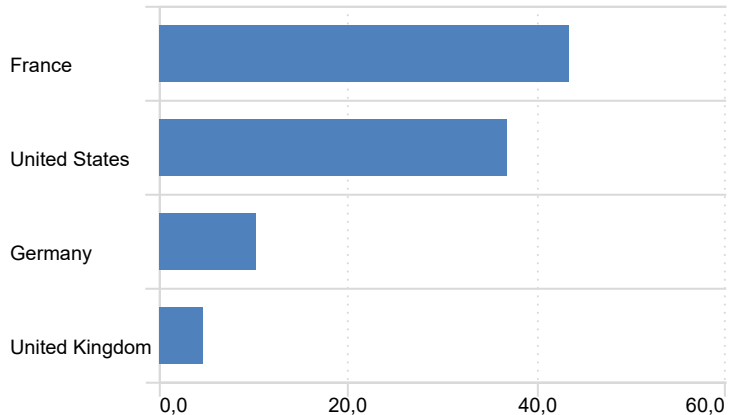
	Poids %
Criteo SA ADR	9,84%
Software AG	7,28%
Rimini Street Inc	5,52%
Pegasystems Inc	5,07%
LiveRamp Holdings Inc	4,22%

**Concentration**

**Répartition par taille de capitalisation**

**Exposition sectorielle**

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021


**Répartition géographique**

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021


**Meilleurs contributeurs**

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021

	Contribution
Rimini Street Inc	0,90%
Tremor International Ltd	0,69%
Criteo SA ADR	0,45%
ChannelAdvisor Corp	0,31%
Akamai Technologies Inc	0,26%

**Pires contributeurs**

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021

	Contribution
SharpSpring Inc	-1,03%
LiveRamp Holdings Inc	-0,79%
Pegasystems Inc	-0,66%
Hipay Group SA	-0,32%
Ateme SA	-0,31%

**Caractéristiques**

Date de création: 09/03/2020

Classification AMF:

Actions européennes, UCITS

Durée de placement recommandé: 5 ans

Devise de référence: EUR

**Valeur Liquidative**

Hebdomadaire

Frais de gestion fixes: 1,0%

Frais de gestion variables: 20% au dessus de Eonia + 1,6%

Souscription: 2% max

Rachat: Néant

**Prestataires**

Auditeurs: PWC

Dépositaire: CACEIS Bank

Valorisateur: CACEIS Fund Administration

**Avertissement :** Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performance futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement.