



Charles Tayrac

Orientation de Gestion

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

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

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

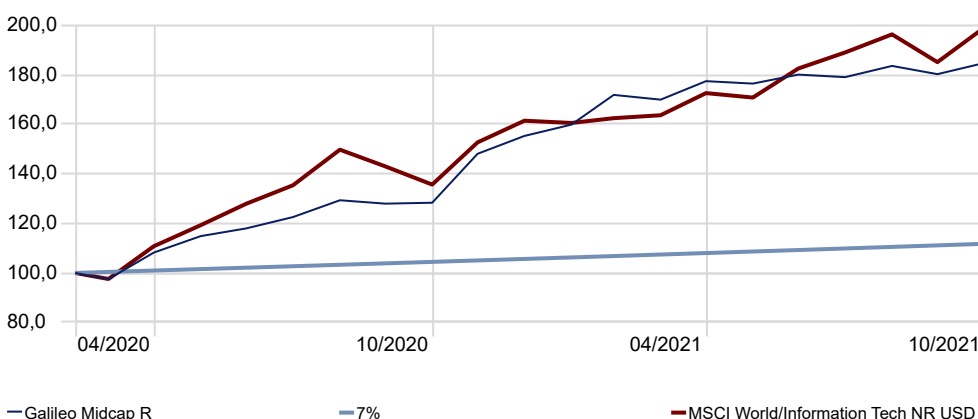
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transparence est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	184,85
Actif net du fonds :	5 739 711,00
1 mois	2,50%
3 mois	3,19%
6 mois	4,13%
YTD	18,97%
Depuis le lancement :	84,85%
1 an	44,00%
3 ans	/
5 ans	/

Evolution de la performance

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



Galileo C - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	2,93	7,52	-1,12	4,40	-0,56	2,06	-0,57	2,53	-1,81	2,50			18,97
2020	—	—	—	10,98	6,14	2,71	3,89	5,54	-1,06	0,29	15,40	4,88	—

Commentaire de gestion

De la même manière qu'en Septembre, Digital Turbine représente la principale contribution positive du mois écoulé avec +156bps, portée par sa très forte croissance. A contrario, votre fonds a continué à souffrir de son approche axée sur la valorisation puisque les cas de retournement plus « Value » tels que Quadiant, Claranova, Software AG, Teradata ou Criteo continuent à sous-performer sur les derniers mois, le marché penchant fortement en faveur des sociétés à très fortes croissance (...et valorisation). Ainsi, d'après Altimeter capital, le ratio VE/TTM (valorisation/revenus sur 12 mois glissants) des logiciels SaaS à croissances faible et modérée a stagné voir diminué entre Mai et Octobre quand celle des logiciels à plus forte croissance a fortement rebondi depuis les points bas d'avril. En effet, ces derniers ont vu leur VE/TTM médiane augmenter de plus de 50% et passer de 20x à plus de 32x...

Quand bien même nous souffrons à court-terme de notre orientation de gestion en faveur d'une approche GARP (croissance à prix raisonnable), le bon momentum opérationnel de nos entreprises en portefeuille renforce nos convictions et notre espérance de gains pour les trimestres à venir.

En effet, à titre d'exemple, les 5 sociétés mentionnées ci-dessus bénéficient toutes d'actifs « cachés » aux yeux du marché dont la dynamique commerciale est très positive et dont l'impact à l'échelle du groupe se fait de plus en plus ressentir.

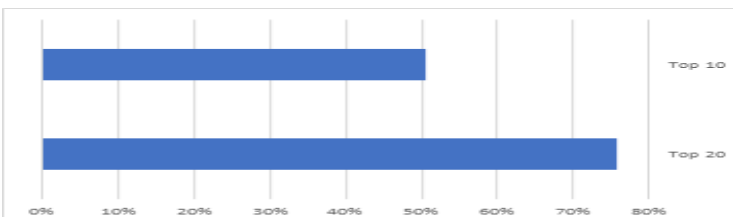
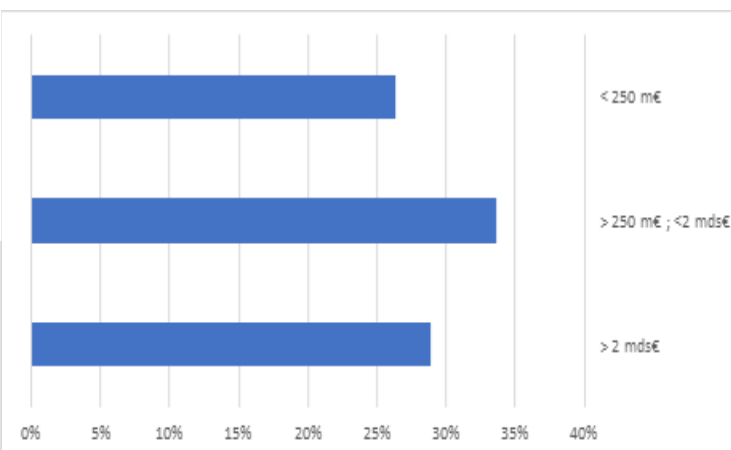
Nous continuons à surveiller de près les développements opérationnels de celles-ci et l'impact potentiel de sujets macro tels que l'inflation et les problèmes de chaînes d'approvisionnement. Les publications du T3 sont jusqu'à présent rassurantes sur ces points et nous sommes convaincus que la patience est notre plus grande alliée concernant ces investissements, la montée en puissance des divisions exposées à des tendances de fonds porteuses à fort potentiel devant servir de déclencheur aux revalorisations à court et/ou moyen termes.

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

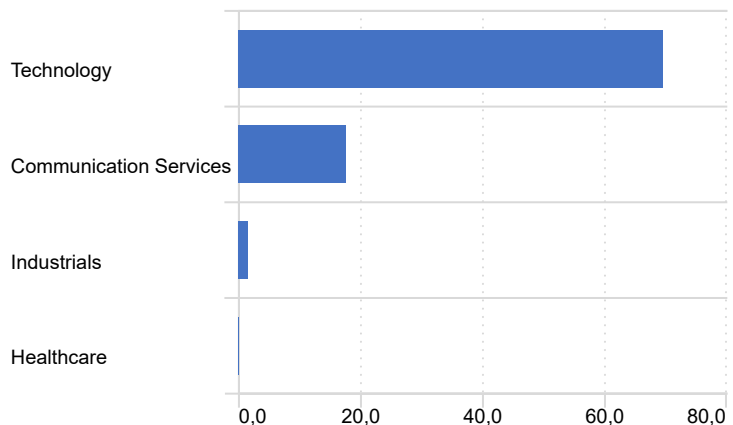


Charles Tayrac

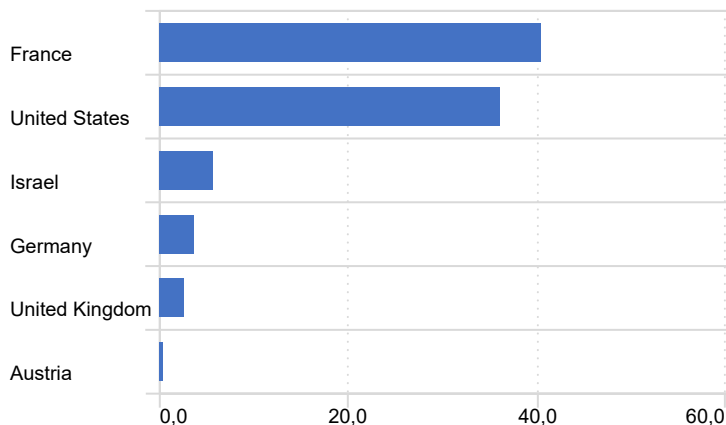
Investissements - Top 5

Concentration

Répartition par taille de capitalisation

Exposition sectorielle

Time Period: 01/10/2021 to 31/10/2021


Répartition géographique

Time Period: 01/10/2021 to 31/10/2021


Meilleurs contributeurs

Time Period: 01/10/2021 to 31/10/2021

Contributeur	Contribution
Digital Turbine Inc	1,56%
Zuora Inc Class A	0,74%
LiveRamp Holdings Inc	0,63%
Ateme SA	0,57%
Cast SA Ordinary Shares	0,50%

Pires contributeurs

Time Period: 01/10/2021 to 31/10/2021

Contributeur	Contribution
Criteo SA ADR	-1,06%
Claranova SA	-0,58%
Software AG	-0,49%
Pegasystems Inc	-0,28%
Teradata Corp	-0,12%

Caractéristiques

Date de création: 09/03/2020
Classification AMF:
Actions européennes, UCITS
Durée de placement recommandé: 5 ans
Devise de référence: EUR

Valeur Liquidative

Quotidienne
Frais de gestion fixes: 2,0%
Frais de gestion variables: 20% au dessus de 7,0%
Souscription: 2% max
Rachat: Néant

Prestataires

Auditeurs: PWC
Dépositaire: CACEIS Bank
Valorisateur: CACEIS Fund Administration

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