



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.

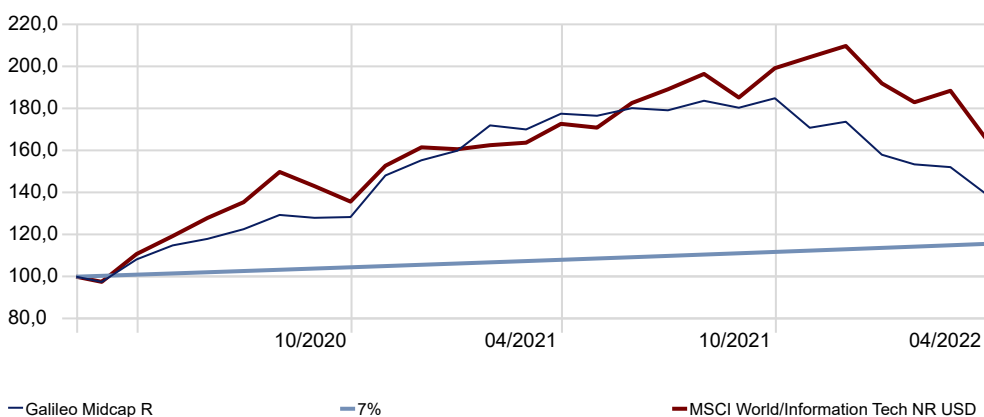
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transposition est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	139,58
Actif net du fonds :	5 595 137,00
1 mois	-8,23%
3 mois	-11,66%
6 mois	-24,49%
YTD	-19,63%
Depuis le lancement :	39,58%
1 an	-21,37%
3 ans	/
5 ans	/

Evolution de la performance

Time Period: 10/03/2020 to 30/04/2022



Galileo C - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	-9,02	-2,90	-0,86	-8,23									-19,63
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

Galileo recule de -8,23% sur le mois d'avril et de -19,63% depuis le début d'année.

La pression sur les valeurs technologiques de croissance, n'ayant pas démontré leur rentabilité potentielle, s'est accentuée dans le contexte actuel de remontée des taux directeurs. Le nombre de sociétés ayant baissé de plus de 70% depuis leur plus haut de 2021 ne cesse d'augmenter avec des noms de plus en plus connus tels que Netflix, Roku, Teladoc ou encore Twilio.

Les sociétés fortement génératrices de trésorerie et avec un bilan sain ont mieux tenu mais souffrent tout de même fortement de la vague de vente, et cela malgré des publications très rassurantes sur 2021 et le 1er trimestre 2022.

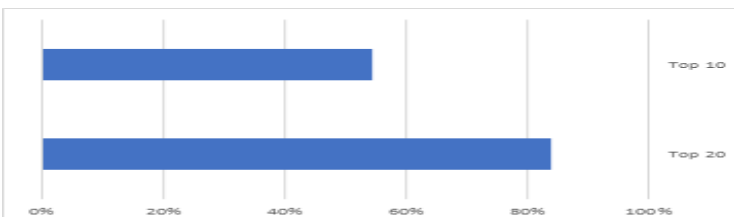
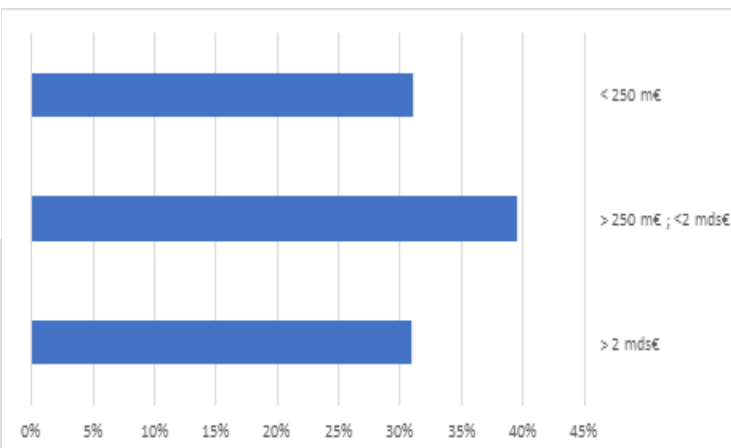
En effet, Cast a publié une marge opérationnelle de 11% sur l'année écoulée et a confirmé viser une croissance annualisée de 15% sur les 5 prochaines années. La solution du groupe permet notamment de faciliter et accélérer la transition vers le Cloud des grandes entreprises qui souhaitent effectuer des optimisations de coûts. Cela devrait d'autant plus gagner en dynamique que le contexte macroéconomique actuel pourrait pousser certains acteurs à la prudence et à accélérer les initiatives de réduction des coûts.

De la même manière, Witbe sort d'un exercice 2021 florissant soutenu par la sortie de sa nouvelle Witbox dont le prix d'entrée de gamme est ~5x inférieur à l'ancien modèle. Cela permet de rentrer plus facilement chez les donneurs d'ordre qui, une fois qu'ils mettent la main sur le produit et ses fonctionnalités, veulent en équiper tout leur réseau de distribution. Cela rend le management très confiant pour l'exercice 2022. D'ailleurs, la société vient d'annoncer avoir signé le plus gros contrat de son histoire auprès d'un géant des Telecoms américains pour 4M€.

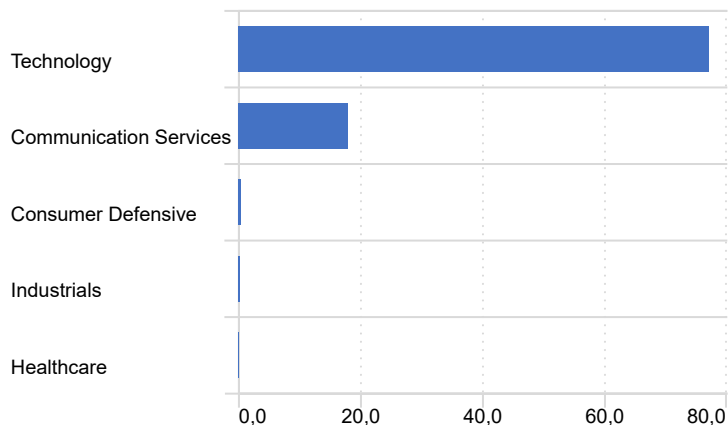
Avertissement : Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme 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.


Investissements - Top 5

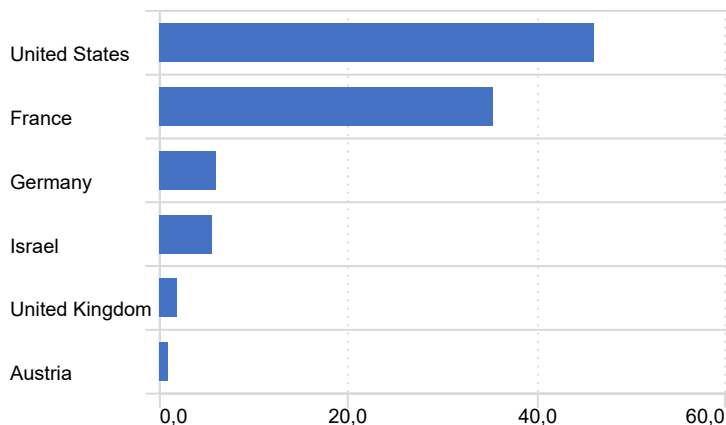
	Poids %
Criteo SA ADR	8,61%
Pegasystems Inc	6,33%
Software AG	6,18%
Digital Turbine Inc	5,76%
Teradata Corp	5,47%

Concentration

Répartition par taille de capitalisation

Exposition sectorielle

Time Period: 01/04/2022 to 30/04/2022


Répartition géographique

Time Period: 01/04/2022 to 30/04/2022


Meilleurs contributeurs

Time Period: 01/04/2022 to 30/04/2022

	Contribution
Cast SA Ordinary Shares	1,27%
Generix Group	0,61%
Witbe SA	0,39%
Rimini Street Inc	0,21%
Quadient SA	0,20%

Pires contributeurs

Time Period: 01/04/2022 to 30/04/2022

	Contribution
Digital Turbine Inc	-1,57%
Tremor International Ltd	-1,04%
Teradata Corp	-0,77%
Claranova SA	-0,73%
LiveRamp Holdings Inc	-0,59%

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.