

FCP de droit français

GALILEO MIDCAP

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2024

**Société de Gestion : OTEA CAPITAL
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Pricewaterhousecoopers Audit**

OTEA CAPITAL - 25 rue Quentin Bauchart - 75008 - Paris

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	6
3. Rapport de gestion	7
4. Informations réglementaires	18
5. Certification du Commissaire aux Comptes	22
6. Comptes de l'exercice	27
7. Annexe(s)	78
Caractéristiques de l'OPC (suite)	79

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 : 31/12/2024

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 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 pourra investir jusqu'à 60% de son actif net dans des actions de petites capitalisations (capitalisation inférieure à 1 000 M\$ à l'initialisation de la position) négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds sauf dépassement passif. 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'OTE A 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	3 710 €	2 440 €
	Rendement annuel moyen	-62.95%	-24.61%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	6 300 €	7 850 €
	Rendement annuel moyen	-36.98%	-4.74%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 360 €	12 380 €
	Rendement annuel moyen	+3.63%	+4.36%
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 composite 50% RUSSEL 2000 25% MSCI EUROPE SMALL 25% CAC SMALL. Le scénario défavorable s'est déroulé durant la période entre octobre 2021 et décembre 2024. Le scénario intermédiaire s'est déroulé durant la période entre mars 2019 et mars 2024. 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	483 €	2 094 €
Incidence des coûts annuels (*)	4.89%	3.45%

(*) 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 7.81% avant déduction des coûts et de 4.36% 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	2.01% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	197 €
Coûts de transaction	0.37% 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.	36€
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats	20% TTC de la surperformance par an par rapport à son indicateur de référence.	50 €*

* Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2024

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 49, Avenue d'Iena – 75116 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

Parts	Actifs	Valeur Liquidative (€)	Performance
Part R	0,37 m€	144,72	19,44%
Part C	8,47 m€	149,22	20,28%
Part R-USD	0,91 m€	69,25	19,69%

Les performances sont celles de l'exercice allant 01 janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Souscriptions et rachats en montant :

Souscriptions	Rachats	Net
2,77 m€	-1,70 m€	- 1,07 m€

L'actif net du fonds s'établit à € 9,76 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

C'est un scénario idéal pour les actifs risqués qui s'est déroulé en 2024 combinant ainsi une activité économique résiliente tirée par la dynamique américaine et la poursuite de la désinflation permettant aux banques centrales d'amorcer la baisse des taux d'intérêt directeurs.

Ainsi 2024 a été une nouvelle année faste pour les bourses américaines dynamisées par la solidité de la croissance économique US, des bénéficiers toujours en progression et l'anticipation favorable d'un renversement du cycle monétaire du FED (100pb de baisse des Fed Funds au deuxième semestre). En fin de période, l'élection de Donald Trump a enfiévré la hausse des marchés qui ont joué la déréglementation et les baisses d'impôt du programme républicain à venir en 2025. Sur l'année, le Dow Jones gagne ainsi +12,88% et le S&P500 +23,31%. Le Nasdaq caracole en tête avec une hausse de +29% dopé par les 7 « magnifiques » : Tesla +62,52%, Nvidia +171,25%, Meta +65,4%, Microsoft +12,93%, Apple +30,7%, Amazon +44,39%, Alphabet +35,5%. Si la progression des bénéficiers a globalement constitué un important soutien au marché, c'est principalement le multiplicateur d'investissement dans la technologie et le développement de l'intelligence artificielle générative qui a guidé le sentiment des investisseurs en 2024. Les leaders de ce secteur (semi-conducteurs) et ceux qui en bénéficient directement (data centers, fournisseurs d'électricité) ont été recherchés.

En Europe, l'année a été également favorable pour les bourses mais il y a eu, cependant, une forte disparité entre les performances des différents marchés européens. En 2024, le DAX30 allemand a progressé de +18,85%, malgré des défis structurels persistants dans son économie et une crise politique majeure en fin d'année. Le bon comportement des valeurs financières a largement compensé le recul des constructeurs automobile. Les marchés d'Europe du Sud ont bénéficié également du dynamisme du secteur banque-assurance, avec des hausses significatives pour le MIB italien +12,63% et l'Ibex35 espagnol +14,78%. L'Italie est le premier bénéficiaire du plan de relance européen NextGenerationEU, tandis que l'économie espagnole a montré une bonne résilience, enregistrant une croissance du PIB supérieure à 3%, grâce au retour du tourisme et à une consommation des ménages robuste. En revanche, le CAC40 a reculé de 2,15%, affecté par l'incertitude politique nationale française et, indirectement, par les inquiétudes liées à l'économie chinoise qui ont impacté notamment le secteur du luxe. Les banques françaises, pénalisées par les taux fixes, affichent des performances moins brillantes par rapport à leurs pairs européens.

Au point de vue des taux d'intérêt souverains, en 2024, l'écart entre taux courts et taux longs des courbes américaines et européennes des rendements s'est accru. Le début du cycle de baisse des taux d'intérêt directeurs aux Etats-Unis et en Zone Euro a entraîné les taux courts à la baisse. De plus, aux Etats-Unis, la poussée du point mort d'inflation à 10 ans et la hausse de la prime de terme en lien avec le retour de Trump à la Maison Blanche, a entraîné le taux 10 ans à la hausse, contaminant dans son sillage les taux longs européens. Au total, le spread 10 ans/2 ans américain termine l'année à + 33 pbs contre - 37 pbs au 29/12/2023 (respectivement, spread allemand à + 29 pbs contre - 38 pbs il y a un an).

Stratégie d'investissement

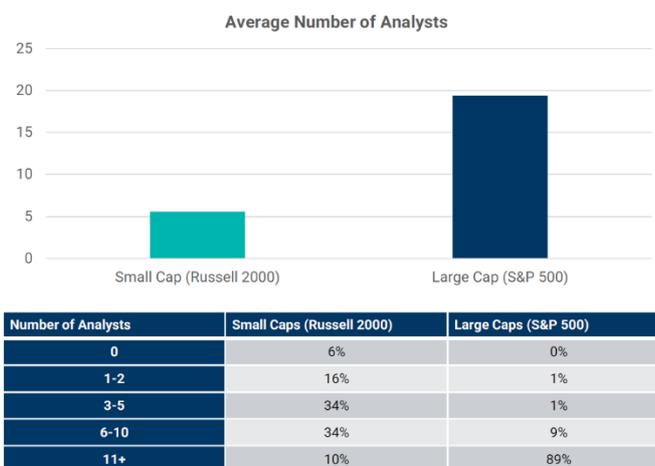
2024 : un exercice tiré par le stock-picking aux Etats-Unis

L'un des principaux axes d'investissement de Galileo est son approche bottom-up se focalisant sur des acteurs encore méconnus. Cette philosophie a porté ses fruits en 2024 puisque sept investissements ont généré 31,7% de performance positive brute. Il s'agit de Criteo (+5,1%), Innovid (+5%), Zeta Global (+4,9%), Cellebrite (+4,4%), Nexxen (+4,3%), Pegasystems (+4,2%) et PAR Technology (+3,8%).

Cinq de ces sept sociétés ont connu une hausse de leur cours de bourse égale ou supérieure à 100% sur 2024, signe que la capacité à sélectionner des investissements à un moment opportun de leur histoire entrepreneuriale reste très rémunérateur, quand bien même elles ont toutes bénéficié d'un regain d'intérêt pour des raisons bien distinctes.

- Amélioration de leur marché sous-jacent : Ce fut le cas de Criteo, Zeta Global et Nexxen qui ont bénéficié d'un retour à meilleures fortunes des budgets publicitaires digitaux à la suite d'une année 2023 plombée par la guerre en Ukraine.
- Fin de périodes de transition : Cellebrite et Pegasystems sortaient par exemple fin 2023 d'une évolution de leur modèle de facturation vers le Saas, leur permettant un fort levier opérationnel sur la gestion de trésorerie après plusieurs années de « pression » comptable sur leur compte de résultat.
- Acquisition par un acteur industriel ou fonds privé afin de combler l'écart prix/valeur : Innovid a été acquise par Mediaocean avec une prime sur le dernier cours de bourse de +95%, preuve de l'écart prix/valeur important sur certains acteurs côtés notamment dans le segment des petites entreprises.

Le manque de suivi des analystes sur le segment des petites capitalisations continue d'offrir des opportunités d'investissement (cf. ci-dessous).



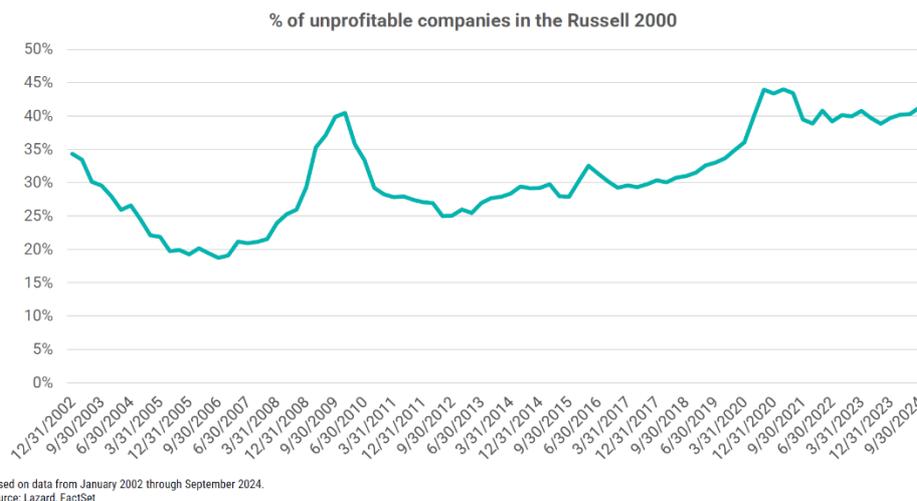
As of 11 October 2024. Based on EPS data. For illustrative purposes only.
Source: FactSet.

Comme le montre ce tableau, la très grande majorité de la recherche des banques d'investissement se concentre donc sur les plus grandes capitalisations et avec 6 analystes ou plus suivant 98% de celles-ci,

A contrario, près d'un quart des petites entreprises n'ont qu'un ou deux analystes et plus de la moitié moins de 5. La majorité de ces analystes appartiennent à des sociétés de recherche très peu connues du grand public. Sur le segment des micro-capitalisations (< 500 millions aux Etats-Unis et < 100 millions en Europe), le suivi est à ce jour quasi-nul et permet à un stock-picker de pouvoir apporter de la valeur. D'autant plus qu'avec ~56% du nombre d'entreprises cotées en bourse en Europe, au Canada et aux Etats-Unis (*source : MicroCap Club, Mars 2025*) le segment des micro-capitalisations représente un important vivier dans lequel les inefficiences de marché sont nombreuses.

Contrairement aux grandes capitalisations qui sont toutes très rentables et liquides, les petites capitalisations ne sont pas un terrain propice pour les ETFs. En effet, sur les 24 671 entreprises listées sur ces marchés, 13 857 sont de très petites capitalisations dont seulement ~17% sont en croissance rentable

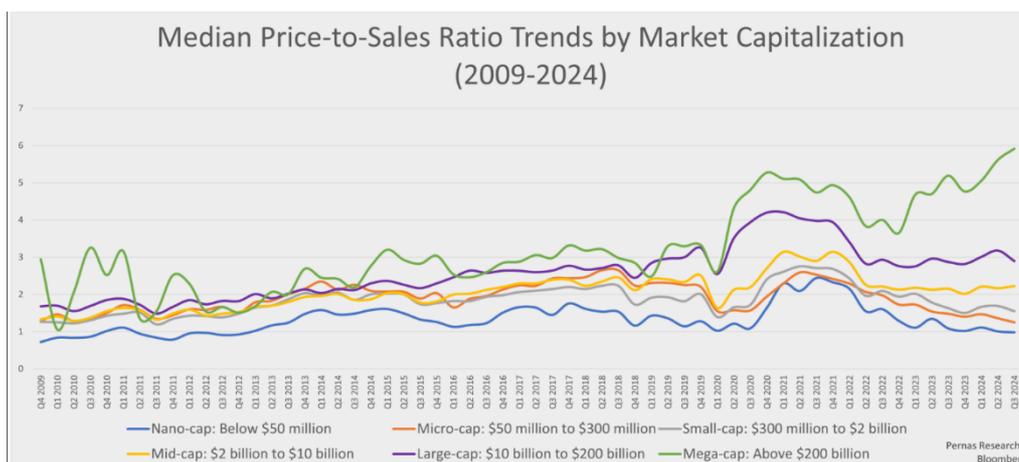
(2 334 entreprises au moment de l'étude), près d'un tiers ne possède pas encore de chiffre d'affaires et environ 40% ne sont pas rentables.



Si la surperformance à long terme se trouve dans l'écart au consensus, la connaissance approfondie des entreprises dans lesquelles Galileo investit offre une espérance de gain importante. En effet, le travail de fonds effectué permet d'identifier :

- 1/ des dynamiques opérationnelles : tous les investissements présentent une dynamique de croissance positive, que ce soit à l'échelle de l'entreprise ou d'un segment encore caché. Leur position concurrentielle leur permet de gagner des parts de marché ce qui se reflète dans l'amélioration des marges et leur permet d'anticiper l'avenir sereinement.
- 2/ des écarts de prix payé vis-à-vis de la juste valeur des actifs : au sein de Galileo, les investissements bénéficient d'une valorisation jugée très attractive en absolu et en relatif vis-à-vis des fondamentaux et des concurrents (privé ou publics).

D'ailleurs, Galileo évolue actuellement dans un environnement de prix très porteur puisque l'écart de valorisation entre les plus grandes capitalisations et le reste du marché n'a fait que s'aggraver sur les 5 dernières années boursières.



Une vue différenciée des dynamiques opérationnelles : l'exemple de Criteo

Criteo constitue un bel exemple de ce genre de conviction à la marge du consensus. La société française est le leader mondial indépendant d'un marché en très forte croissance du Retail Media qui permet aux acteurs de la grande distribution de monétiser leurs espaces digitaux, une offre complémentaire et bien plus rentable que leur savoir-faire historique. Ce marché qui représente ~29Md\$ de budgets publicitaires (hors Amazon et Chine) en 2024 doit croître en moyenne de ~20% entre 2024 et 2027 pour atteindre 50Md\$ et représenter ~18% des budgets publicitaires mondiaux (sources : eMarketer et GroupM).

Elle travaille avec 50% du top 30 européen et 65% du top 30 américain et bénéficie donc d'un positionnement concurrentiel privilégié et difficile à répliquer, dont elle doit continuer à tirer profit grâce à la hausse des dépenses des plus grands acteurs sur ce nouveau canal de distribution. En témoigne la signature notamment d'un partenariat commercial exclusif avec Microsoft qui doit démarrer dès 2025.

Pour 2024, la croissance des revenus des clients déjà existants (au 31/12/2023) a ainsi été de +126%, symbole de l'effet boule de neige de ce genre d'offre dont le poids dans les budgets totaux est voué à augmenter année après année grâce à des retours sur investissements supérieurs à bon nombre d'autres offres digitales. L'intérêt pour les annonceurs est tel que le segment du retail media a ainsi dépassé la télévision en termes de budgets publicitaires et se retrouve troisième juste derrière le search (Google) et les réseaux sociaux (Facebook, Tik Tok etc).

La société est encore perçue comme un acteur du marketing de performance (retargeting) encore dépendant des 3rd party cookies de Google. C'était le cas en 2019, mais depuis la société s'est donc développée sur le retail media, tout en réinventant sa manière d'adresser ses clients. En développant une approche couvrant l'ensemble du funnel marketing et notamment une offre de marketing d'audience (on ne cible plus un utilisateur mais un groupe) basée sur ses algorithmes boostés à l'IA depuis de très nombreuses années, la société a su gagner la confiance des plus grandes agences. Les Holdco comme Publicis, WPP, Omnicom ou InterGroup représentent ainsi un tiers du CA groupe 2024 alors qu'elles étaient proches du néant en 2019.

Les investisseurs continuent de percevoir Criteo comme une société sous pression et déclinante en raison d'une communication de leur chiffre d'affaires trompeuse (mais réglementairement nécessaire) malgré eux.

En effet, les nouvelles solutions sont toutes communiquées en chiffre d'affaires « net » puisque l'espace publicitaire est possédé par les clients du groupe (les enseignes de grande distribution), à contrario des solutions historiques de retargeting où Criteo publie un chiffre d'affaires « brut » et détaille ses coûts d'acquisition d'espace publicitaire numérique pour arriver à un chiffre d'affaires net.

Cette distinction est très importante car c'est selon moi la raison pour laquelle de nombreux articles de presse spécialisée dans le marketing écrivent encore leurs gros titres en parlant des baisses de chiffre d'affaires du groupe sans entrer dans le détail.

Certes, le CA brut groupe tend à décliner (-1% en 2024), impacté par la division Performance Marketing (-2% organique) et le pricing power déclinant de son activité retargeting. Cependant, le CA net de cette division est en croissance de +8% grâce à son sous-segment de Commerce Audience qui représente une part de plus en plus importante de la division, dont la croissance organique à deux chiffres doit continuer sur 2025, mais dont l'impact positif n'apparaît pas au niveau du chiffre d'affaires brut. La partie Retail Media - elle aussi communiquée en net - croit quant-à-elle de +24% en 2024.

In fine, mis bout-à-bout, le CA net du groupe croit ainsi de +11% en 2024 à 1,1Md\$, loin donc d'une société en déclin d'autant plus que cette performance est supérieure à l'objectif annoncé par la direction fin 2023.

Pour aller plus loin, l'EBITDA ajusté de Criteo croit de +29% (également au-delà des objectifs annoncés) à 390M\$ (soit une marge de 35% en hausse de 5 points !), son résultat net de +110% (115M\$) et sa génération de trésorerie libre de +65% à 182M\$.

Depuis 2020, le revenu net du groupe a augmenté de +36%, l'EBITDA ajusté de +55% et la génération de trésorerie libre de +52%.

Enfin, en plus d'avoir su réorienter l'offre de la société sur les 6 dernières années, l'équipe de direction fait preuve d'une très bonne allocation du capital. En s'appuyant sur un modèle économique fortement générateur de trésorerie, la société profite du niveau de valorisation actuel faible pour racheter ses actions. Entre 2018 et 2024, ce n'est pas moins de 18% des actions en circulation qui ont ainsi été annulées.

Malgré ces signaux positifs, au 31/03/2025, le cours de bourse de Criteo est de 35\$ ce qui valorise la société ~1,45Md\$ soit ~1,3x VE/CA pour ~3,7x VE/EBITDA ajusté, et ~7,5x VE/FCF (FCF yield de ~13,5%) 2025^e pour une entreprise leader sur un segment en forte croissance, possédant 20% de sa capitalisation en trésorerie nette. Son plus proche comparable, The Trade Desk, est lui valorisé 8,8~x VE/CA, ~23x VE/EBITDA ajusté et ~32x VE/FCF 2025^e.

Bien que cela prenne du temps, plus ces solutions en croissance représenteront une part importante du chiffre d'affaires du groupe, plus cette « difficulté de lecture » de ses résultats s'estomperont et joueront en la faveur d'une revalorisation de l'entreprise plus en ligne avec ses paires. Si cela ne suffit pas à générer une juste revalorisation de notre investissement, Criteo serait une cible parfaite pour un acteur industriel cherchant à diversifier son exposition aux budgets de retail media.

Des perspectives enthousiasmantes malgré le risque de ralentissement économique

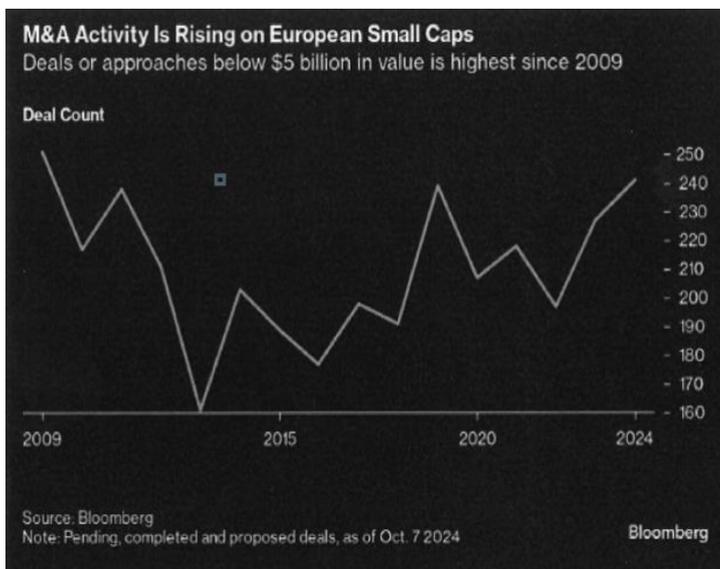
Malgré des perspectives géopolitiques mondiales chahutées, le processus d'investissement basé sur des dynamiques spécifiques devrait permettre de limiter l'impact d'un ralentissement économique. Le graphique ci-dessous montre qu'il faut éviter de faire du « market timing ».

Manquer les meilleurs jours de bourse : performance d'un investissement de 10,000\$ dans l'indice S&P 500 entre le 1^{er} janvier 2003 et le 30 décembre 2022.

Stratégie d'investissement	Valeur nominale	Performance annualisée
Investi durant la totalité de la période	64,844\$	9.8%
Manquer les 10 meilleurs jours	29,708\$	5.6%
Manquer les 20 meilleurs jours	17,826\$	2.9%
Manquer les 30 meilleurs jours	11,701\$	0.8%
Manquer les 40 meilleurs jours	8,048\$	-1.1%
Manquer les 50 meilleurs jours	5,746\$	-2.7%
Manquer les 60 meilleurs jours	4,205\$	-4.2%

Un exemple d'un investissement qui pourrait porter ses fruits en 2025 quelle que soit l'évolution économique est Claranova. En 2024, cette position a coûté 2% de performance mais en 2025, la tendance devrait s'inverser. En effet, la déconnexion entre la valeur intrinsèque de la somme de ses parties et son cours de bourse de début d'exercice était très importante. Depuis, la direction a annoncé le 3 mars 2025 être entrée en discussion exclusives avancées avec un fonds américain pour la cession de sa division PlanetArt pour un montant représentant près de 2x la capitalisation de la société au moment de l'annonce (cours de bourse de 1,5€) ce qui a forcément engendré une forte hausse.

Dans ce contexte de ralentissement économique et d'incertitude que représente l'administration de Trump, les risques d'instabilité géopolitique et économique sont importants. Cependant, l'externalisation de la valeur cachée par une sortie de côte et/ou vente d'actifs permet de réaliser de la surperformance comme en témoigne les sorties de la cote de Visiativ et Innovid en 2024. Cela est d'autant plus vrai que bon nombre d'entreprises s'emploient à faire des acquisitions dans ce genre d'environnement, faute de croissance organique. Cela s'est d'ailleurs confirmé en 2024.



Il existe de nombreuses sociétés possédant des actifs sous-valorisés et cela pourraient favoriser des opérations en 2025 parmi nos investissements.

Reportings

Janvier

Après une très bonne fin d'année 2023 pour les petites capitalisations, le début d'exercice 2024 a commencé doucement avec une performance de la partie américaine (contribution de +62bps) et une sous-performance de la France (-79bps). Sur le mois de janvier, le fonds GALILEO Midcap enregistre une performance de -0.17%.

Dans le détail, l'entreprise technologique Teradata rebondit fortement notamment grâce à son implication dans les grands volumes de données à destination des cas d'usage IA/ML.

Surtout, le ton concernant le secteur de la publicité digitale redevient positif après la communication d'une bonne fin d'année par certains acteurs du secteur comme Criteo, Liveramp ou encore Zeta qui contribuent toutes les 3 à hauteur de 40bps chacune.

A contrario, le secteur des Telecoms a souffert du fait de décalages budgétaires de 2023 à 2024 ce qui a contribué à de nombreuses Télévisions d'objectifs à la baisse pour les acteurs concernés. Ainsi, Ateame et Witbe contribuent négativement en janvier (respectivement -50 et -53 points de base) alors que leurs dynamiques respectives sont très positives au regard de leurs gains continus des parts de marché et de leur levier opérationnel qui n'a jamais été aussi prometteur. Malgré la volatilité de ce début d'année, le potentiel de création de valeur à moyen terme pour les porteurs de parts reste important sur les thématiques privilégiées du fonds.

Février

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas. Après un mois de janvier atone, Galileo a profité des bonnes publications de ses sociétés pour fortement rebondir de +4,47% sur le mois.

La majorité des publications des valeurs, notamment américaines, détenues dans le fonds ont été de bonne qualité tant sur leurs chiffres d'affaires que sur leur rentabilité. Les entreprises liées à la publicité digitale, telles que PubMatic (+38%), Criteo (+25%) et Innovid (+24%) ont profité d'une fin d'année très dynamique et un discours général positif sur ce début d'exercice 2024 qui donne espoir dans la reprise des budgets publicitaires. Ces trois sociétés possèdent des positionnements concurrentiels qui vont bénéficier du décommissionnement des cookies par Google.

Les trois autres principaux contributeurs positifs à la performance du mois sont Pegasystems (+33%), Cellebrite (+32%) et Visiatic (+32%). La première continue sa très bonne dynamique d'amélioration de sa rentabilité depuis maintenant 18 mois après avoir investi dans son offre et son maillage commercial entre 2020 et 2022. La seconde a surpris positivement les investisseurs en termes de rentabilité et gestion de trésorerie, tout en bénéficiant commercialement de son exposition à l'intelligence artificielle générative qui vient renforcer ses solutions d'automatisation des systèmes IT internes des grandes entreprises, solutions en vogue dans un environnement macro propice à l'optimisation des budgets. Visiatic fait quant-à-elle l'objet d'une OPA de la part de l'opérateur marseillais SNEF à 37€ soit une prime sur le cours des 60 derniers jours de +51%. Nous profitons de celle-ci pour réallouer le capital dans les nombreuses opportunités (et notamment ici Creative Realities) que nous apercevons actuellement dans le segment des petites et moyennes capitalisations dont la décote de valorisation vis-à-vis des plus grandes entreprises n'a pas été aussi attractive depuis la crise des Subprimes.

Enfin, Ateame (-34%) a contribué négativement après la publication d'un chiffre d'affaires dans la fourchette basse de ses objectifs et d'un avertissement sur son excédent brut d'exploitation. Nous restons convaincus du positionnement de son offre et après 3 années à fortement investir dans sa technologie de bout en bout, la montée en puissance du levier opérationnel devrait se faire sentir à partir de 2024.

Mars

Suite et fin des publications annuelles qui ont beaucoup profité à Galileo en ce mois de mars. Le fonds termine le mois en hausse de +2,65% et enregistre une performance de +7,06% depuis le début de l'année.

Une société tire son épingle du jeu : Innovid (+32,45%) qui contribue fortement à la performance du fonds. La publication des résultats annuels fut l'occasion de gagner en visibilité auprès des investisseurs qui semblent notamment intéressés par le fort momentum des solutions liées à la télévision connectée dans un environnement 2024 où les histoires de croissance commencent à se faire plus rares.

Innovid attire d'autant plus que la direction a su montrer la forte rentabilité de son modèle économique puisque la marge d'EBITDA ajusté atteint 14% sur l'exercice et 21% au T4. Ce mouvement de croissance des revenus supérieur à 10% et d'amélioration de la marge doit continuer sur les exercices à venir après 2 années de forts investissements. Le management estime ainsi pouvoir retourner sur une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à 20% et générer un excédent brut d'exploitation supérieur à 30%.

Les deux autres principales contributions positives du mois de mars sont Criteo (+8,41) et Pubmatic (+13,28%) du fait de discours positifs sur l'évolution des budgets publicitaires après une année 2023 compliquée en termes de visibilité. Le marché de la publicité digitale a le vent en poupe et devrait continuer à rebondir après deux années de fortes baisses des valorisations des acteurs de ce secteur.

Avril

La remontée brutale des taux souverains en avril met fin à cinq mois de hausse ininterrompue des marchés d'actions. Les investisseurs se sont inquiétés de la vigueur de l'économie américaine confirmée par des chiffres de l'emploi très vigoureux et l'évolution défavorable de l'inflation qui ne baisse plus aux Etats-Unis depuis trois mois. Dans ce contexte d'aversion au risque et de remontée de la volatilité, le fonds GALILEO Midcap a bien résisté et enregistre une performance très légèrement négative de -0.18% sur le mois.

Deux sociétés ont particulièrement contribué positivement à la performance. La première est l'éditeur français de logiciel spécialiste de la compression vidéo ATEME (+26.9%) a profité du regain d'intérêt du marché pour les petites capitalisations et de sa valorisation particulièrement basse malgré de bons fondamentaux. Le titre avait beaucoup baissé avec la vente de la participation d'un investisseur nordique qui a mécaniquement pesé sur le cours du fait de la faible liquidité.

Le groupe familial DEKUPLE acteur majeur du data marketing, a également fortement contribué (+29.1%) grâce à ses très bons résultats annuels. Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à s'intéresser à cette société méconnue dont la dynamique de création de valeur a changé du tout au tout sur les dernières années et l'essor de sa division Data Marketing. La croissance du groupe devrait continuer sur les exercices à venir et sa valorisation est encore très raisonnable à 0,5x VE/CA, 6x VE/EBIT et 9x FCF 2024e quand son plus proche comparable Artefact a été sorti de la bourse par le fonds Ardian en 2021 à des multiples de 4x VE/CA. Nous pensons que le re-rating ne fait que démarrer et pourrait porter le titre bien plus haut dans les trimestres et les années à venir.

Après une très forte contribution positive à la performance du mois de mars, INNOVID a pesé (-9,6%) en avril du fait de prises de profit après sa forte hausse depuis le début de l'année. La publication à venir des chiffres du premier trimestre 2024 devraient venir en soutien au cours de bourse, la valorisation de la société étant encore bien en deçà des sociétés comparables de logiciels d'infrastructure.

Mai

Malgré une certaine nervosité due à l'incertitude grandissante sur la trajectoire de la politique monétaire de la FED en raison de la dynamique de la croissance américaine, les marchés d'actions ont terminé le mois en hausse, ramenant les indices mondiaux proches de leurs plus hauts historiques. Dans ce contexte volatile, le fonds GALILEO enregistre une performance positive de +2,41% en mai.

Le fond a profité des très bonnes publications du premier trimestre des sociétés liées à la publicité digitale telles que ZETA Global (+32,1%), NEXXEN (+12,3%) et CRITEO (+11,4%). La première a augmenté ses objectifs 2024 et continue de démontrer le levier opérationnel inhérent à son modèle économique. Criteo et Nexxen ont quant-à-elles publié au-delà des attentes et confirmé la stabilisation et le regain de visibilité sur les budgets publicitaires après une année 2023 désastreuse pour l'écosystème.

A contrario, CLARANOVA (-10,5%) pèse sur la performance du fonds malgré son refinancement et la réorganisation de sa gouvernance qui sont autant de signaux positifs pour le futur proche de la société. Le nouveau Board a ainsi élu au poste de DG du groupe le DG de la filiale Avanquest Eric Gareau. Avanquest s'est largement redressée sous sa direction et affiche une très belle dynamique maintenant que la transition vers le SaaS est effectuée. Grâce à ce redressement, Claranova doit connaître une forte croissance de son résultat opérationnel - et donc de sa capacité de désendettement - sur les 2 prochains exercices. Au cours de 2,15€, le groupe capitalise 120M€ soit 4,8x EBITDA et 5,5x FCF de l'exercice en cours et 3,5x EBITDA et ~4x FCF 2025e. La valorisation semble aujourd'hui totalement déconnectée des fondamentaux et de la valeur intrinsèque du groupe à cause de la destruction de valeur liée au mode de financement initié par l'ancien PDG. Avec son départ et la nouvelle équipe de direction qui semble très réceptive aux enjeux de création de valeur actionnarial, cet investissement devrait porter ses fruits dans les trimestres à venir et bénéficier d'un fort re-rating boursier.

Juin

En juin, malgré une bonne performance des marchés américains, les actions européennes ont souffert de la résurgence du risque politique en France. Les investisseurs se sont ainsi massivement désengagés des marchés européens et encore davantage sur les sociétés cotées françaises. Dans ce contexte de volatilité marquée, le fonds GALILEO est en baisse de -4.03% sur le mois mais progresse de 5.04% depuis le début de l'année.

CREATIVE REALITIES (+43.9%) a bénéficié d'une recommandation positive à l'achat d'un bureau de recherche américain début juin avec un objectif de cours de 10\$ laissant entrevoir un potentiel de hausse significatif d'environ 180%. Malgré la très forte appréciation du cours, les perspectives de gains restent encore importantes.

Hormis cela, peu de nouvelles spécifiques à nos entreprises, la majeure partie de la contribution négative étant liée à la baisse des entreprises françaises qui ont particulièrement souffert de l'incertitude politique actuelle. Notamment, les petites et moyennes capitalisations qui ont été vendues sans aucune distinction, les investisseurs étrangers cherchant à sécuriser à tout prix leurs investissements. Sur ces petites valeurs où la liquidité est faible, l'impact de ces sorties de flux s'en est ressenti très rapidement. Cependant, cela crée des poches d'opportunité importantes puisque la plupart des sociétés détenues par Galileo ne sont que très peu exposées à la France. Par exemple, CLARANOVA (-21.3%) réalise 96% de son CA à l'international, tout comme ATEME (-29.5%), WITBE.NET (-11.6%) ou CRITEO (-3.3%) qui réalisent la grande majorité de leur chiffre d'affaires à l'étranger.

Juillet

Le mois de juillet a été favorable aux petites et moyennes capitalisations américaines qui ont bénéficié d'un retour positif des flux des investisseurs sur cette classe d'actifs, attirés par des niveaux de valorisation attractifs et une dynamique de croissance qui ne faiblit pas. Dans cet environnement, le fonds GALILEO est en hausse de +4.24% sur le mois.

Le spécialiste du retail media CRITEO (+18.1%) a bénéficié d'une très bonne publication trimestrielle qui a permis au management d'augmenter ses objectifs de croissance et de rentabilité pour l'exercice en cours. La dynamique commerciale positive devrait d'autant plus se renforcer en 2025 que Microsoft - l'un des deux principaux concurrents du groupe français - a finalement décidé de basculer ses clients annonceurs sur la technologie de Criteo qui leur offre l'accès à un plus large inventaire de retailers. Au-delà de la forte image de marque que ce partenariat représente pour Criteo, cela confirme le bon positionnement concurrentiel du groupe et ce pourrait être les prémices d'une relation plus forte dans les années à venir avec le géant américain. Et pourquoi ne pas imaginer un rachat à moyen terme tant cela est convaincant d'un point de vue opérationnel ?

ZETA (+21.4%) et PEGASYSTEMS (+15.2%) contribuent favorablement à la performance grâce à de bonnes publications. Tout comme INNOVID (+14.6%) et NEXXEN (+19.5%) bénéficient des bons résultats sur le marché plus large de la publicité digitale.

Août

Les performances positives de marchés actions en août masquent un retour très marqué de la volatilité au cours du mois. La Banque Centrale américaine a enfin confirmé sa volonté de baisser ses taux directeurs en septembre compte tenu du retour de l'inflation sur ses niveaux cibles alors que les chiffres de l'emploi montrent un fléchissement tant sur les créations de postes que sur le taux de chômage en hausse depuis un an à 4.3%. L'ampleur du ralentissement économique aux Etats-Unis est aujourd'hui la question centrale pour les investisseurs : récession ou atterrissage en douceur ?

Dans ce contexte volatile, le fonds GALILEO est en baisse de -1.71% sur le mois malgré de très bonnes publications dévoilées par plusieurs de nos convictions d'investissement. A l'image de CELLEBRITE (+24.5%), ZETA (+23.3%), NEXXEN (+9.1) ou encore CRITEO (+6.50%) qui bénéficient des tendances favorables du marché de la publicité digitale.

Du côté des contributions négatives, PUBMATIC (-29.0%) a fortement pénalisé le fonds malgré une performance opérationnelle semestrielle supérieure aux attentes. Mais le groupe a dû revoir à la baisse ses objectifs annuels à la suite du changement de facturation comptable d'un de ses principaux clients qui impactera le délai de reconnaissance du chiffre d'affaires généré par ce contrat. Cet effet transitoire ne remet cependant pas en question les fondamentaux du groupe. CLARANOVA (-16.6%), INNOVID (-13.7%) et KONTRON (-13.6%) ont également pesé sur la performance malgré des valorisations très attractives. INNOVID se paie 7,6x EV/EBITDA 2024e et 5,3x 2025e pour une croissance à deux chiffres dans un métier du logiciel où les multiples évoluent plus entre 15 et 20x. CLARANOVA est actuellement valorisée 180M€ soit 4x EV/EBITDA 2024e et 5,5x EV/FCF 2024e. Le PER de l'entreprise avoisine les 5x sur 2025e. Enfin, le leader allemand de l'IoT KONTRON se traite actuellement 5x EV/EBITDA 2025e pour un PER de 11x alors qu'elle a cédé sa division IT, activité la moins margée du groupe, l'année dernière à Vinci pour 12x EBITDA.

La baisse annoncée des taux directeurs américains pourrait enclencher un rattrapage du segment des petites et moyennes valeurs notamment aux Etats-Unis, où malgré des performances opérationnelles positives elles continuent de souffrir de l'engouement des investisseurs pour certains grands acteurs technologiques notamment lié à l'Intelligence Artificielle.

Septembre

Galileo a connu un mois de septembre dans la même ligne que le mois d'août, en baisse de -2,2%, ce qui porte la performance à +5,3% depuis le début de l'année.

Le principal contributeur négatif fut Criteo qui, malgré une très bonne publication en août et un joli parcours depuis le début d'année (+60% YTD), a vu son cours de bourse chuter de près de 15% après l'annonce du départ à la retraite de sa CEO Megan Clarken. Certes, celle-ci fut décisive dans la réorientation stratégique du groupe en 2019 vers le Retail Media. Cependant, elle a mis en place une culture du management qui ne laisse pas de place au doute quant à la capacité du groupe à continuer sa belle dynamique après son départ. Son successeur nous semble tout trouvé en interne en la personne de Brian Gleason, actuel Chief Revenue Officer du groupe et Président de la division Retail Media, lui qui est arrivé chez Criteo en 2022 en provenance de GroupM qui n'est autre que la branche digitale de WPP. Si nous nous trompons et qu'il s'agit d'un recrutement extérieur, le ou la nouveau(elle) venu(e) pourra bénéficier de l'accompagnement de Mme Clarken qui restera dans le giron du groupe pour encore 12 mois.

La dynamique opérationnelle nous apparaît aujourd'hui très bien orientée et ne repose pas sur les épaules d'une seule personne. Criteo est idéalement positionnée sur un marché porteur où la dynamique concurrentielle vient récemment d'évoluer en sa faveur avec le décommissionnement de PromoteIQ - la branche Retail Media de Microsoft - qui redirige ses clients annonceurs vers les solutions de Criteo. Nous avons profité de ce recul pour augmenter notre position de ~8% à ~9% du fonds.

Octobre

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

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

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

Novembre

En novembre, la très nette victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine, a clarifié la situation et a confirmé le scénario économique à venir pour la première puissance mondiale. La poursuite d'une croissance forte soutenue par la demande intérieure, par la prolongation des baisses d'impôts, par la dérèglementation de secteurs clés comme la finance et l'énergie sur fond de guerre commerciale avec le reste du monde. Ainsi, profitant d'une volatilité revenue sur ses points bas, les marchés d'actifs risqués américains ont largement surperformé notamment les petites et moyennes valeurs. Dans ce contexte particulièrement favorable, le fonds GALILEO progresse fortement de +11.09% sur le mois.

L'américain INNOVID (+59.2%), acteur majeur de la personnalisation du contenu publicitaire vidéo via télévision connecté via internet, a accepté la proposition de rachat de MediaOcean qui offre une prime de 95% sur le dernier cours coté démontrant, à nouveau, la très forte décote dont souffrent de nombreuses petites et moyennes entreprises. D'autres acquisitions d'entreprises privées dans le segment de la publicité digitale ont ravivé l'intérêt des investisseurs pour ce secteur de croissance, à l'image de CRITEO (+21.1%). D'autre part, NEXXEN (+27.3%) a été porté par sa très bonne publication trimestrielle. En effet, le point d'inflexion opérationnelle semble avoir été atteint sur cette société dont la particularité est d'offrir une offre totalement

intégrée, un positionnement rare dans la publicité digitale. La société a relevé son objectif annuel de rentabilité à 107M\$ contre 100M\$ visés initialement. Ainsi le chiffre d'affaires a crû de 12% porté par la croissance de 52% de la partie télévision connectée. L'EBITDA ajusté augmente de +49% sur le trimestre, portant la marge à 37% (vs 28% au T3 2023). La société a confirmé sa position de trésorerie nette de 166M\$ lui permettant d'appréhender sereinement son nouveau programme de rachat d'actions de 50M\$, environ 8% du capital. Enfin, CREATIVE REALITIES (-24.4%) a publié des résultats décevants dus à l'allongement dans certains délais de déploiements de contrats déjà impactant le levier opérationnel. Cependant la demande pour les solutions du groupe reste élevée et il bénéficie d'une bonne visibilité avec un carnet de commandes d'environ deux années de revenus pour une valorisation toujours trop faible.

Décembre

En décembre le fonds Galileo enregistre une hausse de +0,58%, porté notamment par la bonne performance de VUSION GROUP (+24.4%) qui annonce une nouvelle extension du contrat avec Walmart qui prévoit d'étendre le déploiement de ses solutions à l'ensemble du parc de l'enseigne aux Etats-Unis, soit 4600 magasins au total (soit 2300 supplémentaires). Cette nouvelle commande d'un montant d'un milliard de dollars vient ainsi renforcer la conviction des investisseurs dans l'attrait des solutions Cloud du groupe hors étiquettes électroniques, ces solutions constituant un relais important de création de valeur économique pour l'avenir.

En 2024, le fonds clôture en forte hausse de +19.44% ce qui représente une bonne performance absolue et relative eu égard à son importante exposition européenne (~55% au 31/12/2024). A titre de comparaison, le MSCI Europe Smallcap Index termine 2024 en hausse de +6,28%, le MSCI World Smallcap croit de +15,9%, le Russell 2000 de +11,5% quand le CAC Small & Mid baisse de -5,9%.

Le stock-picking a porté ses fruits avec des contributions importantes de nombreuses sociétés telles que Criteo qui a vu son cours de bourse augmenter de +62% sur l'exercice, Nexxen (+100%), Innovid (+102%), Pegasystems (+104%), Cellebrite (+157%), ZETA Global (+111%) ou encore PAR Technology (+68%).

La majorité de ces investissements sont encore présents dans le fonds mais leur poids a été diminué en lien avec notre process de gestion du risque. En effet, ce que nous considérons comme des sociétés aux fondamentaux solides mais en grande partie ignorées par le marché ont entre temps gagné en visibilité grâce à leurs bonnes gestions opérationnelles et performances économiques. Compte tenu des niveaux de valorisations actuelles, nous avons soldé notre position en ZETA et nous sommes en train de clôturer celle en Cellebrite.

Les opportunités de réinvestir le fruit de ces investissements sont très nombreuses dans l'environnement actuel tant les écarts de valorisations entre les Etats-Unis et l'Europe sont importants, dynamique encore plus exacerbée sur les petites capitalisations

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.

En 2024, seul le risque de la devise dollar a fait l'objet de couverture via des Futures €/.\$.

Objectif et Perspectives

En 2025, la mise en œuvre de la politique économique de la nouvelle administration sera à surveillé, en particulier sur le sujet clé des barrières douanières qui pourraient avoir un impact important sur le commerce mondial et sur l'inflation américaine. Dans l'intervalle, en Zone Euro, l'urgence sera au redémarrage plus robuste de la consommation des ménages. L'éventualité d'un accord de paix en Ukraine pourrait également tirer le Vieux Continent du marasme. Enfin, en Chine, un plan de relance et des nouveaux objectifs économiques seront dévoilés à l'issue de la troisième session annuelle de la 14ème Assemblée Populaire Nationale qui débutera le 5 mars.

Certains facteurs défavorables comme les tensions géopolitiques ou l'accroissement des endettements publics sont à surveiller, tout comme l'intensification des tensions commerciales et du protectionnisme qui pourraient perturber le commerce mondial, un puissant moteur de croissance. Ainsi, il importera de garder cette année une allocation sélective et bien diversifiée afin d'optimiser le rendement et le risque du fonds.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CRITEO SA-SPON ADR	359 638,53	369 129,12
ZETA GLOBAL HOLDINGS CORP-A		495 276,30
PEGASYSTEMS INC	120 661,78	363 320,18
PAR TECHNOLOGY CORP/DEL	30 025,18	437 216,83
INNOVID CORP	10 809,80	444 938,23
VUSIONGROUP	294 462,70	146 418,01
FILL UP MEDIA SA	385 114,70	
CELLEBRITE DI LTD		347 841,39
THRYV HOLDINGS INC	340 921,43	
WALLIX GROUP	326 000,03	

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 : 3 762 131,82

- o Change à terme :
- o Future : 3 762 131,82
- 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 - RÉGLEMENT 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 2024 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 2024.

POLITIQUE DES DROITS DE VOTE

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.

OTEA Capital utilise ISS Governance Services pour leurs recommandations de vote aux assemblées générales. OTEA Capital accepte a priori leur recommandation de vote. Cependant, OTEA Capital conserve la possibilité de les modifier en cas de désaccord avec les recommandations.

En 2024, la participation d'OTEA capital aux votes des assemblées générales des sociétés détenues dans l'OPC Galileo Actions Euro est de 90,2%.

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.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel sur l'exercice 2024 :

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 9 personnes bénéficiaires en 2024) s'est élevé à 1 239,8 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 31 décembre 2024**

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 31 décembre 2024, 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 30/12/2023 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

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

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*



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*

- 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

2025.06.20 18:13:56 +0200



6. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	9 762 660,13
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	9 762 660,13
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	
OPCVM	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
Dépôts (F)	
Instrument financiers à terme (G)	71 571,70
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	9 834 231,83
Créances et comptes d'ajustement actifs	73 297,92
Comptes financiers	135 166,79
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	208 464,71
Total de l'actif I+II	10 042 696,54

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	8 120 940,80
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	1 637 848,23
Capitaux propres I	9 758 789,03
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	9 758 789,03
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	71 571,70
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	71 571,70
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	29 089,38
Concours bancaires	183 246,43
Sous-total autres passifs IV	212 335,81
Total Passifs : I+II+III+IV	10 042 696,54

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	14 634,10
Produits sur obligations	
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	47 717,23
Sous-total produits sur opérations financières	62 351,33
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-104 016,74
Sous-total charges sur opérations financières	-104 016,74
Total revenus financiers nets (A)	-41 665,41
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-117 924,99
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-117 924,99
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-159 590,40
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-7 477,73
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-167 068,13
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	1 021 863,25
Frais de transactions externes et frais de cession	-16 056,74
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	1 005 806,51
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	25 909,06
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	1 031 715,57

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	733 590,29
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-34 479,72
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	699 110,57
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	74 090,22
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	773 200,79
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	1 637 848,23

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

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

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	2 389 159,05	7 324 265,59	5 200 717,29	7 114 119,52	9 758 789,03
Part GALILEO MIDCAP C en EUR					
Actif net	1 789 846,68	6 381 968,50	4 144 197,34	5 359 475,95	8 471 802,89
Nombre de titres	11 488,5010	36 391,6805	35 077,6805	43 198,4947	56 771,0391
Valeur liquidative unitaire	155,79	175,36	118,14	124,06	149,22
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	27,09	24,91	-12,64	-12,33	15,77
Capitalisation unitaire sur revenu	-14,13	-5,47	-3,94	-3,88	-2,42
Part GALILEO MIDCAP R en EUR					
Actif net	599 312,37	227 479,51	109 103,29	320 733,71	371 182,02
Nombre de titres	3 857,1000	1 309,6997	938,9517	2 646,9032	2 564,7317
Valeur liquidative unitaire	155,37	173,68	116,19	121,17	144,72
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	27,08	24,78	-12,48	-12,07	15,32
Capitalisation unitaire sur revenu	-14,53	-6,69	-4,82	-4,65	-3,27
Part GALILEO MIDCAP R USD en USD					
Actif net en USD		812 890,55	1 011 130,43	1 583 968,53	948 315,17
Nombre de titres		8 600,0000	17 038,2181	24 728,2181	13 223,1581
Valeur liquidative unitaire en USD		94,52	59,34	64,05	71,71
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		10,65	-5,97	-5,77	7,33
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR		-1,91	-2,31	-2,22	-1,56

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment: les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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.

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		
- Société de gestion		Néant
- Dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	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 sous-performance 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 revenu :

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

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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part GALILEO MIDCAP C	Capitalisation	Capitalisation
Part GALILEO MIDCAP R USD	Capitalisation	Capitalisation
Part GALILEO MIDCAP R	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	7 114 119,52
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 768 426,09
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 669 083,26
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-159 590,40
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 005 806,51
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	699 110,57
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	9 758 789,03

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part GALILEO MIDCAP C		
Parts souscrites durant l'exercice	17 858,5000	2 412 456,01
Parts rachetées durant l'exercice	-4 285,9556	-553 542,03
Solde net des souscriptions/rachats	13 572,5444	1 858 913,98
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	56 771,0391	
Part GALILEO MIDCAP R		
Parts souscrites durant l'exercice	323,1386	41 809,71
Parts rachetées durant l'exercice	-405,3101	-52 339,97
Solde net des souscriptions/rachats	-82,1715	-10 530,26
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 564,7317	
Part GALILEO MIDCAP R USD		
Parts souscrites durant l'exercice	5 012,8400	314 160,37
Parts rachetées durant l'exercice	-16 517,9000	-1 063 201,26
Solde net des souscriptions/rachats	-11 505,0600	-749 040,89
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 223,1581	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part GALILEO MIDCAP C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part GALILEO MIDCAP R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part GALILEO MIDCAP R USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
GALILEO MIDCAP C FR0013482395	Capitalisation	Capitalisation	EUR	8 471 802,89	56 771,0391	149,22
GALILEO MIDCAP R FR0013482387	Capitalisation	Capitalisation	EUR	371 182,02	2 564,7317	144,72
GALILEO MIDCAP R USD FR0014001CU6	Capitalisation	Capitalisation	USD	948 315,17	13 223,1581	71,71

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE +/-	ETATS-UNIS +/-	ROYAUME-UNI +/-	ISRAEL +/-	AUTRICHE +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	9 762,66	4 202,71	2 509,54	749,69	623,86	544,88
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures		NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	9 762,66					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total						

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	135,17				135,17
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers	-183,25				-183,25
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total					-48,08

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	[3 - 6 mois] (*)	[6 - 12 mois] (*)	[1 - 3 ans] (*)	[3 - 5 ans] (*)	[5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts							
Obligations							
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	135,17						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers	-183,25						
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	-48,08						

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	USD	GBP	SEK	NOK	
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	3 973,90	749,68	337,70	347,24	
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	73,30				
Comptes financiers	2,36				
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes	-1,62	-17,24			
Comptes financiers		-58,24	-90,99	-34,01	
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps	3 762,13				
Autres opérations					
Total	7 810,07	674,20	246,71	313,23	

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées			
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net			

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Dépôts de garantie en espèces	73 297,92
Total des créances		73 297,92
Dettes		
	Achats à règlement différé	17 238,79
	Frais de gestion fixe	11 850,59
Total des dettes		29 089,38
Total des créances et des dettes		44 208,54

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part GALILEO MIDCAP C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	86 280,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	
Part GALILEO MIDCAP R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	7 043,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	
Part GALILEO MIDCAP R USD	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	24 601,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	
Garanties données - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	
Autres engagements hors bilan	
Total	

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	-167 068,13
Revenus de l'exercice à affecter Report à nouveau	-167 068,13
Sommes distribuables au titre du revenu net	-167 068,13

Part GALILEO MIDCAP C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-137 915,80
Revenus de l'exercice à affecter (**) Report à nouveau	-137 915,80
Sommes distribuables au titre du revenu net	-137 915,80
Affectation : Distribution Report à nouveau du revenu de l'exercice Capitalisation	-137 915,80
Total	-137 915,80
* Information relative aux acomptes versés Montant unitaire Crédits d'impôt totaux Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part GALILEO MIDCAP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-8 407,80
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-8 407,80
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-8 407,80
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-8 407,80
Total	-8 407,80
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part GALILEO MIDCAP R USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-20 744,53
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-20 744,53
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-20 744,53
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-20 744,53
Total	-20 744,53
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	1 031 715,57
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 031 715,57
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 031 715,57

Part GALILEO MIDCAP C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	895 469,43
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	895 469,43
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	895 469,43
Affectation : Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	895 469,43
Total	895 469,43
* Information relative aux acomptes versés Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part GALILEO MIDCAP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	39 294,91
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	39 294,91
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	39 294,91
Affectation : Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	39 294,91
Total	39 294,91
* Information relative aux acomptes versés Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part GALILEO MIDCAP R USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	96 951,23
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	96 951,23
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	96 951,23
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	96 951,23
Total	96 951,23
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			9 762 660,13	100,04
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			9 762 660,13	100,04
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			967 652,86	9,92
CRITEO SA-SPON ADR	USD	22 000	840 482,86	8,62
WORLDLINE SA	EUR	15 000	127 170,00	1,30
Equipements de communication			212 747,46	2,18
CELLEBRITE DI LTD	USD	10 000	212 747,46	2,18
Equipements électriques			2 409,00	0,02
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10	2 409,00	0,02
Equipements et instruments électroniques			1 176 613,29	12,06
EKINOPS	EUR	50 000	186 000,00	1,91
PAR TECHNOLOGY CORP/DEL	USD	5 000	350 893,29	3,60
VUSIONGROUP	EUR	3 600	639 720,00	6,55
Logiciels			1 285 230,46	13,17
ALARUM TECHNOLOGIES LTD-ADR	USD	11 000	112 708,84	1,15
BANGO PLC	GBP	500	568,46	0,01
BILL HOLDINGS INC	USD	50	4 090,29	0,04
BLACKLINE INC	USD	100	5 867,70	0,06
CLARANOVA SE	EUR	325 000	406 250,00	4,16
CORECARD CORP	USD	100	2 192,18	0,02
DIGITAL TURBINE INC	USD	50	81,60	0,00
MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	10	2 609,75	0,03
PEGASYSTEMS INC	USD	4 500	405 021,73	4,15
WALLIX GROUP	EUR	34 000	336 260,00	3,45
ZUORA INC - CLASS A	USD	1 000	9 579,91	0,10
Logiciels et services internet			1 099 839,60	11,27
ATEME SA	EUR	120 000	652 800,00	6,69
JDC GROUP AG	EUR	19 607	447 039,60	4,58
Marchés de capitaux			236 600,68	2,42
SMARTRENT INC	USD	140 000	236 600,68	2,42
Media			1 422 961,86	14,59
ABONNEMENT DUREE ADLPARTNER	EUR	10 000	357 000,00	3,66
FILL UP MEDIA SA	EUR	61 205	388 651,75	3,98
NEXXEN INTERNATIONAL LTD	GBP	140 000	677 310,11	6,95
Médias			314 437,47	3,22
THRYV HOLDINGS INC	USD	22 000	314 437,47	3,22
Médias et services interactifs			1 828,10	0,02
ALPHABET INC-CL A	USD	10	1 828,10	0,02
Ordinateurs et périphériques			552 809,21	5,66
ELASTIC NV	USD	10	956,83	0,01
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	10	2 122,94	0,02
KONTRON AG	EUR	28 000	544 880,00	5,58
QUADIENT SA	EUR	100	1 876,00	0,02

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RIMINI STREET INC	USD	1 000	2 578,46	0,03
TRANSACT TECHNOLOGIES INC	USD	100	394,98	0,00
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			399 880,22	4,10
GENTOO MEDIA INC	NOK	165 000	347 242,89	3,56
GIG SOFTWARE PLC-SDR	SEK	150 000	52 637,33	0,54
Services aux entreprises			500 480,05	5,13
ELIS SA	EUR	100	1 890,00	0,02
LIVERAMP HOLDINGS INC	USD	17 000	498 590,05	5,11
Services de télécommunication mobile			248 430,71	2,55
CREATIVE REALITIES INC	USD	105 000	248 430,71	2,55
Services financiers diversifiés			370 214,99	3,79
INNOVID CORP	USD	100 000	298 406,57	3,05
ONDO INSUR TECH PLC	GBP	148 428	71 808,42	0,74
Services liés aux technologies de l'information			968 405,48	9,92
NEURONES	EUR	50	2 197,50	0,02
PREVAS AB-B SHS	SEK	27 500	285 058,78	2,92
TERADATA CORP	USD	14 000	421 149,20	4,32
WITBE.NET	EUR	100 000	260 000,00	2,66
Vente par correspondance			2 118,69	0,02
AMAZON.COM INC	USD	10	2 118,69	0,02
Total			9 762 660,13	100,04

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EC EURUSD 0325	30		-71 571,70	3 762 131,82
Sous-total 1.			-71 571,70	3 762 131,82
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			-71 571,70	3 762 131,82

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	9 762 660,13
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	-71 571,70
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	280 036,41
Autres passifs (-)	-212 335,81
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	9 758 789,03

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part GALILEO MIDCAP C	EUR	56 771,0391	149,22
Part GALILEO MIDCAP R	EUR	2 564,7317	144,72
Part GALILEO MIDCAP R USD	USD	13 223,1581	71,71

GALILEO MIDCAP

COMPTES ANNUELS
29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	85,55	29,52
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
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

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	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)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	7 599,48	6 177,97
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT 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	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	119 154,89	22 107,89
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	233 425,36	116 192,79
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	233 425,36	116 192,79
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	-114 270,47	-94 084,90
Autres produits (3)	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-235 068,47	-182 408,77

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes 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 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		
- Société de gestion		Néant
- Dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	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 sous-performance 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 :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts GALILEO MIDCAP C	Capitalisation	Capitalisation
Parts GALILEO MIDCAP R	Capitalisation	Capitalisation
Parts GALILEO MIDCAP R USD	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION 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	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-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	0,00	-1 956,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	-1 956,56
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	7 114 119,52	5 200 717,29

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 062 144,66	57,10
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 642 518,31	51,20
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 062 144,66	57,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 642 518,31	51,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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'ÉVALUATION 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	85,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	2 190,40	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES 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 de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part GALILEO MIDCAP R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part GALILEO MIDCAP R USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts GALILEO MIDCAP C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	62 143,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts GALILEO MIDCAP R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 257,80
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts GALILEO MIDCAP R USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	26 198,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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	0,00
Titres empruntés	0,00

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	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

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	0,00	0,00
Résultat	-235 068,47	-182 408,77
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-235 068,47	-182 408,77

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-167 730,64	-138 502,21
Total	-167 730,64	-138 502,21

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-12 308,74	-4 534,06
Total	-12 308,74	-4 534,06

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP R USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Total	-707 869,31	-557 152,52

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-533 033,79	-443 639,41
Total	-533 033,79	-443 639,41

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-31 958,56	-11 722,20
Total	-31 958,56	-11 722,20

	29/12/2023	30/12/2022
Parts GALILEO MIDCAP R USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-142 876,96	-101 790,91
Total	-142 876,96	-101 790,91

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ 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
Parts 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
Parts 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
Parts GALILEO MIDCAP R USD en USD				
Actif net en USD	0,00	812 890,55	1 011 130,43	1 583 968,53
Nombre de titres	0,00	8 600,0000	17 038,2181	24 728,2181
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	94,52	59,34	64,05
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	10,65	-5,97	-5,77
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	-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
TAPTICA INTERNATIONAL LTD	GBP	102 041	240 221,15	3,38
TOTAL ISRAEL			491 087,94	6,91

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
TRANSACT TECHNOLOGIES	USD	100	631,87	0,00
TOTAL LUXEMBOURG			631,87	0,00
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	0,00
Dettes			-7 599,48	-0,11
Comptes financiers			419 626,35	5,90
Actif net			7 114 119,52	100,00

Parts GALILEO MIDCAP R	EUR	2 646,9032	121,17
Parts GALILEO MIDCAP C	EUR	43 198,4947	124,06
Parts 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 : 31/12/2024

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 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 pourra investir jusqu'à 60% de son actif net dans des actions de petites capitalisations (capitalisation inférieure à 1 000 M\$ à l'initialisation de la position) négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds sauf dépassement passif. 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'OTE A 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	3 710 €	2 440 €
	Rendement annuel moyen	-62.93%	-24.61%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	6 260 €	7 670 €
	Rendement annuel moyen	-37.44%	-5.16%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 130 €	11 270 €
	Rendement annuel moyen	+1.31%	+2.42%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	17 090 €	19 400 €
	Rendement annuel moyen	+70.87 %	+14.18%

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 composite 50% RUSSEL 2000 25% MSCI EUROPE SMALL 25% CAC SMALL. Le scénario défavorable s'est déroulé durant la période entre octobre 2021 et décembre 2024. Le scénario intermédiaire s'est déroulé durant la période entre février 2015 et février 2020. Le scénario favorable s'est déroulé durant la période entre avril 2016 et avril 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	901 €	4 852 €
Incidence des coûts annuels (*)	9.16%	7.77%

(*) 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 10.19% avant déduction des coûts et de 2.42% 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	2.71% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	266 €
Coûts de transaction	0.37% 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.	36 €
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 399*

* Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2024

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 49, Avenue d'Iena – 75116 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/>

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 : 31/12/2024

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 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 pourra investir jusqu'à 60% de son actif net dans des actions de petites capitalisations (capitalisation inférieure à 1 000 M\$ à l'initialisation de la position) négociées sur un marché réglementé. Aucun de ces investissements ne représente plus de 5% de l'actif net du fonds sauf dépassement passif. 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)

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	3 630 \$	2 750 \$
	Rendement annuel moyen	-63.68%	-22.77%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 450 \$	10 210 \$
	Rendement annuel moyen	-15.52%	+0.41%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 310 \$	14 660 \$
	Rendement annuel moyen	+3.11%	+7.96%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	16 340 \$	18 610 \$
	Rendement annuel moyen	+63.36 %	+13.23%

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 composite 50% RUSSEL 2000 25% MSCI EUROPE SMALL 25% CAC SMALL. Le scénario défavorable s'est déroulé durant la période entre mars 2015 et mars 2020. Le scénario intermédiaire s'est déroulé durant la période entre mai 2018 et mai 2023. Le scénario favorable s'est déroulé durant la période entre avril 2016 et avril 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 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 récupérez 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	502 \$	2 602 \$
Incidence des coûts annuels (*)	5.08%	3.78%

(*) 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 11.73% avant déduction des coûts et de 7.96% 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	2.71% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	266 €
Coûts de transaction	0.37% 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.	36 \$
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats	20% TTC de la surperformance par an par rapport à son indicateur de référence.	0 \$ *

* Il s'agit des frais prélevés au titre de l'exercice clos le 31/12/2024

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 49, Avenue d'Iena – 75116 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/>