



Charles Tayrac

SRRI



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.

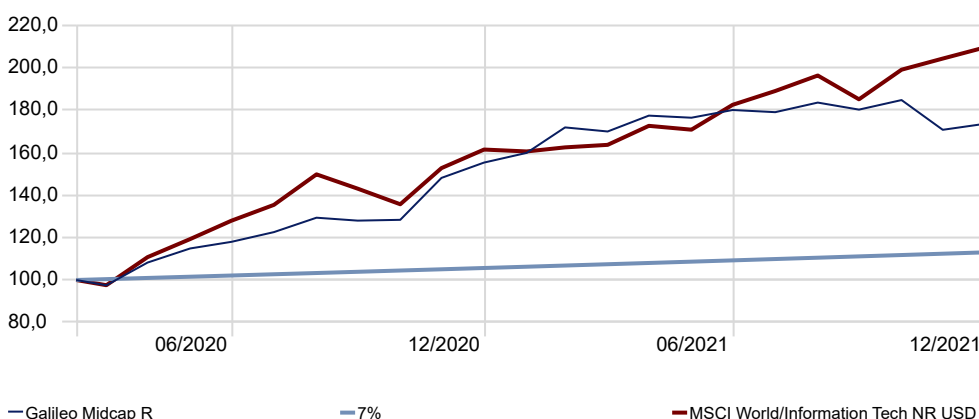
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transparence est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	173,68
Actif net du fonds :	7 109 554,00
1 mois	1,67%
3 mois	-3,69%
6 mois	-3,60%
YTD	11,78%
Depuis le lancement :	73,68%
1 an	11,78%
3 ans	/
5 ans	/

Evolution de la performance

Time Period: 10/03/2020 to 31/12/2021



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	-7,59	1,67	11,78
2020	—	—	—	10,98	6,14	2,71	3,89	5,54	-1,06	0,29	15,40	4,88	—

Commentaire de gestion

La performance de votre fonds est de 1,67% sur le dernier mois de l'exercice 2021. Il termine ainsi l'année à +11,78% pour la part R et +12,56% pour la part C.

Après un mois de novembre mouvementé pour les valeurs technologiques, Galileo s'est bien repris sur le mois de décembre, porté notamment par le rebond de Digital Turbine et Claranova.

Cette dernière fait d'ailleurs partie de nos fortes convictions pour 2022. Le travail de fonds de la part du management pour simplifier la structure de la société et ainsi augmenter sa visibilité auprès des investisseurs devrait selon nous porter ses fruits. Ainsi, le management a racheté en novembre dernier les minoritaires canadiens encore présents au capital de sa filiale Avanquest pour ~100M€ et en a profité pour faire rentrer à son capital deux fonds anglo-saxons spécialisés dans les technologies, à savoir Heights Capital Management (USA) et Ophir Asset Management (Australie).

De plus, l'annonce récente du rachat pour 38M\$ d'une partie importante des minoritaires encore présents dans PlanetArt ouvre selon moi la porte à la valorisation de cet actif à court ou moyen-terme ce qui pourrait faire ressortir, à mes yeux, la forte sous-valorisation de l'ensemble.

Pour conclure, 2021 aura été une année décevante pour votre fonds vis-à-vis des grands indices boursiers, l'exercice calendaire ayant fait la part belle aux grandes capitalisations et aux sociétés ayant les multiples les plus élevés.

L'un des éléments clés de l'approche de Galileo réside dans son attention constante portée au prix payé. Je reste convaincu que cette stratégie qui associe qualité des fondamentaux des entreprises et prix raisonnable est le meilleur vecteur de performance à moyen et long terme. Je démarre ainsi l'année 2022 confiant dans notre stratégie qui doit pouvoir se révéler particulièrement performante dans un environnement de normalisation potentielle des multiples de valorisation.

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.

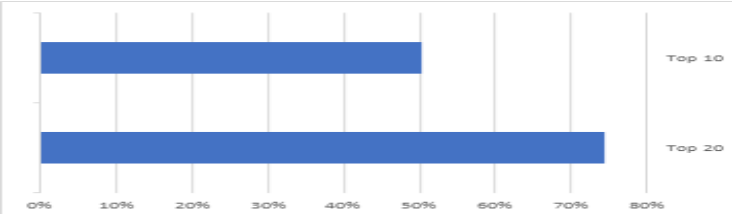
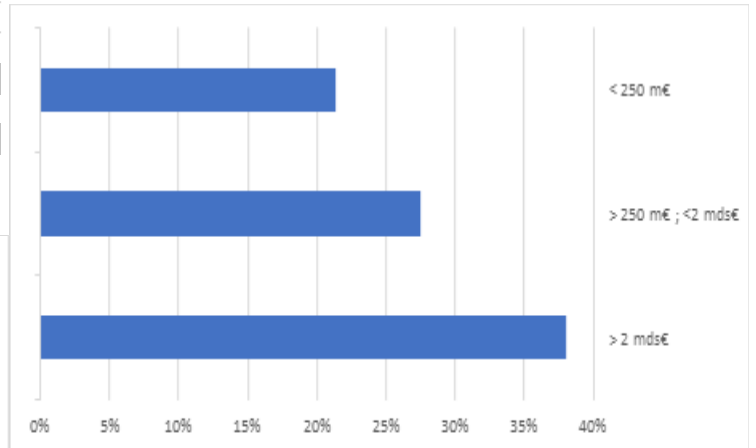


Charles Tayrac

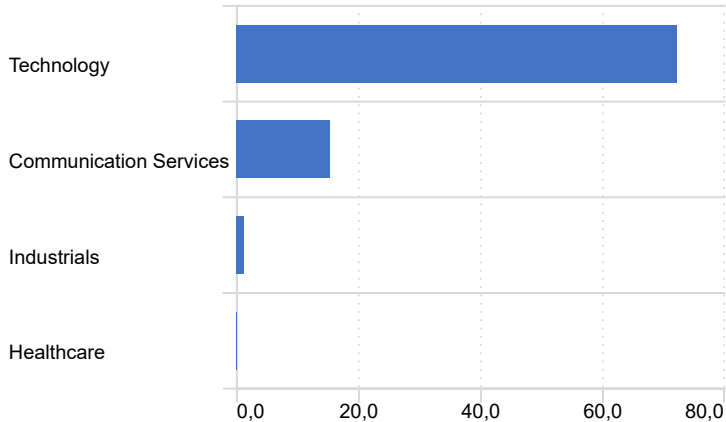
SRRI


Investissements - Top 5

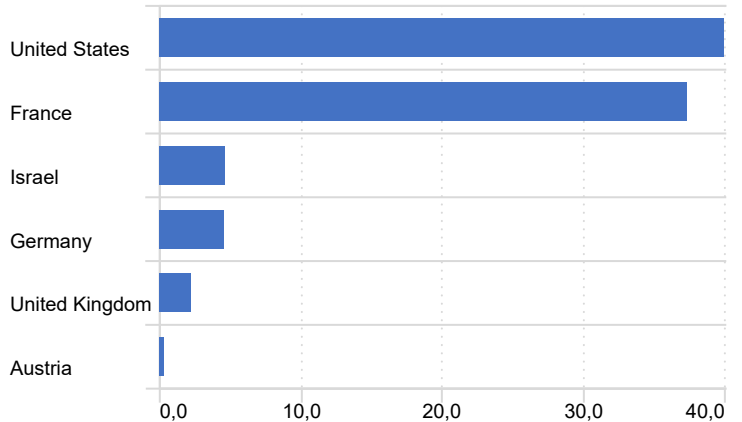
	Poids %
Criteo SA ADR	7,93%
Teradata Corp	6,63%
Digital Turbine Inc	6,22%
Software AG	5,27%
Tremor International Ltd	4,50%

Concentration

Répartition par taille de capitalisation

Exposition sectorielle

Time Period: 01/12/2021 to 31/12/2021


Répartition géographique

Time Period: 01/12/2021 to 31/12/2021


Meilleurs contributeurs

Time Period: 01/12/2021 to 31/12/2021

	Contribution
Digital Turbine Inc	0,83%
Claranova SA	0,81%
Wandisco PLC	0,56%
Ateme SA	0,25%
Visiativ SA	0,24%

Pires contributeurs

Time Period: 01/12/2021 to 31/12/2021

	Contribution
Rimini Street Inc	-0,45%
Software AG	-0,33%
Teradata Corp	-0,26%
Zuora Inc Class A	-0,16%
Pegasystems Inc	-0,16%

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.