

FCP de droit français

GALILEO MIDCAP

RAPPORT ANNUEL

au 29 décembre 2023

Société de gestion : OTEA CAPITAL
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux comptes : Pricewaterhousecoopers Audit

OTEA CAPITAL - 25 rue Quentin Bauchart - Paris

Sommaire

Pages

| | |
|---|----|
| 1. Caractéristiques de l'OPC | 3 |
| 2. Changements intéressant l'OPC | 6 |
| 3. Rapport de gestion | 7 |
| 4. Informations réglementaires | 19 |
| 5. Certification du Commissaire aux Comptes | 23 |
| 6. Comptes de l'exercice | 28 |
| 7. Annexe (s) | 49 |
| Caractéristiques de l'OPC (suite) | 50 |

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

GALILEO MIDCAP - C (ISIN: FR0013482395)

Nom de l'initiateur : Otea Capital

Site internet : <https://www.otea-capital.fr>

Contact : Appelez-le +33 9 73 87 02 73 pour de plus amples informations

Autorité compétente : L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de Otea Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés. Otea Capital est agréée en France sous le n°GP08000054 et réglementée par l'AMF.

Date de production : 31/12/2023

Avertissement

Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce produit ?

Type : Fonds commun de placement (FCP) de capitalisation. OPCVM géré par Otea capital, qui à ce titre exerce les droits à l'égard de l'OPCVM.

Durée : La durée d'existence prévue de l'OPC est de 99 ans à compter de sa date de création sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation.

Objectifs : L'objectif est, au travers d'une sélection de titres discrétionnaires, une valorisation du capital supérieure à 7% pour les parts R et R-USD et 7.7% pour la part C, net de frais en moyenne annuelle sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), en investissant dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations.

Le FCP est investi à hauteur de 75% sur des titres actions Internationales, titres de sociétés de pays de l'OCDE. L'équipe applique pour le fonds une gestion active, discrétionnaire, sans contraintes de styles, de secteurs ou de taille de capitalisations et qui respecte les dispositions de l'Article 6 du Règlement SFDR. Le fonds privilégie les entreprises qui permettent la digitalisation ou qui bénéficient de cette tendance de long terme au sein du secteur des technologies. Les Etats-Unis et l'Europe composent l'essentiel de l'univers d'investissement.

La stratégie consiste à investir dans des entreprises après une analyse fondamentale de leur positionnement concurrentiel et de leur valorisation. Cette analyse se base notamment sur les documents de référence et sur les comptes des entreprises afin d'estimer la valeur des fonds propres et la capacité de remboursement de la dette. Les clés de la sélection de titres demeurent la qualité de la société et la valorisation qui doivent toutes deux laissées 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 les secteurs. Les investissements seront majoritairement réalisés dans des entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards de dollars américains. Le FCP peut investir jusqu'à 50% de son actif net dans des actions de petites capitalisations, capitalisation inférieure à 1 milliards de dollars américains à l'initiation de la position, négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds. L'exposition action sera modulable entre 60% et 110%.

La poche de titres de créances et d'instruments du marché monétaire sera essentiellement constituée d'obligations et d'instruments du marché monétaire européens. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, de rating supérieur à « BBB- » ou jugée équivalente par la société de gestion et de sensibilité (0 à 5).

L'investissement en produits de taux sera au maximum de 25%. Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en titres d'autres OPCVM ou FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, principalement dans le cadre du placement de la trésorerie via des OPC monétaires. Le Fonds pourra investir dans des OPC classés actions ou obligations compatibles avec la gestion du Fonds afin de s'exposer sur des classes d'actifs en profitant de l'expertise d'équipes de gestions spécialisées.

Le FCP pourra intervenir sur des futures et options, négociés sur des marchés réglementés, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque marché action, taux ou change. L'utilisation de ces instruments visera notamment à augmenter l'exposition aux actions du FCP ou à couvrir partiellement le portefeuille.

Compte tenu de l'utilisation des produits dérivés exposée ci-dessus, ces derniers pourront donc faire partie intégrante de la stratégie d'investissement et généreront une surexposition à hauteur maximum de 110%. Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

Le Fonds peut investir en titres comportant une exposition aux actions (obligations convertibles, obligations échangeables ou remboursables en actions, bons de souscription d'actions (BSA), warrants). Le recours aux titres intégrant des dérivés est subordonné à leur éventuel avantage en matière de coût/efficacité ou de liquidité, dans un but de couverture et d'exposition aux risques actions et de taux, dans le respect d'un risque global maximum de 100% des actifs.

Le FCP pourra également intervenir sur le marché des changes via des swaps de change négociés de gré à gré en couverture ou en exposition, dans le but de réaliser l'objectif de gestion. L'engagement sur ces marchés reste dans la limite d'un risque global maximum de 100% de l'actif net du FCP.

La valeur liquidative (VL) est établie chaque jour (J) et calculée en J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez le dépositaire CACEIS BANK. Elles sont centralisées le jour d'établissement de la VL jusqu'à 14h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine VL.

Ce fonds s'adresse aux investisseurs souhaitant bénéficier des opportunités de marchés au travers d'une gestion diversifiée des actifs, en recherchant de la performance sur les marchés actions et/ou sur les marchés de taux et/ou sur les devises. Cet OPC pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport moins de 5 ans après leur investissement.

Les autres types de parts, les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF et les historiques de Valeurs Liquidatives sont disponibles auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le fonds pendant 5 années.



Avertissement : Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Scénarios de performance (montants exprimés en Euros)

Période de détention recommandée : 5 ans
Exemple d'investissement : 10 000 €

| Scénarios | | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée) |
|----------------------|---|---------------------------|--|
| Minimum | Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, il n'existe aucun rendement minimal garanti si vous sortez avant 5 ans. Vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement | | |
| Tensions | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 3 700 € | 2 300 € |
| | Rendement annuel moyen | -62.99% | -25.44% |
| Défavorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 6 300 € | 6 520 € |
| | Rendement annuel moyen | -36.98% | -8.19% |
| Intermédiaire | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 10 610 € | 14 080 € |
| | Rendement annuel moyen | +6.07% | +7.08% |
| Favorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 17 150 € | 22 190 € |
| | Rendement annuel moyen | +71.53 % | +17.28% |

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les pires et meilleures performances, ainsi que la performance moyenne du produit entre 1 et 5 ans. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tension montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 1 et 5 ans basé sur l'indicateur EURO STOXX TOTAL MARKET INDEX Net Return. Le scénario défavorable s'est déroulé durant la période entre octobre 2021 et octobre 2023. Le scénario intermédiaire s'est déroulé durant la période entre janvier 2015 et janvier 2020. Le scénario favorable s'est déroulé durant la période entre juin 2016 et juin 2021.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même ainsi que les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez. Ce tableau affiche les montants que vous pourriez obtenir en fonction de différents scénarios et selon les paramètres suivants :

- un investissement de 10 000 € ;
- et des durées de détention d'1 an et de 5 ans, cette dernière étant égale à la période de détention recommandée.

Ces différents scénarios indiquent la façon dont votre investissement pourrait se comporter et vous permettent d'effectuer des comparaisons avec d'autres produits.

Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché financier et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

Que se passe-t-il si Otea Capital n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Une défaillance de la société de gestion qui gère les actifs de votre OPC serait sans effet pour votre investissement. La garde et conservation des actifs de votre OPC sont en effet assurées par le dépositaire de votre OPC. L'investissement dans un OPC n'est pas garanti ni couvert par un système national de compensation. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps (montants exprimés en Euros) :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- 10 000 EUR sont investis.

| | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée) |
|--|---------------------------|---|
| Coûts totaux | 404 € | 1 730 € |
| Incidence des coûts annuels (*) | 4.08% | 2.67% |

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 9.75% avant déduction des coûts et de 7.08% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts :

| Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie | | Si vous sortez après 1 an |
|---|---|---------------------------|
| Coûts d'entrée | Maximum 2.00% du montant, que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit d'un coût ponctuel, non acquis à l'OPC, prélevé à la demande de la personne qui vous vend le produit. | 200 € |
| Coûts de sortie | Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit. | 0 € |
| Coûts récurrents prélevés chaque année | | |
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | 1.50% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière. | 150 € |
| Coûts de transaction | 0.21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. | 21€ |
| Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions | | |
| Commissions liées aux résultats | 20% TTC de la surperformance par an par rapport à son indicateur de référence. | EUR 0* |

* Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2023

Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Période de détention recommandée : 5 ans minimum en raison de la nature du sous-jacent de cet investissement et de son exposition aux marchés actions. Un désinvestissement avant l'échéance est possible quotidiennement. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez CACEIS BANK. Elles sont centralisées la veille, ouvrée, du jour d'établissement de la valeur liquidative (le vendredi) jusqu'à 12h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. Si le jour de centralisation des ordres est un jour férié légal en France et/ou de fermeture de la Bourse de Paris, la centralisation sera effectuée le jour de Bourse ouvré précédent. Les ordres sont exécutés sur la base de la VL du jour ouvré suivant. Date de règlement des S/R : VL + 2 jours ouvrés.

Vous pouvez demander le remboursement de vos actions chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Pour toute réclamation, vous pouvez contacter le Service commercial de la Société de Gestion par téléphone au 09 73 87 02 73, par courrier adressé à son Service clients au 25, rue Quentin Bauchart – 75008 Paris, ou par e-mail à l'adresse suivante : contact@otea-capital.com.

Autres informations pertinentes

Les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF, les historiques de Valeurs Liquidatives sont disponibles en langue française auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com. La valeur liquidative ainsi que l'historique des performances de l'OPC sur 10 ans maximum sont publiés sur le site Internet de la société de gestion à l'adresse suivante : <https://otea-capital.fr/gestion-collective/>

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Aucun évènement significatif n'est intervenu au cours de l'exercice.

3. RAPPORT DE GESTION

Sur l'exercice clos au 29 décembre 2023, les valeurs liquidatives du fonds s'établissent à 121,17 euros pour la part R, à 124,06 euros pour la part C et à 64,05 USD pour la part R-USD. Les performances sont de 4,29%, de 5,01% et 7,93% respectivement pour les parts R, C et R-USD sur l'exercice allant du 01 janvier 2023 au 29 décembre 2023.

Les nombres de parts s'établissent respectivement à 2646,9032 pour la part R, 43 198,4947 pour la part C et 24 728,2181 pour la part R-USD. L'actif net du fonds s'établit à € 7,11 millions à la clôture.

Pour rappel, GALILEO est un FCP pouvant être investi jusqu'à 100% en actions, classe d'actifs la plus risquée.

Environnement économique

Après une année 2022 compliquée, 2023 a été marquée par quelques records, notamment des plus hauts niveaux jamais atteints malgré un contexte monétaire très restrictif (hausse des taux d'intérêts aux quatre coins du monde), des tensions géopolitiques et une crise bancaire (mars 2023).

Par répartition géographique, le S&P500 aux Etats-Unis enregistre une performance de 24% tandis que le marché européen (Eurostoxx 50) termine l'année à 19%. C'est, sans surprise, le secteur technologique qui est le grand gagnant du millésime 2023. La tech américaine (Nasdaq) était ainsi en hausse de 43,4% sur l'année (contre -33% l'année précédente) principalement tirée par les « 7 magnifiques » (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Meta et Tesla) qui ont en moyenne engendré une performance de 71% à elles-seules et représentent dorénavant 28,5% du S&P500. En Asie, le marché chinois (Hang Seng) clôture pour la 4^e année consécutive en baisse, à -14% et le Japon s'offre sa meilleure performance depuis 10 ans avec un Nikkei à +28%, porté en partie par la baisse de sa devise (le yen). Enfin, l'Inde ne démérite pas et affiche une performance en hausse de près de 19%, profitant d'une activité domestique solide, de perspectives démographiques porteuses et du redéploiement d'une partie des chaînes de production chinoises sur son territoire.

Les banques centrales ont tenu leurs engagements en remontant les taux d'intérêt pour contrôler l'inflation, avec des projections pour atteindre l'objectif de 2% aux États-Unis d'ici fin 2024 et dans la zone euro d'ici 2025. Contrairement à certaines prévisions, les économies n'ont pas connu de récession majeure, et la croissance aux États-Unis a été résiliente en 2023, bien que des ralentissements soient attendus au premier semestre 2024. Les banques centrales ont également joué un rôle clé en assurant la stabilité financière face à des épisodes de stress, montrant que le "put" de la Banque Centrale est toujours actif.

La fin de l'année 2023 a vu un rallye rapide et significatif des taux longs, mais les niveaux atteints semblent un peu excessifs à court terme. Les obligations d'entreprises ont été positives en 2023, mais des performances moindres sont anticipées en 2024 en raison de la politique monétaire restrictive. La sélection d'émetteurs reste cruciale.

Le contexte géopolitique a été tendu, mais avec peu d'impact sur les marchés en 2023. Cependant, les incertitudes géopolitiques, notamment liées à l'Ukraine, au Moyen-Orient, à la Corée du Nord et à la mer de Chine, pourraient influencer les marchés en 2024, surtout avec des rééquilibrages majeurs en cours et des échéances électorales importantes (présidentielle américaine en novembre). La nécessité d'adaptabilité face à ces événements est soulignée.

Stratégie d'investissement

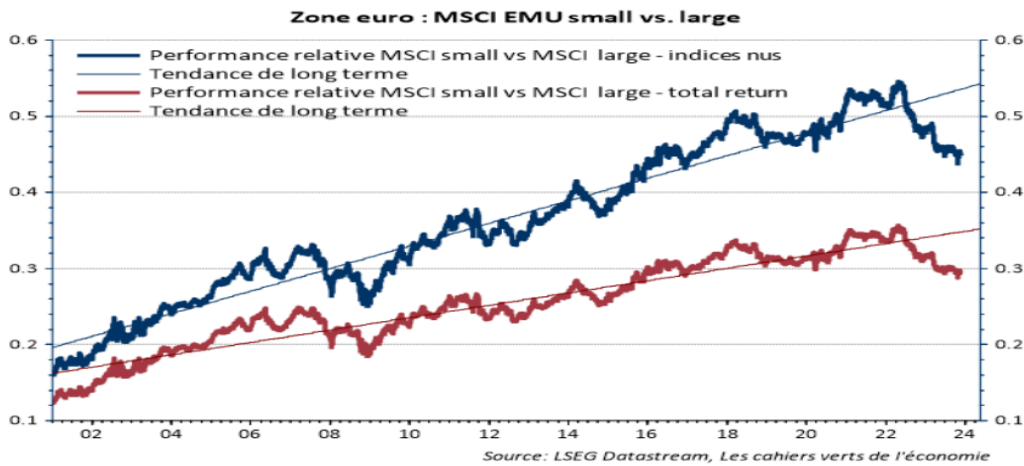
2023 : Du changement dans la continuité

Ci-dessous, vous trouverez les différents reporting mensuels de l'exercice 2023 puis une revue du top 5 à fin mars 2024.

L'année écoulée restera dans l'histoire boursière comme celle où quelques très grandes capitalisations (les « Magnificent 7 » notamment) auront contribué à la majorité de la performance des grands indices boursiers. A contrario, 2023 fut une année compliquée pour les petites capitalisations qui ont continué de souffrir vis-à-vis des gants de la côte. Malgré cela, nous restons convaincus du fort potentiel de ce segment dont un environnement de taux en stabilisation. Surtout la dynamique positive des fondamentaux des entreprises issues de notre stock-picking continue de plus belle et doit porter Galileo à court et moyen termes.

Il existe de nombreuses raisons qui expliquent notre conviction dans les plus petites entreprises, telles que le fait qu'elles sont moins suivies du fait de leur faible liquidité et donc plus propices aux inefficiences de marché. L'une de ces raisons

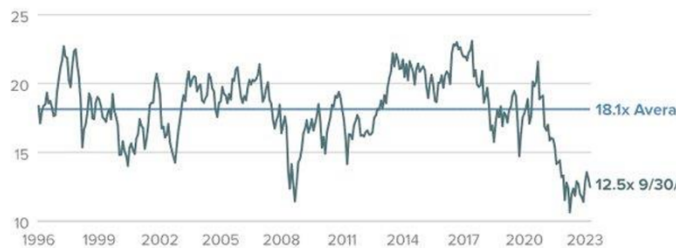
provient tout simplement de l'Histoire boursière. En effet, les petites capitalisations surperforment sur le long-terme comme le montre le graphique ci-dessous.



Quand bien même il est difficile de prendre du recul lorsque la sous-performance relative est flagrante, l'investissement est une pratique de long-terme où la surperformance s'obtient en partie à force de patience et où les rattrapages peuvent parfois être rapides et violents comme la fin d'année 2023 a pu le laisser entrevoir. Nous sommes d'autant plus convaincus de la capacité de rebond du fonds que la période de sous-performance actuelle - autant en absolu que relative aux grandes capitalisations - est une des plus importantes des dernières décennies, comparable à celle de la crise des Subprimes de 2008-09.

Small Cap P/Es Have Come Down Amid Lackluster Returns

Weighted Harmonic Average Price-to Earnings Ratio (Excluding Non-Earners) for the Russell 2000 from 12/31/78-9/30/23



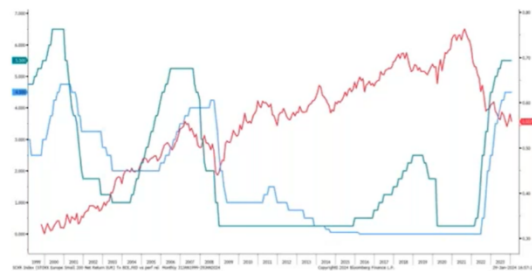
Source : Société Générale

Cette dynamique qui a pesé depuis 2018 s'explique notamment par la baisse de la collecte (cf : ci-dessous) depuis plusieurs années. Cependant, la collecte s'est stabilisée ce qui a permis aux petites capitalisations de souffler en fin d'année et les indicateurs macro-économiques tels que les taux directeurs et les PMI manufacturiers sont autant de facteurs encourageants pour envisager un rebond des petites entreprises dans les trimestres à venir.



— PMI Manufacturier US — Stoxx Small 200 vs Stoxx Large 200
(Source : Bloomberg, Janvier 2024)

Corrélation entre la performance relative des small cap européennes et les PMI manufacturiers US



— Taux dépôt BCE — Stoxx Small 200 vs Stoxx Large 200
— Fed Funds

Performance relative des small cap européennes vs les taux directeurs européens et US

La baisse des taux directeurs depuis 2022 a pesé sur notre classe d'actif fétiche et la stabilisation voire la baisse à venir pourraient agir comme déclencheur d'un regain d'intérêt pour notre segment de la côte composé de nombreux leaders de niche aux modèles économiques vertueux et au potentiel de création de valeur pour les actionnaires importants.

Nous avons profité de 2023 pour réaliser quelques arbitrages qui nous semblent encore mieux positionner le portefeuille pour les années à venir. La concentration s'est accentuée à la vue de certaines opportunités avec un top 10 représentant aujourd'hui ~53% du portefeuille et un top 5 dont les fondamentaux n'ont eu de cesse de s'améliorer. Je reviens sur leurs évolutions respectives à la suite de la partie reportings.

Reportings

Janvier

Galileo progresse de 11,44% sur le mois de janvier.

Le début d'année prend le contrepied de l'exercice précédent avec un fort rebond des marchés en général et notamment des valeurs technologiques.

Ce mouvement a été accompagné de belles publications de chiffres d'affaires 2022 de certaines petites capitalisations méconnues que nous détenons en portefeuille et notamment WANDisco, Visiativ et Witbe qui contribuent fortement à ce bon démarrage. En effet, Witbe sort d'un exercice historique avec une croissance des ventes de +36% à 26,1M€. Celle-ci est tirée notamment par les Etats-Unis (+73% dont 54% en organique) et la nouvelle Witbox+ dont le petit prix (jusqu'à 5x moins cher) couplé à une simplicité d'utilisation permettent de mettre un pied beaucoup plus facilement chez de nouveaux clients. Avec 26M€ de CA, la société doit pouvoir sortir environ 6M€ d'EBITDA. A moins de 9€, la société est actuellement valorisée ~6x EV/EBITDA 2022 □ bas de fourchette.

A contrario, Ateame a déçu les marchés du fait du report de certaines commandes de Kyrion (partie hardware) du T4 2022 sur le début d'exercice 2023. Cependant, ces commandes devraient se concrétiser rapidement et l'augmentation du revenu récurrent annuel (ARR) a dépassé les attentes du groupe comme en 2021. Cette KPI est à mes yeux la plus importante et est celle qui doit permettre le fort levier opérationnel annoncé par le groupe à horizon 2024/26. Nous avons profité des niveaux actuels pour renforcer à plus de 4% du portefeuille.

Février

Le mois de février a vu les valeurs technologiques de petite et moyenne capitalisation souffrir vis à vis de leurs grandes sœurs. C'était surtout l'occasion des premières publications avec de très bonnes fins d'année 2022 dans l'ensemble. Mention spéciale à Teradata, Zeta Global, Zuora et Criteo dont les performances et les discours rassurants pour 2023 ont fortement porté leur cours de bourse. Cependant, tout n'est pas rose et certaines entreprises ont pu décevoir pour des raisons diverses.

Les entreprises exposées à la publicité digitale ont pâti du manque de visibilité sur 2023 malgré de belles performances économiques sur l'exercice écoulé. Nous pensons notamment à Digital Turbine, LiveRamp, Pubmatic et Innovid qui, en dépit de bonnes exécutions qui leur permettent de gagner des parts de marché et de renforcer leur positionnement concurrentiel, voient leurs cours de bourse souffrir sur février. Elles ont ainsi émis des guidances extrêmement (trop ?) prudentes qui diminuent grandement le risque de déception sur l'exercice à venir et les positionnent idéalement pour rebondir à moyen terme. C'est d'autant plus vrai que les acteurs du métier communiquent tous sur une stabilisation de la baisse des dépenses lors du T1 et affirment que le plus dur est sans doute derrière.

Enfin, Software AG a également déçu à cause d'une évolution stratégique communiquée lors des résultats 2022 mais qui pointait le bout de son nez depuis plusieurs trimestres. Du fait de la forte demande des clients pour ses solutions SaaS (software as a service), le groupe compte accélérer sur cette opportunité et investit plus fortement que prévu ce qui prend certains investisseurs de court, certains étant là pour jouer la hausse du levier opérationnel à court terme et qui était annoncé pour 2023. Malgré cela, le groupe table tout de même sur une marge opérationnelle comprise entre 16% et 18% pour 2023 (quand le plan initial visait plutôt 20%), afin de soutenir sa dynamique de croissance.

Bien qu'à contrecourant de ce que le marché souhaite entendre en ce moment, cette initiative semble être la bonne tant les logiciels d'infrastructure digitale (IoT et autres) vendus par notre leader sont pérennes et rentables une fois les clients acquis. Les prises de parts de marché actuelles seront ainsi le levier opérationnel et la forte rentabilité future.

Mars

Le mois de mars fut particulièrement difficile pour les petites et moyennes capitalisations technologiques. L'attrait que représentent les grandes valeurs dans cet environnement incertain contribue ainsi à augmenter l'écart entre les différentes tailles et secteurs d'entreprise.

Nos investissements dans des sociétés qui sont actives dans la publicité digitale ont continué à souffrir plus que le reste puisque Tremor, Criteo et Innovid contribuent à elles seules pour 50% de la perte sur le mois malgré de bonnes publications. Bien que créatrices de sous-performance à court terme, ces entreprises offrent à nos yeux un important potentiel de rebond.

Du côté des bonnes nouvelles, Zuora a particulièrement bénéficié de sa bonne publication avec un rebond de 10% sur le mois écoulé et des signatures sur le trimestre telles que Stellantis, Aveva ou encore Scout24. Les revenus de souscription affichent une croissance organique de 20% sur 2022 et l'ARR atteint 365M\$, soit une croissance de 16% sur l'exercice. Le nombre de clients dont les dépenses annuelles sont supérieures à 100k\$ passe de 747 à 773 et le groupe signe des « premiers deals » de plus en plus gros (supérieurs à 1M\$) grâce à sa stratégie de vente indirecte via ses partenaires (Deloitte, PWC, EY, Accenture etc.) initiée il y a de ça environ 2 ans.

Enfin, le management a insisté sur le fait de se concentrer sur le levier opérationnel, la génération de cash et le contrôle de la rémunération en actions ce qui nous semble très à propos dans le contexte actuel et devrait aider au rerating du cas à court terme. Nous en avons profité pour renforcer la position qui représente dorénavant ~4,5% du portefeuille.

Avril

Le fonds recule en avril du fait de la pression continue sur les petites capitalisations qui souffrent depuis quelques mois, la plupart des flux se dirigeant vers les grandes capitalisations perçues comme plus sûres en temps d'incertitudes économiques et géopolitiques. Cependant, les sociétés qui le composent continuent de bien se porter et bénéficient toujours de très belles perspectives de croissance et de création de valeur pour les investisseurs patients.

Dans ce contexte, les marchés cotés sont aujourd'hui la cible des investisseurs du Private Equity qui ont le combo gagnant, à savoir beaucoup de liquidité et un horizon d'investissement à long terme. En effet, Silver Lake vient d'initier une offre sur Software AG à 30€ soit une prime légèrement supérieure à 50%. Cela bénéficie grandement au fonds sur le mois d'avril et cela devrait continuer car depuis, Bain Capital est rentré dans la danse. La bataille pour un bel actif sous valorisé comme Software AG ne fait ainsi que commencer. Nous avons cédé ~20% des titres.

Une autre bonne performance sur le mois provient de SES Imagotag qui a non seulement publié de très bons chiffres pour le TI 2023 mais a également communiqué sur l'avancée du contrat avec Walmart mentionnant un potentiel de 3Md\$ de CA sur les 5 à 7 prochaines années soit plusieurs fois le CA actuellement réalisé par l'entreprise. Au-delà de ces chiffres qui donnent le vertige, cette signature crédibilise encore plus l'offre et engendre un effet d'entraînement pour le reste du marché américain qui reste en retard sur le déploiement de ces technologies ESL. Notre leader français est idéalement positionné ce qui explique la hausse de ~50% sur l'annonce. Nous en avons profité pour céder ~40% de notre position afin que conserver un poids proche de 4% dans le fonds.

Du côté des mauvaises performances, le fonds continue de souffrir de son exposition au secteur de la publicité digitale. Innovid décline sur le mois du fait de la distribution des actions détenues par un fonds de Venture Capital historique (Genesis Partners) à ses porteurs de parts de ~20% du capital. Cela a entraîné des ventes de la part d'investisseurs ne connaissant pas la société ce qui est venu accentuer la baisse du cours de bourse. A ~1\$, la société est valorisée ~1x la marge brute quand les sociétés équivalentes (logiciel d'infrastructure) sont valorisées entre 4x et 10x. La publication du premier trimestre est supérieure aux attentes et la direction (encore composée des fondateurs qui détiennent ~10%) a relevé ses perspectives de rentabilité pour l'exercice en cours. Ce leader de niche qui agit comme « system of record » pour l'industrie télévisuelle digitale vient d'ailleurs d'annoncer deux partenariats de choix : un avec Verizon et l'autre avec Disney.

Comme disent les anglosaxons en cette période de couronnement royal, « the proof is in the pudding » et les chiffres comme les développements opérationnels vont tous dans le sens d'une société en pleine forme, au modèle économique extrêmement rentable (~30% de marge d'EBITDA normative) et aux tendances sous-jacentes très fortes (la télévision

connectée représente 54% des impressions sur le T1 et ressort en croissance à deux chiffres). Nous avons profité pour renforcer notre position à ~3,5% du fonds.

Mai

Le mois de mai fut celui de nombreuses publications porteuses pour Galileo, notamment aux Etats Unis où le marché a réagi positivement à des performances opérationnelles supérieures à ce que les investisseurs attendaient.

Ce fut le cas notamment de certains acteurs de la publicité digitale qui bénéficient plus que d'autres de l'environnement qui se stabilise au niveau des dépenses. Ainsi, PubMatic, Innovid et Criteo ont bien réagi. De plus, des sociétés dont la croissance repose plus sur la base existante de clients que sur l'acquisition de nouveaux logos ont particulièrement bien traversé les derniers trimestres. Teradata et Zuora en font partie et cela se voit dans l'appréciation de leurs cours de bourse sur le mois écoulé.

Enfin, Elastic dont les solutions de gestion de données bénéficient de l'effervescence autour de l'IA générative a également publié des résultats au-delà des attentes notamment sur la rentabilité. Nous avons profité de celle-ci pour diminuer notre position de ~25% en Elastic, 20% en Zuora et 25% en Pubmatic pour maintenir leur poids respectif à ~3,5%, ~4% et ~3% de Galileo.

Malgré la forte performance récente, nous restons concentrés sur les multiples de nos entreprises qui restent faibles à la fois en absolu et en comparaison de leurs niveaux historiques.

Juin

Le fonds a été pénalisé par la performance de SES Imagotag à la suite d'un rapport short de la part de Gotham City Research.

Ce genre « d'investisseur » s'attaque très souvent à des sociétés très fortement détenues dans les portefeuilles et tire profit de l'effet de masse pour engranger de rapides profits. La baisse ne fut pas des moindres et nous avons profité de la faiblesse des arguments présentés dans les deux rapports publiés pour revenir sur le titre. Celui-ci représente 3,5% du fonds à ce jour.

De plus, certains investissements tirent profit du changement de perception de leurs fondamentaux par les acteurs de marché. Je pense notamment à LiveRamp, TransAct Technologies et Teradata dont les récentes publications ont rassuré quant à leurs positions concurrentielles respectives.

Enfin, certains investissements continuent de peser sur la performance sans réelle raison apparente tels que Innovid et Elastic dont le fort levier opérationnel démontré lors des publications du T1 ne semble pas avoir changé le regard porté par les investisseurs. Celles du deuxième trimestre arriveront dès le mois prochain ce qui pourrait venir changer cela.

Juillet

Peu de nouvelles sur ce mois de juillet si ce n'est les bonnes publications de Visiativ, Ekinops, et Witbe qui n'ont pas du tout été récompensées par le marché. Dans la semaine qui a suivi, celles-ci progressent respectivement de +10%, 10% et +6% malgré des chiffres bien supérieurs aux attentes pour les deux premières et en ligne pour la dernière.

Le marché ne semble pas s'intéresser actuellement aux fondamentaux des sociétés, augmentant l'écart entre le prix payé et la valeur intrinsèque de ces investissements à court terme. Nous restons investis avec conviction dans ces entreprises françaises dont la création de valeur pour les actionnaires à horizon 12/18 mois semble très importante.

A noter l'impact négatif important de Rimini Street sur le mois écoulé du fait d'un jugement dans son litige avec Oracle concernant le logiciel PeopleSoft (RH) et qui représente ~9% des revenus du groupe. En effet, l'injonction demande à Rimini Street de remédier à certains process dans le traitement automatisé de ses services. Revenir à une gestion plus manuelle devrait avoir un impact sur la marge brute de cette division de l'ordre 3 voire 4 points.

Au cours de 2,55\$/action, la société est en effet valorisée ~160M\$ soit potentiellement moins de 4x EV/EBITDA 2024 pour un FCF yield de ~15%. Nous n'avons pas renforcé (~1,8% de Galileo) en attendant de connaître l'impact final qui sera connu d'ici 60 jours mais la baisse semble tout à fait disproportionnée.

Août

Le mois d'août fut compliqué pour le segment des petites valeurs technologiques malgré de bonnes publications. Ainsi, les sociétés liées aux budgets publicitaires digitaux ont particulièrement souffert. Tremor, Criteo et PubMatic comptent ainsi pour 40% de la baisse malgré des performances plus qu'honorables sur le premier semestre.

La raison provient de la prudence sur la deuxième partie de l'année du fait d'un ralentissement potentiel de la consommation.

Malgré tout, nous parlons de sociétés dont les tendances de fonds sous-jacentes sont en croissance, rentables et possédant des bilans sains, leur position cash net représentant respectivement 30%, 20% et 20% de leur capitalisation.

La faible valorisation des sociétés liées aux budgets publicitaires est assez criante, Tremor, Criteo et PubMatic étant respectivement valorisées environ 2x, 4x et 8x VE/Adj. EBITDA 2023 pour des FCF yield d'environ 20%, 11% et 8%. D'après les différents discours des directions, 2023 devrait représenter un point bas budgétaire et donc un bon point d'entrée sur ces métiers dont la cyclicité fonctionne dans les deux sens. Sur 18 mois, ces multiples devraient pouvoir avoisiner respectivement 1,5x, 3,1x et 6x EV/EBITDA 2024 pour des FCF yield de ~30%, ~16% et ~13%. Cela semble être une opportunité rare pour des investisseurs possédant un horizon d'investissement à moyen terme.

Une société dans ce segment est particulièrement représentative de ce mouvement baissier macro et de l'indifférence des investisseurs malgré de bonnes performances opérationnelles : Innovid. À la suite d'un bon premier trimestre qui a vu le management augmenter une première fois ses objectifs annuels, celui-ci a de nouveau augmenté sa guidance 2023 en passant de « 2 à 3% » de croissance des revenus à « 4 à 7% » et en augmentant sa marge cible d'EBITDA ajusté de « supérieure à 6% » à « au moins 10% ». Malgré cela, le cours de bourse n'a pas bougé d'un iota sur la publication. Innovid est actuellement valorisée ~1,5x sa marge brute alors que les comparables oscillent entre 4x et 10x en fonction de leur taille. Nous payons ainsi potentiellement 3 à 4x EBITDA 2025. Bien que la société investisse fortement depuis 2 ans dans l'opportunité de croissance que représente la télévision connectée, la direction démontre en 2023 le fort levier opérationnel inhérent au modèle. Ainsi, alors que la marge du T2 2022 était négative, celle du T2 2023 est ressortie à ~13%.

Nous sommes convaincus qu'Innovid peut devenir l'un des investissements les plus lucratifs de Galileo. A la suite d'achats significatifs de la part du PDG fondateur, du directeur commercial, ainsi que de 2 membres du Board, nous avons renforcé à ~5% du fonds. Enfin, symbole de la pression que subissent actuellement les petites valeurs technologiques, Zuora qui a augmenté pour la deuxième fois sa guidance annuelle a lourdement baissé malgré une bonne dynamique commerciale, un discours serein et une valorisation raisonnable. Nous en avons profité pour renforcer à ~4% de Galileo.

Septembre

Le mois de septembre a continué à voir le fonds être impacté par la baisse des petites capitalisations européennes dans de faibles volumes tandis que les sociétés américaines ont mieux tenu comme le démontrent les contributions détaillées en deuxième page de ce reporting. Du côté des fondamentaux, Witbe a fortement baissé à la suite de sa publication malgré des résultats en ligne avec les objectifs annuels.

De la même manière, Ekinops et Ateame qui sont également des fournisseurs de technologie dans le secteur des Télécoms et Media ont souffert. La dynamique de demande dans ce secteur fut moins dynamique au troisième trimestre, les grands donneurs d'ordre ayant allongé les délais de signature et de déploiement du fait du potentiel ralentissement macroéconomique. Ce discours de prudence pèse ainsi logiquement sur les valorisations de ces sociétés.

Cependant, Witbe, Ateame et Ekinops sont toutes les trois leaders de niche bien positionnées, aux modèles économiques très rentables (ROIC supérieurs à 15%), qui gagnent des parts de marché et possédant des bilans sains. Leurs valorisations actuelles sont extrêmement attractives et nous continuons de croire fortement en leur important potentiel de création de valeur pour les actionnaires que nous sommes à horizon 18/24 mois.

Octobre

Le mois d'octobre fut meurtrier pour les petites capitalisations mondiales et n'a pas épargné Galileo avec une performance de -10,1%. Dans ce contexte de baisse généralisée, les sociétés les plus illiquides sont celles qui ont le plus souffert, souvent dans de très faibles volumes, et sans égard véritablement pour leurs performances opérationnelles. Ainsi, 2 des 5 plus forts contributeurs négatifs sur le mois écoulé ont publié de très bonnes nouvelles, signe de la décorrélation forte entre les performances opérationnelles et boursières à court terme.

Innovid qui coute plus d'un point de performance a publié un communiqué pour prévenir que sa performance économique du troisième trimestre serait meilleure qu'attendu. Elle a réagi en baissant sur de faibles volumes. La publication de leurs résultats courant novembre devrait donc être très bonne. De la même manière, PAR Technology vient de signer le plus gros contrat de son histoire (qui remonte à 1968) en signant un partenariat exclusif pour équiper tous les Burger King des Etats-Unis avec leur solution de point de vente Saas Brink. Cela représente 7000 restaurants (à comparer à une base installée pour PAR Technology actuelle de 22,000) et pourrait augmenter les revenus récurrents du groupe de ~20% sur les deux prochains exercices grâce à ce seul contrat (~25M\$ d'ARR). Surtout, le potentiel de ventes additionnelles au sein du propriétaire de BK qui s'appelle BRI est phénoménal. Celui-ci possède en effet 30,000 restaurants au niveau mondial. Tout d'abord, Burger King gère 10,000 restaurants en dehors des Etats-Unis qui devraient être une extension naturelle de vente pour les solutions de PAR Technology dans les 2 à 5 prochains exercices. Viennent s'ajouter des marques comme Popeye (2700 restaurants) ou Tim Horton's (5300). Enfin, le contrat actuel concerne les solutions de POS et de gestion des menus de PAR Technology, et non celles de gestion du back-office, des commandes en ligne ou encore de fidélité qui sont autant d'opportunités de cross-sell. L'avenir s'annonce donc radieux concernant la croissance sur les années à venir qui devraient voir les revenus récurrents du groupe liés au Saas augmenter annuellement de plus de 25/30%.

Novembre

Le mois de novembre fut particulièrement bénéfique aux marchés actions et Galileo en a tiré profit avec une performance de +11,4% sur le mois écoulé. Bien que porté en grande partie par l'effet marché, le fonds a également bénéficié de la très bonne performance d'entreprises dont les résultats ont surperformé les attentes des investisseurs. C'est le cas en particulier d'Innovid (+340bps sur le mois) qui a vu son cours de bourse augmenter de ~60% sur novembre à la suite de la hausse de ses objectifs pour la troisième fois consécutive depuis le début d'année.

La bonne dynamique de notre leader mondial dont les solutions logicielles d'infrastructure permettent la gestion et la mesure des publicités déployées sur les télévisions connectées (CTV = diffusion par internet et non plus par le câble) se confirme en 2023 et doit accélérer en 2024. Innovid distribue en effet via ses offres historiques d'ad-server (serveur publicitaire) plus de 1,3 milliard de publicités par jour, soit ~480 milliards par an pour un marché de la publicité télévisuel qui en compte ~10 trillions par an. La société possède donc une taille importante (~5% de parts de marché), ce qui en fait l'acteur indépendant de référence tout en laissant entrevoir encore beaucoup de croissance potentielle future. L'arrivée prévue sur le marché de l'inventaire publicitaire d'un acteur comme Amazon qui va déployer cette option sur son offre Prime en 2024 constitue d'ailleurs un facteur important d'agrandissement du marché adressable d'Innovid. Ainsi, le marché de la CTV est attendu en croissance de 13,8% en 2024 contre 10,9% en 2023 (source GroupeM, décembre 2023). Nous maintenons ainsi notre forte conviction dans cette société malgré la hausse récente.

Décembre

En décembre, le fonds a profité du regain d'intérêt de fin d'année pour les petites et moyennes capitalisations boursières dans la lignée du mois précédent. Sur les +6,98% de performance mensuelle, environ 600bps proviennent des 5 premiers contributeurs que sont respectivement SES Imagotag(145bps), Elastic (136bps), Claranova (115bps), Tremor International (98bps) et PAR Technology (80bps).

Alors qu'elle a beaucoup souffert au début de l'été à la suite de la publication du rapport de Gotham City Research, SES Imagotag a su rassurer les investisseurs et rebondir pour terminer 2023 dans le vert. Elastic a également bien rebondi à la suite de sa très bonne publication qui a montré au marché que Nvidia ne serait pas la seule entreprise cotée à bénéficier potentiellement de l'essor de l'IA générative.

Enfin, le mois de décembre a vu la gouvernance évoluer chez Claranova ce qui va apporter plus de stabilité stratégique et recentrer le débat entourant l'entreprise sur ses fondamentaux opérationnels et économiques qui semblent aujourd'hui sous valorisés. Galileo termine l'exercice à +4,3% après une année 2023 compliquée sur les petites sociétés cotées. 2024 s'annonce prometteuse tant les entreprises constituant le fonds ont continué à renforcer leurs positionnements concurrentiels et soutenir voire améliorer le ROIC du capital déployé. Enfin, la très grande majorité de nos investissements sont rentables et possèdent des bilans sains ce qui leur permet d'anticiper l'avenir sereinement.

Top 5 Galiléo (au 25/03/2024)

Criteo (Etats-Unis, 9% du fonds)

Notre leader du Retail Media continue sa mue d'un acteur spécialiste du retargeting à une solution complète de logiciels et de services permettant aux acteurs de la grande distribution de monétiser leur espace publicitaire digital. Ce métier qui a vu le jour sous l'impulsion d'Amazon s'étend de plus en plus aux acteurs dis de « l'Open Web » avec l'essor notamment de Walmart, Target, Costco ou autres Macy's de ce monde.

Nul acteur n'est aussi bien placé que Criteo qui - grâce à ses contrats parfois exclusifs avec ~60% du top 25 américain et la moitié du top 25 européen - possède un accès privilégié aux données de leurs clients. Cet avantage concurrentiel de poids doit permettre aux clients de Criteo de mieux cibler et surtout mesurer l'impact des publicités digitales dans une année 2024 de fin des 3rd party cookies (infrastructure en ligne permettant de suivre le parcours online des utilisateurs) qui doit voir les cartes des dépenses publicitaires digitales rebattues. Nous restons convaincus que Criteo sera un grand bénéficiaire de cette évolution sectorielle et que sa revalorisation se fera petit à petit que sa taille augmente.

Au cours actuel de 35\$, la société est valorisée ~4,6x VE/EBITDA pour un FCF yield de ~11% 2024^e. Ces multiples sont environ de 3x et 18% à horizon 3 ans (2026^e) pour une société qui devrait continuer à gagner des parts de marché (en % des budgets publicitaires digitaux totaux) tout en augmentant sa rentabilité.

Son plus proche comparable, qui n'est autre que The Trade Desk, est actuellement valorisée ~43x VE/EBITDA pour un FCF yield de ~1,7% 2024^e et environ 25x pour 2,5% à horizon 2026^e.

La belle performance opérationnelle du groupe en 2023 et son positionnement avantageux pour les années à venir commence à être remarqué par les investisseurs qui ont reçu les résultats 2023 positivement. Cela se reflète dans la performance de son cours de bourse depuis le 1^{er} janvier 2024 (+38%) qui a selon moi encore de beaux jours devant lui.

Innovid (Etats-Unis, 7,6% du fonds)

Innovid n'est autre que la société la plus mentionnée dans mes reportings de l'année 2023 tant l'écart prix/valeur me semblait inapproprié à la vue de ses très bonnes performances opérationnelles. La société a ainsi relevé trois fois ses objectifs annuels et se payait pourtant avec une décôte de plus de 50% de ses multiples vis-à-vis de ses comparables.

Notre leader de l'ad-serving digital à destination des télévisions connectées a en effet continué sur sa lancée 2022 avec une croissance des revenus 2023 tirée par la montée des volumes de transactions en lien avec la CTV et l'essor de sa

solution de mesure publicitaire cross-canal InnovidXP. Des clients comme Disney ou NBCU utilisent désormais les solutions du groupe pour délivrer les bonnes KPI à leurs clients annonceurs qui sont de plus en plus nombreux à tirer profit de l'espace publicitaire disponible sur le streaming.

Pour 2024, Innovid doit continuer à bénéficier de la migration des budgets publicitaires TV de la version linéaire historique (câble) vers la télévision connectée (CTV). En effet, alors que la CTV représente aujourd'hui plus de 40% du temps passé devant la télévision, elle ne représente que 25% des budgets alloués au petit écran à ce jour alors qu'elle continue de gagner des parts d'audience. Cet écart doit se combler dans les exercices à venir ce qui augure d'une croissance qui avoisine 12% pour ce segment sur les prochaines années. Innovid étant le leader et ayant toujours crû plus rapidement, l'équipe de direction estime pouvoir atteindre ~20% de croissance et vise une marge d'EBITDA de ~30% à moyen-terme.

Bien que le cours de bourse ait augmenté de +170% depuis nos achats à ~0,9\$ courant 2023, le potentiel semble encore très important. J'estime que la société doit pouvoir délivrer ~200M\$ de CA à horizon 2026^e pour ~45M\$ d'EBITDA. Aux Etats-Unis, les sociétés logicielles leaders de niche sur le segment des infrastructures digitales bénéficiant d'un bel historique d'exécution et d'une forte visibilité sur leur croissance se négocient ~20x l'EBITDA (ce qui correspond à ~30x FCF dans le cadre du modèle économique d'Innovid). Sur la base de ce multiple, le cours de bourse avoisinerait 7\$ soit une performance potentielle de +190% (TRI ~35%). A 15x, la performance serait de +130% (TRI ~25%).

Pour rappel, en avril 2023, j'écrivais le rapport suivant :

La valorisation de la société devient donc de plus en plus attractive. A 0,9\$, celle-ci est valorisée 1x la marge brute 2022 soit des ratios de valorisation proches de petites entreprises très cycliques du type Jacquet Metal (1,5x), Trigano (2x), Valeo (2,5x), Groupe Guillin (1,3x) ou encore Derichebourg (2,3x). Cela est d'autant plus attrayant que le modèle économique d'Innovid qui est du laaS (Infrastructure as a Service) possède un ROIC extrêmement élevé ce qui permet au groupe de dégager des marges d'EBITDA normatives supérieures à 30% sur son métier d'advertising historique. Du fait de faibles capex, cela doit permettre d'atteindre dans le temps une marge d'EBIT supérieure à 25% une fois que la direction ralentira les investissements commerciaux destinés à profiter pleinement de l'opportunité que représente la télévision connectée et qui tire la croissance du groupe vers le haut (plus de 15% en organique en 2022).

A titre de comparaison, des sociétés présentant une rentabilité et une taille environ similaires telles que Magnite, Addnode, QT Group, Esker, Lectra ou encore Cellebrite sont respectivement valorisées 5,9x, 4,7x, 10x, 4,1x, 3,6x et 4,5x EV/MB 2023^e. Pour plus de profondeur à cette comparaison, je me suis permis d'établir le tableau ci-dessous regroupant ce même ratio pour une multitude d'acteurs au profil économique similaire mais à des époques de leur vie d'entreprises différentes (small/mid/larges, rentables ou non).

| VE/MB éditeurs de logiciels et laas | | | | | |
|-------------------------------------|-------|------------------|-------|------------------------------|-------|
| Small & Mid caps | | Techs Large caps | | Tech Mid peu ou non rentable | |
| Cellebrite | 4,5x | New Relic | 7x | MongoDB | 13,2x |
| Addnode | 4,7x | Nemetschek | 9,4x | Twilio | 4x |
| Esker | 4,1x | Amadeus IT | 7,3x | Confluent | 11,7x |
| QT Group | 10,3x | SAP | 6,5x | Hubspot | 11,8x |
| Lectra | 3,6x | Oracle | 9,2x | Alteryx | 5x |
| PSI Software | 1,7x | Autodesk | 8,6x | Appian | 7,4x |
| Nexus | 4,4x | Veeva | 15,6x | Wix | 5x |
| Comscore | 1,8x | Box | 5,7x | ServiceNow | 12,9x |
| Magnite | 5,9x | PTC | 9,7x | Gitlab | 8,7x |

A 4x EV/MB 2023^e, le cours de bourse d'Innovid sur une base diluée (retraitée des warrants dont le prix d'exercice est de 11,5\$) avoisinerait les 3\$ soit un upside de +200%. Je suis persuadé que la direction va réussir à démontrer au marché sa bonne gestion ainsi que la puissance du modèle économique et des tendances sous-jacentes sur les trimestres à venir.

Pour continuer la comparaison, à 4x la marge brute 2026, Innovid serait valorisée ~7\$ ce qui correspond à ~20x EBITDA pour 30x FCF mentionné précédemment.

Je reste donc investi fortement dans ce joli cas de croissance rentable dont la dynamique actuelle est d'autant plus intéressante que le travail de communication et visibilité auprès du marché entamé par le management commence à porter ses fruits, bien aidé notamment par la forte hausse de la rentabilité réalisée en 2023 et qui doit continuer en 2024.

Je compte bien continuer à tirer profit de cette transformation d'inconnue à « darling des marchés » qui est une des fondations de la stratégie d'investissement de Galileo.

Cellebrite (Etats-Unis, 5,2% du fonds)

Cellebrite est une nouvelle position initiée en juin 2023 et qui, comme Criteo, a contribué à la création d'un nouveau métier : l'Intelligence Digitale.

En effet, Cellebrite est le leader incontesté du déchiffrement de téléphones et autres matériels électroniques dans le cadre des enquêtes judiciaires. En plus d'avoir la capacité d'accéder aux appareils (plus de 2/3 des téléphones sont bloqués), la société délivre également des solutions de restitution et transferts des données, d'analyse de celle-ci mais également de gestion des enquêtes (dans le cadre strict de la loi, du laboratoire jusqu'au procès). Ce marché qui n'en est qu'à ses débuts possède d'importantes barrières à l'entrée (lenteur et inertie des décideurs couplés au développement d'une relation de confiance nécessaire), une croissance sous-jacente du secteur importante (CAGR devant avoisiner les 20% sur les 4/5 prochaines années) liée à des cas d'usage qui ne font que se multiplier et une pénétration encore faible à la fois dans le domaine public (police, FBI, etc) que privé (cabinets tels que KPMG, Deloitte, EY etc pour le contrôle du risque criminel au sein des grands groupes).

Comme toutes les entreprises technologiques ayant fait leur IPO via un SPAC, le cours de bourse a souffert en 2022, pas aidé non plus par l'attrition des commerciaux fin 2021 (abondance de liquidité des sociétés technologiques privées qui dépensaient à tout va) ainsi que l'accélération de sa transition vers le modèle souscription (plus de 82% des revenus sont sous forme d'ARR maintenant).

Aujourd'hui, ces points sont corrigés comme en attestent les chiffres publiés pour 2023.

La thèse derrière notre investissement était que la croissance de l'ARR et des revenus devait converger en 2023 et entraîner avec elle une forte progression de la rentabilité. C'est exactement ce qu'il s'est passé avec des revenus 2023 en croissance de +20% à 325M\$, un ARR en hausse de +27% à 315M\$, et un EBITDA ajusté en progression de +140% (19,1% de marge) à 61,9M\$ soit une hausse de la marge de +910bps !

J'estime que le groupe doit pouvoir atteindre ~95M\$ (~21%) en 2025^e puis ~120M\$ (~23%) en 2026^e grâce notamment à la convergence continue de la croissance de l'ARR et des revenus mentionnés précédemment. Du fait d'un BFR négatif et d'un modèle capex extra-light (la R&D n'est d'ailleurs pas capitalisée au bilan, chose rare pour les éditeurs de logiciel), la génération de FCF pourrait ainsi avoisiner les 150M\$ en 2026.

A titre de comparaison, le fonds de Private Equity Thoma Bravo a acquis en janvier 2023 Magnet Forensic - principal concurrent de Cellebrite - pour 1,3Md\$ soit ~13x VE/CA 2022. L'écart de valorisation est ainsi important quand on voit que Cellebrite est valorisée ~1,9Md\$ pour un chiffre d'affaires presque trois fois supérieur soit ~5x VE/CA 2024^e. Surtout, un multiple de 30x FCF me semble raisonnable pour une société leader dans un segment à forte croissance avec de telles barrières à l'entrée ce qui valoriserait Cellebrite ~4,5Md\$ en 2026^e soit un TRI potentiel de ~25%.

JDC Group (Allemagne, 4,7% du fonds)

Tout comme Cellebrite, JDC group est un investissement relativement récent (Décembre 2022) qui dispose d'une position concurrentielle de leader régional quasi monopolistique sur son segment de marché.

En effet, la société possède la plateforme digitale leader de la gestion des produits d'assurance en Allemagne pour les courtiers indépendants, banques et autres intermédiaires. Cet investissement possède de nombreux atouts que nous recherchons au sein de Galileo tels qu'une visibilité et un levier opérationnel importants à horizon 4/5 ans, un management investi (~11% du capital) aux côtés d'une base d'actionnaires stable composée notamment de partenaires commerciaux, ainsi qu'un modèle économique fortement générateur de trésorerie.

Après une année 2022 où la crise ukrainienne et le ralentissement macro-économique ont impacté la division de courtage, l'exercice 2023 fut le retour à de meilleures auspices.

JDC Group termine l'exercice écoulé en fanfare avec une croissance des revenus et de l'EBITDA de respectivement 20% et 80% sur le dernier trimestre. L'EBITDA atteint ainsi 5M€ sur le T4 et 11,7M€ sur l'exercice, en croissance de 31%.

Cette bonne performance est véritablement tirée par la montée en puissance de sa division Advisortech qui représente aujourd'hui 80% de l'EBITDA et dont la marge doit continuer à augmenter plus rapidement que les revenus grâce aux

contrats majeurs signés en Allemagne qui doivent être déployés sur les prochaines années. En effet, la visibilité sur les revenus futurs ressort d'ailleurs renforcée puisque JDC a signé cet été un partenariat exclusif avec VKB pour digitaliser les solutions d'assurance dans leurs banques. Avec ce partenariat, JDC détient ~90% des parts de marché dans les caisses d'épargne allemandes puisqu'elle travaille désormais en exclusivité avec les trois principaux acteurs de ce segment que sont R+V, Provinzial et VKB qui collectent 90% des premiums assurantiels touchés par les caisses d'épargne nationales.

Cet excellent positionnement concurrentiel est renforcé par la prise de participation capitalistique du 2^{ème} acteur national de ce segment Provinzial qui a acquis 5% du capital de JDC au cours de 19€ et sans aucune décote sur le cours de bourse. Après VKB qui possède 6%, JDC Group possède donc les 2 principaux acteurs du segment assurantiel public allemand à son capital ce qui vient renforcer l'alignement de leurs intérêts ainsi que ma conviction sur le déploiement des solutions AdvisoryTech sur les 5 à 7 prochaines années. Le principal risque me semble donc être celui d'exécution, élément sur lequel le management a déjà prouvé son savoir-faire.

Pour 2024, la direction attend ainsi une croissance du CA de 20% et de l'EBITDA de 30% pour. Pour une société en quasi-monopole avec des barrières à l'entrée colossales et un potentiel de CAGR de son résultat opérationnel sur la décennie à venir avoisinant les 20%, je pense que le marché serait prêt à payer ~25x EBITDA et ~35x la génération de trésorerie.

A horizon 2026, j'estime que la société doit pouvoir générer ~25M€ d'EBITDA et dégager ~17M€ de FCF. A 600M€ de valorisation, la performance pourrait donc avoisiner ~100% sur les 3 prochains exercices soit un TRI supérieur à 20%.

A horizon 2028, j'estime que l'EBITDA et le FCF doivent respectivement avoisiner ~40M€ et ~25M€. Une juste valorisation pourrait donc atteindre ~1Md€ et engendrer une performance de ~250% pour un TRI proche de 25%.

A titre de comparaison, les multiples moyens des 5 dernières années de JDC avoisinent ~25x EBITDA pour 32x FCF. Enfin, son plus proche comparable Hypoport - leader allemand sur la partie emprunts immobiliers - est valorisé ~1,7Md€ actuellement pour un CA de 360M€, un EBITDA de ~51M€ et ~5M€ de FCF en 2023... Les investisseurs valorisent donc cette société ~33x EBITDA et plus de 300x FCF 2023 pour une société dont le profil de croissance est inférieur tant sur les revenus que la rentabilité à court et moyen termes.

Ateme (France, 4,7% du fonds)

Notre leader français de la compression vidéo sort d'une année 2023 compliquée pour les fournisseurs de solutions technologiques à destination des acteurs Télécoms et Media. Les grands donneurs d'ordre du métier ont voulu montrer pate blanche aux marchés financiers et démontrer qu'ils pouvaient générer beaucoup de trésorerie après des années importantes en capex ce qui a pesé sur leurs programmes d'investissement.

Malgré tout, Ateme s'en sort très bien en relatif vis-à-vis de ses paires avec une croissance organique de 12%. Là où le bât blesse, c'est au niveau de la rentabilité qui était attendue aux alentours de 5M€ et qui a finalement atterris à 2,7M€. La très faible liquidité du titre a joué en son désavantage avec une performance YTD de -40% ! Les ratios de valorisations me semblent aberrants pour une société leader de niche de cette qualité qui n'a eu de cesse d'investir fortement depuis 3 ans dans sa solution de CDN et qui doit en cueillir les fruits commerciaux et économiques dès 2024 (10M€ d'EBITDA visé) puis de manière exacerbée en 2025 et 2026 où la société vise un excédent brut d'exploitation avoisinant les 30M€.

Le cours actuel d'Ateme est en dessous de son cours d'IPO de 2014 (4,4€) alors que la société a entre-temps multiplié ses revenus par 5 tout en augmentant fortement ses parts de marché (de 2/3% à plus de 10%) et la qualité de ses équipes (de 139 employés en 2015 à 580 fin 2023 !). La valorisation ressort ainsi à ~70M€ soit potentiellement moins de 2x EV/EBITDA 2026^e en incluant la trésorerie générée sur les prochains exercices si le groupe atteint ses objectifs et moins de 3,5x si l'EBITDA est 30% inférieur à leurs attentes. A titre de comparaison, Harmonic est valorisée 15x VE/EBITDA 2024^e quand les multiples de ce genre d'acteurs des logiciels d'infrastructure évoluent historiquement entre 15 et 20x.

Si l'on estime que le multiple varie en fonction de la bonne ou mauvaise exécution opérationnelle, le marché devrait payer ~10x EBITDA si celui-ci s'avère inférieur à l'objectif et termine à 20M€. A 200M€ de valorisation, le cours de bourse avoisinerait ~15€ soit une performance potentielle de ~250% sur la période (TRI potentiel de ~40%).

Si l'EBITDA atterrit à 25M€, le multiple pourrait atteindre 15x EBITDA. Le cours de bourse avoisinerait alors ~23€ pour une performance potentielle de ~400% (TRI de ~60%). Enfin, si l'équipe de direction parvient à atteindre son objectif de 30M€, le multiple pourrait se rapprocher du haut de fourchette à 20x EBITDA soit un cours de bourse (toute chose égale par ailleurs) avoisinant les ~45€. La performance potentielle serait alors de ~900% (TRI de ~90%). La marge de sécurité est à mon sens très forte dans cet investissement qui possède un large éventail de scénarii en notre faveur pour peu que nous soyons patients.

L'opportunité nous semble d'autant plus alléchante que le positionnement concurrentiel de l'entreprise s'est fortement amélioré avec l'annonce en 2023 du désengagement de son principal concurrent Harmonic qui se concentre sur son autre activité très porteuse (DOCSIS 4.0 pour la gestion des réseaux 5G en mode virtualisé et dont les déploiements doivent s'accélérer aux États-Unis en 2024 et surtout 2025).

Cette distraction a pour conséquence de réorienter potentiellement certains de ses clients historiques vers Ateame, ceux-ci étant à la recherche d'un spécialiste du métier concentré sur les évolutions technologiques de ce seul métier de la livraison vidéo. Cette dynamique est une véritable aubaine dans ce secteur extrêmement captif où les migrations sont lourdes et très risquées pour les infrastructures en place.

Je reste ainsi fortement convaincu du potentiel de ce leader de niche dont les intérêts du PDG fondateur Michel Artières (plus de 12% du capital sans avoir vendu une seule action depuis l'IPO) sont fortement alignés à ceux des actionnaires minoritaires.

Utilisation des instruments financiers dérivés

Le fonds utilise des produits dérivés simples sur actions et des Futures sur indice. Le risque global du fonds est au maximum de 100%. Les dépôts de garantie sont placés en cash sur un compte chez le compensateur et visent à couvrir les appels de marges quotidiens.

Objectif et Perspectives

Au niveau macroéconomique, en dehors des États-Unis, un grand nombre de pays flirtent avec la récession, sans y avoir basculé franchement jusqu'à présent. Dans la zone euro, le PIB fait du surplace et la croissance de l'économie chinoise se stabilise à un niveau limité. Par ailleurs, l'environnement géopolitique et politique est tendu avec des conflits qui peuvent dégénérer et des élections importantes, parmi lesquelles l'élection américaine en novembre.

Dans ce contexte, l'évolution de la croissance mondiale devrait rester tributaire de l'économie américaine. Celle-ci continuant d'absorber l'impact des hausses de taux passées en donnant néanmoins des signes de ralentissement. Pour autant, force est de constater que le marché de l'emploi n'a pas encore flanché. Cette résistance de l'économie, combinée à une approche moins dure de la Réserve Fédérale, augmente la probabilité d'un atterrissage en douceur. Cependant, un basculement en récession ne peut être totalement écarté, d'autant plus qu'un retour de l'inflation à la cible n'est pas assuré. Celle-ci pourrait en effet être relancée par certains facteurs dont une hausse des prix du pétrole (tensions géopolitiques au Moyen-Orient) et une hausse des coûts de fret (tensions en mer Rouge). Par ailleurs, l'évolution des salaires aux États-Unis va rester clé, les dernières données mensuelles montrant que les salaires continuent d'augmenter à un rythme solide, ce qui pourrait maintenir durablement l'inflation au-dessus de la cible de 2% de la Fed.

Du côté des marchés actions, les perspectives apparaissent relativement solides bien qu'hétérogènes selon les secteurs et les zones géographiques. Les flux de capitaux sur les marchés restent accaparés par la bourse américaine et particulièrement les grandes valeurs technologiques (Sept Magnifiques).

Cette dichotomie entre les valeurs qui vont bien s'en sortir et celles qui vont moins bien s'en sortir est un élément qui va sans doute persister en 2024, et qui est problématique car les flux vont sur certains secteurs et surtout la technologie pour en délaissier d'autres.

La politique de resserrement monétaire des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique a mené les taux à des niveaux que l'on n'avait plus connus depuis des années. La manière dont les banques centrales réagiront au contexte en 2024 influencera considérablement les dynamiques des marchés actions. À ce sujet, la Fed et la BCE ont probablement terminé leur cycle de hausses de taux, mais si l'économie devait rester résiliente, en particulier aux États-Unis, les baisses de taux ne devraient pas intervenir avant le second semestre de 2024 (T4 aux États-Unis, 2025 en zone euro). Dans de nombreux pays émergents, les taux des banques centrales sont déjà en baisse. Nous pensons que les banques centrales des économies développées suivront timidement, voire continueront d'être sensibles aux risques inflationnistes. Les banques centrales n'agiront que si un risque systémique venait à voir le jour.

Dans cet environnement, il convient de ne pas se tenir à l'écart des actions mais de rester sélectif, en privilégiant les valeurs de qualité, qui sont à même de résister à des difficultés économiques alors que les entreprises devraient faire face à partir de la mi-2024 au « mur de la dette ». Parmi les caractéristiques de ces sociétés de qualité, nous pouvons citer, celles portées par des tendances de long terme (l'innovation, la transition énergétique, l'IA...), qui bénéficient d'un business model solide, d'une position concurrentielle établie et soutenable, qui offrent une grande visibilité sur leur capacité en termes de bénéfices et de cash-flows futurs et sont peu endettées.

Il faudra également surveiller les petites valeurs en 2024. Le sursaut d'intérêt sur les « small caps » au dernier trimestre 2023 laisse entendre que la tendance pourrait se poursuivre en 2024. En effet, les petites valeurs jouissent d'une décote historique en raison d'un potentiel de croissance élevé associé à une moindre liquidité.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres | Mouvements ("Devise de comptabilité") | |
|-------------------------|---------------------------------------|------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| SES IMAGOTAG SA | 362 510,64 | 329 906,53 |
| PAR TECHNOLOGY CORP/DEL | 348 407,35 | 240 541,81 |
| SOFTWARE | 58 890,00 | 420 564,75 |
| KONTRON AG | 230 198,70 | 187 484,10 |
| PEGASYSTEMS INC | 265 878,09 | 132 875,43 |
| INNOVID CORP | 306 905,53 | 88 015,72 |
| LIVERAMP HOLDINGS INC | 194 177,18 | 148 569,58 |
| BANGO PLC | 181 867,33 | 151 697,57 |
| CELLEBRITE DI LTD | 267 173,05 | 62 057,74 |
| ZUORA INC - CLASS A | 198 431,85 | 113 930,69 |

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
 - o Prêts de titres :
 - o Emprunt de titres :
 - o Prises en pensions :
 - o Mises en pensions :
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :
 - o Change à terme :
 - o Future :
 - o Options :
 - o Swap :

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés(*) |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| | |

(*) Sauf les dérivés listés..

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

| Types d'instruments | Montant en devise du portefeuille |
|---|-----------------------------------|
| Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) Total | |
| Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces Total | |

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

| Revenus et frais opérationnels | Montant en devise du portefeuille |
|---|-----------------------------------|
| . Revenus (*) . Autres revenus Total des revenus . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais Total des frais | |

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

PROCÉDURE DE CHOIX DES INTERMÉDIAIRES

OTEA Capital a retenu une approche multicritère pour sélectionner les intermédiaires. Les critères retenus sont à la fois quantitatifs et qualitatifs.

Les principaux critères pour la sélection et l'évaluation des intermédiaires sont l'accès à la recherche, le coût de l'intermédiation, la qualité de l'exécution, la qualité du traitement administratif, et la notoriété.

DISPOSITIF DE CONTRÔLE

Le programme de contrôle réalisé au cours de l'exercice 2023 n'a décelé aucun dysfonctionnement grave nécessitant d'action immédiate.

Les quelques recommandations émises lors des contrôles de deuxième niveau ont toutes été appliquées.

Conformément à l'article 313-2 du RG AMF, pour que le dispositif de contrôle soit « efficace » et « effectué de manière indépendante », la SGP doit prendre en compte et appliquer le plus grand nombre des recommandations émises à partir du moment où elle les accepte, ce qui a été le cas sur l'exercice 2023.

POLITIQUE DES DROITS DE VOTE

La prise de connaissance des assemblées générales s'effectue par le biais de la presse spécialisée, des informations communiquées par l'Association Française de la Gestion Financière (AFG) et CACEIS (Dépositaire).

Conformément à sa politique de vote, au cours de l'exercice 2023, la société OTEA Capital, a choisi de participer aux assemblées générales des sociétés pour lesquelles les OPCVM qu'elle gère, détenant plus de 1% du capital de la société en question.

Toutefois, selon la nature des résolutions et selon l'importance de la position détenue par le FCP, les gérants se réservent la possibilité de participer ponctuellement aux assemblées et d'exercer ou de ne pas exercer les droits de vote rattachés aux titres détenus en portefeuille.

La préservation des intérêts des actionnaires de l'émetteur concerné, et par conséquent, celui des souscripteurs du FCP, est la principale motivation pour l'exercice des droits de vote.

En 2023, OTEA capital n'a participé à aucune assemblée générale.

UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels de l'OPC.

CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE

L'équipe de gestion d'OTEA Capital porte une attention particulière, dans l'analyse des opportunités d'investissement, à l'éthique des dirigeants des sociétés concernés, à la qualité de leur communication et à la transparence de l'information. Par volonté stratégique, à ce stade de son développement, OTEA Capital a fait le choix de ne pas intégrer simultanément et systématiquement les critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) et de transition énergétique et écologique dans sa politique d'investissement.

REGLEMENTATION SFDR ET TAXONOMIE

Article 6

Le fonds Galiléo ne met pas en avant les caractéristiques environnementales ou sociales. L'OPC n'a pas d'objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie"

Les investissements sous-jacents ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération des collaborateurs d'OTEA Capital est élaborée et tenue à jour par ses deux dirigeants. Elle concerne tous les collaborateurs et couvre l'ensemble des rémunérations. Elle respecte les principes auxquels OTEA Capital est soumis au titre des agréments reçus. OTEA Capital se place sous le principe de proportionnalité en prenant en compte la taille de la société, son organisation interne ainsi que la nature et la complexité de ses activités. Elle n'encourage pas à la prise de risque. Aucune distinction n'est faite entre les preneurs de risque et les autres collaborateurs pour la détermination des rémunérations variables.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel sur l'exercice 2023 :

Le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables et les indemnités de fin de contrat) versées par OTEA Capital à l'ensemble de son personnel (soit 10 personnes bénéficiaires en 2023) s'est élevé à 1 278,5 keur (coût société).

AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la société de gestion :

OTEA Capital

25 rue Quentin Bauchart
75008 PARIS
Tél : +33 (0)9 73 87 02 73
www.otea-capital.com.

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023**

GALILEO MIDCAP
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion
OTEA CAPITAL
58, rue Pierre Charron
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GALILEO MIDCAP relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



GALILEO MIDCAP

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



GALILEO MIDCAP

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

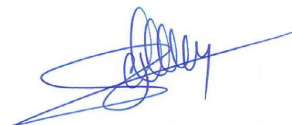
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2024.06.20 18:17:41 +0200



6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 29/12/2023 en EUR

ACTIF

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|--|----------------------|---------------------|
| IMMOBILISATIONS NETTES | | |
| DÉPÔTS | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 6 702 007,10 | 4 965 344,69 |
| Actions et valeurs assimilées | 6 702 007,10 | 4 965 344,69 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 6 702 007,10 | 4 965 344,69 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Titres de créances | | |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Titres de créances négociables | | |
| Autres titres de créances | | |
| Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Organismes de placement collectif | | |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE | | |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés | | |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | | |
| Autres organismes non européens | | |
| Opérations temporaires sur titres | | |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | | |
| Créances représentatives de titres prêtés | | |
| Titres empruntés | | |
| Titres donnés en pension | | |
| Autres opérations temporaires | | |
| Instruments financiers à terme | | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Autres opérations | | |
| Autres instruments financiers | | |
| CRÉANCES | 85,55 | 29,52 |
| Opérations de change à terme de devises | | |
| Autres | 85,55 | 29,52 |
| COMPTES FINANCIERS | 4 062 144,66 | 3 238 901,63 |
| Liquidités | 4 062 144,66 | 3 238 901,63 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 10 764 237,31 | 8 204 275,84 |

PASSIF

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|----------------------|---------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 8 057 057,30 | 5 940 278,58 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | | |
| Report à nouveau (a) | | |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b) | -707 869,31 | -557 152,52 |
| Résultat de l'exercice (a,b) | -235 068,47 | -182 408,77 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES * | 7 114 119,52 | 5 200 717,29 |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i> | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | |
| Opérations temporaires sur titres | | |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | | |
| Dettes représentatives de titres empruntés | | |
| Autres opérations temporaires | | |
| Instruments financiers à terme | | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| Autres opérations | | |
| DETTES | 7 599,48 | 6 177,97 |
| Opérations de change à terme de devises | | |
| Autres | 7 599,48 | 6 177,97 |
| COMPTES FINANCIERS | 3 642 518,31 | 2 997 380,58 |
| Concours bancaires courants | 3 642 518,31 | 2 997 380,58 |
| Emprunts | | |
| TOTAL DU PASSIF | 10 764 237,31 | 8 204 275,84 |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|------------|------------|
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |
| AUTRES OPÉRATIONS | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |

COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 84 754,53 | 4 087,42 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 34 400,36 | 18 020,47 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | | |
| Produits sur titres de créances | | |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | | |
| Produits sur instruments financiers à terme | | |
| Autres produits financiers | | |
| TOTAL (1) | 119 154,89 | 22 107,89 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | | |
| Charges sur instruments financiers à terme | | |
| Charges sur dettes financières | 233 425,36 | 116 192,79 |
| Autres charges financières | | |
| TOTAL (2) | 233 425,36 | 116 192,79 |
| RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2) | -114 270,47 | -94 084,90 |
| Autres produits (3) | | |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 90 599,59 | 82 341,82 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | -204 870,06 | -176 426,72 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | -30 198,41 | -5 982,05 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | | |
| RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | -235 068,47 | -182 408,77 |

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Sauf précisé, tous les instruments sont valorisés sur la base du jour de la valeur liquidative, heure de Paris.

Actions et valeurs assimilées

Les actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé sont évaluées au cours de clôture.
Les actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sur la base de cours disponibles auprès de contributeurs, ou à défaut sur la base d'une modélisation effectuée par la Société de Gestion.

Actions et Parts d'OPC ou fonds d'investissement

Les actions ou parts d'OPC ou fonds d'investissement sont valorisées à la dernière valeur liquidative connue (officielle ou estimée).

ETF/Trackers

Les ETF/Trackers sont évalués au cours de clôture.

Titres de créances et instruments du marché monétaire

Les obligations, valeurs assimilées et les obligations convertibles, sont évaluées au dernier cours coté mid.

Les titres de créances négociables sont évalués selon les méthodes suivantes :

- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois et dont la durée résiduelle est supérieure ou égale à 3 mois sont évalués au dernier cours connu reçu de contributeurs.
- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois, mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois, sont évalués en linéarisant, sur la durée de vie résiduelle, la différence entre la dernière valeur actuelle retenue et la valeur de remboursement.
- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission inférieure ou égale à trois mois sont évalués en linéarisant, sur la durée de vie résiduelle, la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

Les titres de créances pour lesquels un cours n'est pas disponible auprès de contributeurs sont évalués sur la base d'une modélisation effectuée par la Société de Gestion.

En application du principe de prudence, ces évaluations peuvent être corrigées du risque émetteur ou de liquidité.

Le détail des contributeurs de cours sélectionnés est précisé dans un «Pricing Sheet Agreement» défini entre le valorisateur et la Société de Gestion.

Instruments financiers à terme et dérivés

Les contrats à terme fermes et conditionnels (hors contrats sur devises) sont valorisés au cours de compensation.
Les contrats à terme fermes et conditionnels sur devises sont valorisés au cours de 17h00.

Swaps

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont évalués à leur valeur de marché par recours à des modèles financiers calculée par le valorisateur ou les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion. Toutefois, en cas d'échange financier adossé, l'ensemble, composé du titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises, fait l'objet d'une évaluation globale.

Devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la valorisation sont évalués au cours de 17h00.

Change à Terme

Les contrats sont évalués au cours de 17h00.

Dépôts

Les dépôts à terme sont évalués à leur valeur contractuelle.
En application du principe de prudence, ces évaluations peuvent être corrigées du risque de défaillance de la contrepartie.

Emprunts d'espèces

Les emprunts sont évalués à leur valeur contractuelle.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Les créances représentatives des titres reçus en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à recevoir calculés prorata temporis.

Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché et les dettes représentatives des titres donnés en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à payer calculés prorata temporis.

Les créances représentatives de titres prêtés sont évaluées à la valeur de marché des titres concernés, majorée de la rémunération du prêt calculée prorata temporis.

Les titres empruntés ainsi que les dettes représentatives des titres empruntés sont évalués à la valeur de marché des titres concernés majorée de la rémunération calculée prorata temporis.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthodes de comptabilisation

Mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe : coupon encaissé.

Mode d'enregistrement des frais d'acquisition et de cessions des instruments financiers : frais exclus.

Mode de calcul des frais de gestion et frais variables (Voir Tableau/Frais facturés à l'OPC/Frais de gestion/Commission de surperformance).

Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (service de réception et de transmission d'ordres, service d'exécution d'ordres, services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- des frais liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

| FRAIS FACTURES à l'OPCVM | ASSIETTE | TAUX BAREME |
|--|------------------------------------|--|
| Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion | Actif net | Parts R : 2.00% TTC Taux maximum Parts R-USD : 2.00% TTC Taux maximum Parts C : 1.30% TTC Taux maximum |
| Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) | Actif net | 0,50% TTC Taux maximum |
| Commissions de mouvements | Prélèvement sur chaque transaction | Néant |
| - Société de gestion | | |
| - Dépositaire | | |
| | | 5€ (France, Belgique, Pays-Bas) 10€ (Clearstream / Euroclear Bank) 15 € (valeurs étrangères : Allemagne, Autriche, Luxembourg, Suisse, Espagne, Italie, Irlande, Portugal, Suède, Finlande, Norvège, GB, USA, Japon, Canada) |
| Commission de surperformance | Actif net | Parts R, R-USD et C : 20 % TTC par an au-delà de 7% (part R et R-USD) et 7.7% (part C) annualisés nets de frais de gestion avec High Water mark. |

Commissions de surperformance

A compter du 1er janvier 2022, le calcul de la commission de surperformance est établi comme suit :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Fonds d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation. Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est-à-dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

Indicateur de référence et proportion :

L'indicateur est : pour les parts R et R-USD la référence absolue de 7,00 % annualisés et pour les parts C la référence absolue de 7,70% annualisés.

La commission de surperformance correspond à 20% TTC de la surperformance de la part par rapport à l'indicateur

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Fonds et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Fonds réel. La surperformance générée par le Fonds à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif net du Fonds et l'actif de l'OPC fictif à la même date.

Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sousperformance passée. » Cette période est fixée à 5 ans.

Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance. Une provision ne peut être passée et une commission ne peut être perçue que si la performance du fonds est strictement positive sur l'exercice (VL supérieure à la VL de début d'exercice).

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de douze mois commençant au début de l'année 2022.

A l'issue de chaque exercice, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le Fonds est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation mais la VL est inférieure au niveau de High Water Mark (dernière VL de clôture d'exercice sur laquelle des commissions de surperformance ont été perçues). Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation et en performance absolue positive sur l'exercice. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance) dès lors que la performance du Fonds est supérieure à celle de l'OPC fictif, sur la période d'observation, et supérieure au niveau de High Water Mark, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois. La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022 échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois. La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| Part(s) | Affectation du résultat net | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées |
|---------------------------|------------------------------------|--|
| Part GALILEO MIDCAP C | Capitalisation | Capitalisation |
| Part GALILEO MIDCAP R | Capitalisation | Capitalisation |
| Part GALILEO MIDCAP R USD | Capitalisation | Capitalisation |

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE | 5 200 717,29 | 7 324 265,59 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) | 2 754 994,98 | 1 376 817,69 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -1 032 185,73 | -1 072 479,99 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 302 704,29 | 454 973,04 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -966 090,61 | -1 017 958,33 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | -0,29 | |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | | -7 317,24 |
| Frais de transactions | -10 037,13 | -9 756,63 |
| Différences de change | -35 127,96 | 91 452,38 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 1 104 014,74 | -1 760 895,94 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | -318 414,08 | -1 422 428,82 |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | 1 422 428,82 | -338 467,12 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | | -1 956,56 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | | |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | | -1 956,56 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | | |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | | |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -204 870,06 | -176 426,72 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | | |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | | |
| Autres éléments | | |
| ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE | 7 114 119,52 | 5 200 717,29 |

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Montant | % |
|---|---------|---|
| ACTIF | | |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| TITRES DE CRÉANCES | | |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES | | |
| PASSIF | | |
| OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| HORS-BILAN | | |
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| AUTRES OPÉRATIONS | | |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS | | |

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|-----------------------------------|-----------|---|---------------|---|----------------|---|--------------|-------|
| ACTIF | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 4 062 144,66 | 57,10 |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 3 642 518,31 | 51,20 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

| | < 3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|--------------|-------|--------------------|---|-------------|---|-------------|---|---------|---|
| ACTIF | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 4 062 144,66 | 57,10 | | | | | | | | |
| PASSIF | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 3 642 518,31 | 51,20 | | | | | | | | |
| HORS-BILAN | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

| | Devise 1 USD | | Devise 2 GBP | | Devise 3 SEK | | Devise N AUTRE(S) | |
|--|-----------------|-------|-----------------|------|-----------------|------|----------------------|------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| ACTIF | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 3 537 925,52 | 49,73 | 241 404,00 | 3,39 | 173 330,34 | 2,44 | 252 774,44 | 3,55 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Créances | | 85,55 | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Dettes | 2 190,40 | 0,03 | | | | | | |
| Comptes financiers | 2 736 470,22 | 38,47 | 489 320,43 | 6,88 | 162 417,69 | 2,28 | 254 309,97 | 3,57 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 29/12/2023 |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------|
| CRÉANCES | | |
| | Coupons et dividendes en espèces | 85,55 |
| TOTAL DES CRÉANCES | | 85,55 |
| DETTES | | |
| | Frais de gestion fixe | 7 599,48 |
| TOTAL DES DETTES | | 7 599,48 |
| TOTAL DETTES ET CRÉANCES | | -7 513,93 |

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|-------------|--------------|
| Part GALILEO MIDCAP C | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 16 522,8142 | 2 036 512,36 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -8 402,0000 | -988 246,86 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 8 120,8142 | 1 048 265,50 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 43 198,4947 | |
| Part GALILEO MIDCAP R | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 2 036,9515 | 235 667,21 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -329,0000 | -38 694,25 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 1 707,9515 | 196 972,96 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 2 646,9032 | |
| Part GALILEO MIDCAP R USD | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 7 790,0000 | 482 815,41 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -100,0000 | -5 244,62 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 7 690,0000 | 477 570,79 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 24 728,2181 | |

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| Part GALILEO MIDCAP C | |
| Total des commissions acquises | |
| Commissions de souscription acquises | |
| Commissions de rachat acquises | |
| Part GALILEO MIDCAP R | |
| Total des commissions acquises | |
| Commissions de souscription acquises | |
| Commissions de rachat acquises | |
| Part GALILEO MIDCAP R USD | |
| Total des commissions acquises | |
| Commissions de souscription acquises | |
| Commissions de rachat acquises | |

3.7. FRAIS DE GESTION

| | 29/12/2023 |
|--|------------|
| Part GALILEO MIDCAP C | |
| Commissions de garantie | |
| Frais de gestion fixes | 62 143,09 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,30 |
| Frais de gestion variables provisionnés | |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | |
| Frais de gestion variables acquis | |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | |
| Rétrocessions des frais de gestion | |
| Part GALILEO MIDCAP R | |
| Commissions de garantie | |
| Frais de gestion fixes | 2 257,80 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,00 |
| Frais de gestion variables provisionnés | |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | |
| Frais de gestion variables acquis | |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | |
| Rétrocessions des frais de gestion | |
| Part GALILEO MIDCAP R USD | |
| Commissions de garantie | |
| Frais de gestion fixes | 26 198,70 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,00 |
| Frais de gestion variables provisionnés | |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | |
| Frais de gestion variables acquis | |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | |
| Rétrocessions des frais de gestion | |

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

| | 29/12/2023 |
|---|------------|
| Titres pris en pension livrée Titres empruntés | |

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

| | 29/12/2023 |
|---|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | |

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

| | Code ISIN | Libellé | 29/12/2023 |
|-----------------------------------|-----------|---------|------------|
| Actions | | | |
| Obligations | | | |
| TCN | | | |
| OPC | | | |
| Instruments financiers à terme | | | |
| Total des titres du groupe | | | |

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | | |
| Résultat | -235 068,47 | -182 408,77 |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | | |
| Total | -235 068,47 | -182 408,77 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Part GALILEO MIDCAP C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Report à nouveau de l'exercice | | |
| Capitalisation | -167 730,64 | -138 502,21 |
| Total | -167 730,64 | -138 502,21 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Part GALILEO MIDCAP R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Report à nouveau de l'exercice | | |
| Capitalisation | -12 308,74 | -4 534,06 |
| Total | -12 308,74 | -4 534,06 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Part GALILEO MIDCAP R USD | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Report à nouveau de l'exercice | | |
| Capitalisation | -55 029,09 | -39 372,50 |
| Total | -55 029,09 | -39 372,50 |

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | | |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -707 869,31 | -557 152,52 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | | |
| Total | -707 869,31 | -557 152,52 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Part GALILEO MIDCAP C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | | |
| Capitalisation | -533 033,79 | -443 639,41 |
| Total | -533 033,79 | -443 639,41 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Part GALILEO MIDCAP R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | | |
| Capitalisation | -31 958,56 | -11 722,20 |
| Total | -31 958,56 | -11 722,20 |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Part GALILEO MIDCAP R USD | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | | |
| Capitalisation | -142 876,96 | -101 790,91 |
| Total | -142 876,96 | -101 790,91 |

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 29/12/2023 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net Global en EUR | 2 389 159,05 | 7 324 265,59 | 5 200 717,29 | 7 114 119,52 |
| Part GALILEO MIDCAP C en EUR | | | | |
| Actif net | 1 789 846,68 | 6 381 968,50 | 4 144 197,34 | 5 359 475,95 |
| Nombre de titres | 11 488,5010 | 36 391,6805 | 35 077,6805 | 43 198,4947 |
| Valeur liquidative unitaire | 155,79 | 175,36 | 118,14 | 124,06 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | 27,09 | 24,91 | -12,64 | -12,33 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | -14,13 | -5,47 | -3,94 | -3,88 |
| Part GALILEO MIDCAP R en EUR | | | | |
| Actif net | 599 312,37 | 227 479,51 | 109 103,29 | 320 733,71 |
| Nombre de titres | 3 857,1000 | 1 309,6997 | 938,9517 | 2 646,9032 |
| Valeur liquidative unitaire | 155,37 | 173,68 | 116,19 | 121,17 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | 27,08 | 24,78 | -12,48 | -12,07 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | -14,53 | -6,69 | -4,82 | -4,65 |
| Part GALILEO MIDCAP R USD en USD | | | | |
| Actif net en USD | | 812 890,55 | 1 011 130,43 | 1 583 968,53 |
| Nombre de titres | | 8 600,0000 | 17 038,2181 | 24 728,2181 |
| Valeur liquidative unitaire en USD | | 94,52 | 59,34 | 64,05 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR | | 10,65 | -5,97 | -5,77 |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR | | -1,91 | -2,31 | -2,22 |

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|---------------------|--------------|
| Actions et valeurs assimilées | | | | |
| Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| ALLEMAGNE | | | | |
| JDC GROUP AG | EUR | 15 000 | 292 500,00 | 4,11 |
| KONTRON AG | EUR | 13 000 | 279 500,00 | 3,93 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 572 000,00 | 8,04 |
| ETATS-UNIS | | | | |
| ALPHABET- A | USD | 100 | 12 645,63 | 0,18 |
| AMAZON.COM INC | USD | 100 | 13 754,58 | 0,20 |
| BILL Holdings Inc | USD | 50 | 3 693,02 | 0,05 |
| BLACKLINE INC | USD | 100 | 5 652,47 | 0,08 |
| DIGITAL TURBINE INC | USD | 15 000 | 93 151,68 | 1,31 |
| INTELLIGENT SYSTEMS CORP | USD | 100 | 1 251,98 | 0,02 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | USD | 10 | 1 480,56 | 0,02 |
| LIVERAMP HOLDINGS INC | USD | 10 000 | 342 914,05 | 4,82 |
| MANHATTAN ASSOCIATES INC | USD | 100 | 19 492,15 | 0,27 |
| PAR TECHNOLOGY CORP/DEL | USD | 7 000 | 275 906,40 | 3,88 |
| PEGASYSTEMS INC | USD | 4 500 | 199 040,42 | 2,80 |
| PUBMATIC INC-CLASS A | USD | 8 053 | 118 901,40 | 1,67 |
| RIMINI STREET INC | USD | 45 000 | 133 209,61 | 1,87 |
| SMARTRENT INC | USD | 70 000 | 202 145,48 | 2,84 |
| TERADATA WI | USD | 9 000 | 354 492,37 | 4,98 |
| ZETA GLOBAL HOLDINGS CORP-A | USD | 20 000 | 159 688,59 | 2,24 |
| ZUORA INC - CLASS A | USD | 33 000 | 280 812,93 | 3,95 |
| TOTAL ETATS-UNIS | | | 2 218 233,32 | 31,18 |
| FRANCE | | | | |
| ABONNEMENT DUREE ADLPARTNER | EUR | 9 153 | 270 013,50 | 3,80 |
| ATEME SA | EUR | 45 000 | 316 800,00 | 4,45 |
| CLARANOVA | EUR | 110 000 | 233 750,00 | 3,28 |
| CRITEO ADR | USD | 22 000 | 504 268,32 | 7,09 |
| EKINOPS | EUR | 18 000 | 105 480,00 | 1,48 |
| ELIS | EUR | 100 | 1 889,00 | 0,02 |
| NEURONES | EUR | 150 | 6 562,50 | 0,09 |
| Quadient SA | EUR | 12 000 | 230 640,00 | 3,25 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 10 | 1 817,80 | 0,03 |
| SES IMAGOTAG SA | EUR | 2 500 | 339 500,00 | 4,77 |
| VISIATIV SA | EUR | 9 000 | 243 900,00 | 3,43 |
| WALLIX GROUP SA | EUR | 500 | 4 620,00 | 0,07 |
| WITBE SA | EUR | 40 000 | 169 600,00 | 2,39 |
| TOTAL FRANCE | | | 2 428 841,12 | 34,15 |
| ILES CAIMANS | | | | |
| INNOVID CORP | USD | 250 000 | 339 474,04 | 4,77 |
| TOTAL ILES CAIMANS | | | 339 474,04 | 4,77 |
| ISRAEL | | | | |
| CELLEBRITE DI LTD | USD | 32 000 | 250 866,79 | 3,53 |

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|---------------------|---------------|
| TAPTICA INTERNATIONAL LTD | GBP | 102 041 | 240 221,15 | 3,38 |
| TOTAL ISRAEL | | | 491 087,94 | 6,91 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| TRANSACT TECHNOLOGIES | USD | 100 | 631,87 | |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 631,87 | |
| MALTE | | | | |
| GAMING INNOVATION GROUP INC | NOK | 95 000 | 252 774,44 | 3,55 |
| TOTAL MALTE | | | 252 774,44 | 3,55 |
| PAYS-BAS | | | | |
| ELASTIC NV | USD | 2 200 | 224 451,18 | 3,16 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 224 451,18 | 3,16 |
| ROYAUME-UNI | | | | |
| BANGO PLC | GBP | 500 | 1 182,85 | 0,01 |
| TOTAL ROYAUME-UNI | | | 1 182,85 | 0,01 |
| SUEDE | | | | |
| PREVAS AB-B SHS | SEK | 16 000 | 173 330,34 | 2,44 |
| TOTAL SUEDE | | | 173 330,34 | 2,44 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | 6 702 007,10 | 94,21 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées | | | 6 702 007,10 | 94,21 |
| Créances | | | 85,55 | |
| Dettes | | | -7 599,48 | -0,11 |
| Comptes financiers | | | 419 626,35 | 5,90 |
| Actif net | | | 7 114 119,52 | 100,00 |

| | | | |
|---------------------------|-----|-------------|--------|
| Part GALILEO MIDCAP R | EUR | 2 646,9032 | 121,17 |
| Part GALILEO MIDCAP C | EUR | 43 198,4947 | 124,06 |
| Part GALILEO MIDCAP R USD | USD | 24 728,2181 | 64,05 |

7. ANNEXE(S)

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

GALILEO MIDCAP - R (ISIN: FR0013482387)

Nom de l'initiateur : Otea Capital

Site internet : <https://www.otea-capital.fr>

Contact : Appelez-le +33 9 73 87 02 73 pour de plus amples informations

Autorité compétente : L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de Otea Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés. Otea Capital est agréée en France sous le n°GP08000054 et réglementée par l'AMF.

Date de production : 31/10/2023

Avertissement

Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce produit ?

Type : Fonds commun de placement (FCP) de capitalisation. Ce fonds est agréé par la France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Durée : La durée d'existence prévue de l'OPC est de 99 ans à compter de sa date de création sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation.

Objectifs : L'objectif est, au travers d'une sélection de titres discrétionnaires, une valorisation du capital supérieure à 7% pour les parts R et R-USD et 7.7% pour la part C, net de frais en moyenne annuelle sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), en investissant dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations.

Le FCP est investi à hauteur de 75% sur des titres actions Internationales, titres de sociétés de pays de l'OCDE. L'équipe applique pour le fonds une gestion active, discrétionnaire, sans contraintes de styles, de secteurs ou de taille de capitalisations et qui respecte les dispositions de l'Article 6 du Règlement SFDR. Le fonds privilégie les entreprises qui permettent la digitalisation ou qui bénéficient de cette tendance de long terme au sein du secteur des technologies. Les Etats-Unis et l'Europe composent l'essentiel de l'univers d'investissement.

La stratégie consiste à investir dans des entreprises après une analyse fondamentale de leur positionnement concurrentiel et de leur valorisation. Cette analyse se base notamment sur les documents de référence et sur les comptes des entreprises afin d'estimer la valeur des fonds propres et la capacité de remboursement de la dette. Les clés de la sélection de titres demeurent la qualité de la société et la valorisation qui doivent toutes deux laissées 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 les secteurs. Les investissements seront majoritairement réalisés dans des entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards de dollars américains. Le FCP peut investir jusqu'à 50% de son actif net dans des actions de petites capitalisations, capitalisation inférieure à 1 milliards de dollars américains à l'initiation de la position, négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds. L'exposition action sera modulable entre 60% et 110%.

La poche de titres de créances et d'instruments du marché monétaire sera essentiellement constituée d'obligations et d'instruments du marché monétaire européens. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, de rating supérieur à « BBB- » ou jugée équivalente par la société de gestion et de sensibilité (0 à 5).

L'investissement en produits de taux sera au maximum de 25%. Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en titres d'autres OPCVM ou FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, principalement dans le cadre du placement de la trésorerie via des OPC monétaires. Le Fonds pourra investir dans des OPC classés actions ou obligations compatibles avec la gestion du Fonds afin de s'exposer sur des classes d'actifs en profitant de l'expertise d'équipes de gestions spécialisées.

Le FCP pourra intervenir sur des futures et options, négociés sur des marchés réglementés, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque marché action, taux ou change. L'utilisation de ces instruments visera notamment à augmenter l'exposition aux actions du FCP ou à couvrir partiellement le portefeuille.

Compte tenu de l'utilisation des produits dérivés exposée ci-dessus, ces derniers pourront donc faire partie intégrante de la stratégie d'investissement et généreront une surexposition à hauteur maximum de 110%. Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

Le Fonds peut investir en titres comportant une exposition aux actions (obligations convertibles, obligations échangeables ou remboursables en actions, bons de souscription d'actions (BSA), warrants). Le recours aux titres intégrant des dérivés est subordonné à leur éventuel avantage en matière de coût/efficacité ou de liquidité, dans un but de couverture et d'exposition aux risques actions et de taux, dans le respect d'un risque global maximum de 100% des actifs.

Le FCP pourra également intervenir sur le marché des changes via des swaps de change négociés de gré à gré en couverture ou en exposition, dans le but de réaliser l'objectif de gestion. L'engagement sur ces marchés reste dans la limite d'un risque global maximum de 100% de l'actif net du FCP.

La valeur liquidative (VL) est établie chaque jour (J) et calculée en J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez le dépositaire CACEIS BANK. Elles sont centralisées le jour d'établissement de la VL jusqu'à 14h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine VL.

Ce fonds s'adresse aux investisseurs souhaitant bénéficier des opportunités de marchés au travers d'une gestion diversifiée des actifs, en recherchant de la performance sur les marchés actions et/ou sur les marchés de taux et/ou sur les devises. Cet OPC pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport moins de 5 ans après leur investissement.

Les autres types de parts, les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF et les historiques de Valeurs Liquidatives sont disponibles auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Risque le plus faible Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le fonds pendant 5 années.



Avertissement : Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Scénarios de performance (montants exprimés en Euros) :

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 1 et 5 ans

| Période de détention recommandée : 5 ans Exemple d'investissement : 10 000 € | | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans |
|---|---|------------------------------------|-------------------------------|
| | | (Période de détention recommandée) | |
| Scénarios | | | |
| Minimum | Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, il n'existe aucun rendement minimal garanti si vous sortez avant 5 ans. Vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement | | |
| Tensions | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 3 690 € | 2 300 € |
| | Rendement annuel moyen | -63,12% | -25,47% |
| Défavorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 6 260 € | 6 000 € |
| | Rendement annuel moyen | -37,44% | -9,72% |
| Intermédiaire | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 10 680 € | 14 340 € |
| | Rendement annuel moyen | +6,80% | +7,48% |
| Favorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 17 090 € | 22 060 € |
| | Rendement annuel moyen | +70,87% | 17,14% |

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même dont la part reversée à votre conseiller ou distributeur par Otea Capital. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce tableau affiche les montants que vous pourriez obtenir en fonction de différents scénarios et selon les paramètres suivants :

- un investissement de 10 000 € ;
- et des durées de détention d'1 an et de 5 ans, cette dernière étant égale à la période de détention recommandée.

Ces différents scénarios indiquent la façon dont votre investissement pourrait se comporter et vous permettent d'effectuer des comparaisons avec d'autres produits.

Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché financier et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

Que se passe-t-il si Otea Capital n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Une défaillance de la société de gestion qui gère les actifs de votre OPC serait sans effet pour votre investissement. La garde et conservation des actifs de votre OPC sont en effet assurées par le dépositaire de votre OPC. L'investissement dans un OPC n'est pas garanti ni couvert par un système national de compensation. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps (montants exprimés en Euros) :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- 10 000 EUR sont investis.

| | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée) |
|--|---------------------------|---|
| Coûts totaux | 806 € | 5 218 € |
| Incidence des coûts annuels (*) | 8.18 % | 7.11 % chaque année |

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 14.59% avant déduction des coûts et de 7.48% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts :

| Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie | | Si vous sortez après 1 an |
|---|---|---------------------------|
| Coûts d'entrée | 2.00% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. | 200 € |
| Coûts de sortie | Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire. | 0 € |
| Coûts récurrents prélevés chaque année | | |
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | 2.20% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière. | 216 € |
| Coûts de transaction | 0.21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. | 21 € |
| Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions | | |
| Commissions liées aux résultats ⁽¹⁾ | 20% TTC de la surperformance par an par rapport à son indicateur de référence. | 369 € ⁽²⁾ |

(1) Les commissions liées aux résultats représentent des coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

(2) Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2022

Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Période de détention recommandée : 5 ans justifiée principalement par une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux.

Un désinvestissement avant l'échéance est possible quotidiennement. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez CACEIS BANK. Elles sont centralisées la veille, ouvrée, du jour d'établissement de la valeur liquidative (le vendredi) jusqu'à 12h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. Si le jour de centralisation des ordres est un jour férié légal en France et/ou de fermeture de la Bourse de Paris, la centralisation sera effectuée le jour de Bourse ouvré précédent. Les ordres sont exécutés sur la base de la VL du jour ouvré suivant. Date de règlement des S/R : VL + 2 jours ouvrés.

Vous pouvez demander le remboursement de vos actions chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Pour toute réclamation, vous pouvez contacter le Service commercial de la Société de Gestion par téléphone au 09 73 87 02 73, par courrier adressé à son Service clients au 25, rue Quentin Bauchart – 75008 Paris, ou par e-mail à l'adresse suivante : contact@otea-capital.com.

Autres informations pertinentes

Les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF, l'historique des Valeurs Liquidatives sont disponibles en langue française auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com. La valeur liquidative ainsi que l'historique des performances de l'OPC sur 10 ans maximum sont publiés sur le site Internet de la société de gestion à l'adresse suivante : <https://otea-capital.fr/gestion-collective/>

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

GALILEO MIDCAP – R - USD (ISIN: FR0014001CU6)

Nom de l'initiateur : Otea Capital

Site internet : <https://www.otea-capital.fr>

Contact : Appelez-le +33 9 73 87 02 73 pour de plus amples informations

Autorité compétente : L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de Otea Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés. Otea Capital est agréée en France sous le n°GP08000054 et réglementée par l'AMF.

Date de production : 31/10/2023

Avertissement

Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce produit ?

Type : Fonds commun de placement (FCP) de capitalisation. Ce fonds est agréé par la France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Durée : La durée d'existence prévue de l'OPC est de 99 ans à compter de sa date de création sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation.

Objectifs : L'objectif est, au travers d'une sélection de titres discrétionnaires, une valorisation du capital supérieure à 7% pour les parts R et R-USD et 7.7% pour la part C, net de frais en moyenne annuelle sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), en investissant dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations.

Le FCP est investi à hauteur de 75% sur des titres actions Internationales, titres de sociétés de pays de l'OCDE. L'équipe applique pour le fonds une gestion active, discrétionnaire, sans contraintes de styles, de secteurs ou de taille de capitalisations et qui respecte les dispositions de l'Article 6 du Règlement SFDR. Le fonds privilégie les entreprises qui permettent la digitalisation ou qui bénéficient de cette tendance de long terme au sein du secteur des technologies. Les Etats-Unis et l'Europe composent l'essentiel de l'univers d'investissement.

La stratégie consiste à investir dans des entreprises après une analyse fondamentale de leur positionnement concurrentiel et de leur valorisation. Cette analyse se base notamment sur les documents de référence et sur les comptes des entreprises afin d'estimer la valeur des fonds propres et la capacité de remboursement de la dette. Les clés de la sélection de titres demeurent la qualité de la société et la valorisation qui doivent toutes deux laissées 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 les secteurs. Les investissements seront majoritairement réalisés dans des entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards de dollars américains. Le FCP peut investir jusqu'à 50% de son actif net dans des actions de petites capitalisations, capitalisation inférieure à 1 milliards de dollars américains à l'initiation de la position, négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds. L'exposition action sera modulable entre 60% et 110%.

La poche de titres de créances et d'instruments du marché monétaire sera essentiellement constituée d'obligations et d'instruments du marché monétaire européens. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, de rating supérieur à « BBB- » ou jugée équivalente par la société de gestion et de sensibilité (0 à 5).

L'investissement en produits de taux sera au maximum de 25%. Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en titres d'autres OPCVM ou FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, principalement dans le cadre du placement de la trésorerie via des OPC monétaires. Le Fonds pourra investir dans des OPC classés actions ou obligations compatibles avec la gestion du Fonds afin de s'exposer sur des classes d'actifs en profitant de l'expertise d'équipes de gestions spécialisées.

Le FCP pourra intervenir sur des futures et options, négociés sur des marchés réglementés, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque marché action, taux ou change. L'utilisation de ces instruments visera notamment à augmenter l'exposition aux actions du FCP ou à couvrir partiellement le portefeuille.

Compte tenu de l'utilisation des produits dérivés exposée ci-dessus, ces derniers pourront donc faire partie intégrante de la stratégie d'investissement et généreront une surexposition à hauteur maximum de 110%. Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

Le Fonds peut investir en titres comportant une exposition aux actions (obligations convertibles, obligations échangeables ou remboursables en actions, bons de souscription d'actions (BSA), warrants). Le recours aux titres intégrant des dérivés est subordonné à leur éventuel avantage en matière de coût/efficacité ou de liquidité, dans un but de couverture et d'exposition aux risques actions et de taux, dans le respect d'un risque global maximum de 100% des actifs.

Le FCP pourra également intervenir sur le marché des changes via des swaps de change négociés de gré à gré en couverture ou en exposition, dans le but de réaliser l'objectif de gestion. L'engagement sur ces marchés reste dans la limite d'un risque global maximum de 100% de l'actif net du FCP.

La valeur liquidative (VL) est établie chaque jour (J) et calculée en J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez le dépositaire CACEIS BANK. Elles sont centralisées le jour d'établissement de la VL jusqu'à 14h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine VL.

Ce fonds s'adresse aux investisseurs souhaitant bénéficier des opportunités de marchés au travers d'une gestion diversifiée des actifs, en recherchant de la performance sur les marchés actions et/ou sur les marchés de taux et/ou sur les devises. Cet OPC pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport moins de 5 ans après leur investissement.

Les autres types de parts, les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF et les historiques de Valeurs Liquidatives sont disponibles auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

| | | | | | | |
|-----------------------|---|---|---|---|----------------------|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Risque le plus faible | | | | | Risque le plus élevé | |

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le fonds pendant 5 années.



Avertissement : Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Scénarios de performance (montants exprimés en Dollars) :

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 1 et 5 ans

| Période de détention recommandée : 5 ans Exemple d'investissement : 10 000 \$ | | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans |
|--|---|------------------------------------|-------------------------------|
| Scénarios | | (Période de détention recommandée) | |
| Minimum | Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, il n'existe aucun rendement minimal garanti si vous sortez avant 5 ans. Vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement | | |
| Tensions | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 3 270 \$ | 2 470 \$ |
| | Rendement annuel moyen | -67.26% | -24.38% |
| Défavorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 8 130 \$ | 7 490 \$ |
| | Rendement annuel moyen | -18.73% | -5.62% |
| Intermédiaire | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 10 130 \$ | 10 860 \$ |
| | Rendement annuel moyen | +1.30% | +1.67% |
| Favorable | Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts | 14 370 \$ | 14 190 \$ |
| | Rendement annuel moyen | +43.69% | +7.25% |

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même dont la part reversée à votre conseiller ou distributeur par Otea Capital.

Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce tableau affiche les montants que vous pourriez obtenir en fonction de différents scénarios et selon les paramètres suivants :

- un investissement de 10 000 \$;
- et des durées de détention d'1 an et de 5 ans, cette dernière étant égale à la période de détention recommandée.

Ces différents scénarios indiquent la façon dont votre investissement pourrait se comporter et vous permettent d'effectuer des comparaisons avec d'autres produits.

Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché financier et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

Que se passe-t-il si Otea Capital n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Une défaillance de la société de gestion qui gère les actifs de votre OPC serait sans effet pour votre investissement. La garde et conservation des actifs de votre OPC sont en effet assurées par le dépositaire de votre OPC. L'investissement dans un OPC n'est pas garanti ni couvert par un système national de compensation. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps (montants exprimés en Dollars) :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- 10 000 USD sont investis.

| | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée) |
|--|---------------------------|---|
| Coûts totaux | 806 \$ | 5 181 \$ |
| Incidence des coûts annuels (*) | 8.18 % | 7.10 % chaque année |

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 14.41% avant déduction des coûts et de 7.32% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts :

| Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie | | Si vous sortez après 1 an |
|---|---|---------------------------|
| Coûts d'entrée | 2.00% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. | 200 \$ |
| Coûts de sortie | Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire. | 0 \$ |
| Coûts récurrents prélevés chaque année | | |
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | 2.20% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière. | 216 \$ |
| Coûts de transaction | 0.21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. | 21 \$ |
| Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions | | |
| Commissions liées aux résultats ⁽¹⁾ | 20% TTC de la surperformance par an par rapport à son indicateur de référence. | 369 \$ ⁽²⁾ |

(1) Les commissions liées aux résultats représentent des coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

(2) Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2022

Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Période de détention recommandée : 5 ans justifiée principalement par une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux.

Un désinvestissement avant l'échéance est possible quotidiennement. Les demandes de souscriptions et de rachats sont reçues à tout moment chez CACEIS BANK. Elles sont centralisées la veille, ouvrée, du jour d'établissement de la valeur liquidative (le vendredi) jusqu'à 12h00 chez CACEIS BANK et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. Si le jour de centralisation des ordres est un jour férié légal en France et/ou de fermeture de la Bourse de Paris, la centralisation sera effectuée le jour de Bourse ouvré précédent. Les ordres sont exécutés sur la base de la VL du jour ouvré suivant. Date de règlement des S/R : VL + 2 jours ouvrés.

Vous pouvez demander le remboursement de vos actions chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Pour toute réclamation, vous pouvez contacter le Service commercial de la Société de Gestion par téléphone au 09 73 87 02 73, par courrier adressé à son Service clients au 25, rue Quentin Bauchart – 75008 Paris, ou par e-mail à l'adresse suivante : contact@otea-capital.com.

Autres informations pertinentes

Les rapports mensuels, les rapports de gestion semestriels, les prospectus AMF, l'historique des Valeurs Liquidatives sont disponibles en langue française auprès d'OTEA Capital ou sur le site www.otea-capital.com. La valeur liquidative ainsi que l'historique des performances de l'OPC sur 10 ans maximum sont publiés sur le site Internet de la société de gestion à l'adresse suivante : <https://otea-capital.fr/gestion-collective/>