



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.

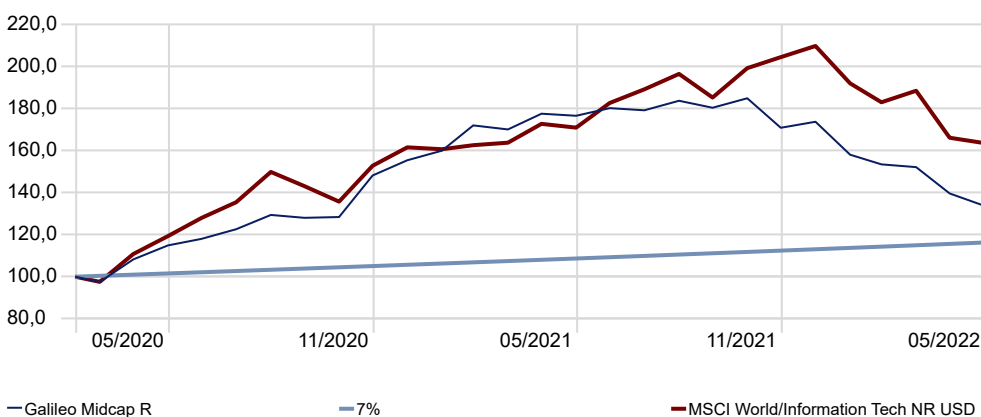
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transparisation est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	133,71
Actif net du fonds :	5 663 004,00
1 mois	-4,21%
3 mois	-12,85%
6 mois	-21,72%
YTD	-23,01%
Depuis le lancement :	33,71%
1 an	-24,25%
3 ans	/
5 ans	/

Evolution de la performance

Période du 10/03/2020 au 31/05/2022



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	-4,21								-23,01
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 -4,21% sur le mois de mai et de -23,01% depuis le début d'année.

Malgré une bonne période de publications qui s'achève, votre fonds Galileo a continué de souffrir durant le mois de mai, la hausse des taux continuant de peser sur les valeurs technologiques sans discrimination de valorisation.

Malgré l'environnement inflationniste et la hausse des taux directeurs, de nombreuses sociétés ont publié des résultats solides accompagnés de perspectives encourageantes. Ce fut le cas notamment des petites capitalisations telles que VisiatiV, Witbe, AteMe, Rimini Street et Cast dans la continuité de leur dynamique 2021.

Cast a d'ailleurs fait l'objet d'une OPA probablement suivie d'une offre de retrait de la part du fonds Bridgepoint auquel le management participe, le fondateur Vincent Delaroché se joignant à la nouvelle structure.

VisiatiV, AteMe et Witbe ont quant-à-elles confirmé leurs bonnes dynamiques commerciales. Leurs solutions qui ont respectivement attiré à l'usine 4.0, la digitalisation des moyens de distribution audiovisuelle et à l'automatisation du suivi de la qualité permettent des gains de productivité toujours enviables notamment en période de potentiel resserrement des budgets clients.

Rimini Street a augmenté ses prévisions pour l'exercice en cours et a augmenté son programme de rachat d'actions de 15 à 50M\$ grâce à sa très forte génération de trésorerie. Les solutions du groupe aidant les entreprises à réduire leur maintenance des systèmes informatiques « legacy » tels que SAP et Oracle de plus de 50% gagnent en effet en intérêt dans l'environnement économique actuel.

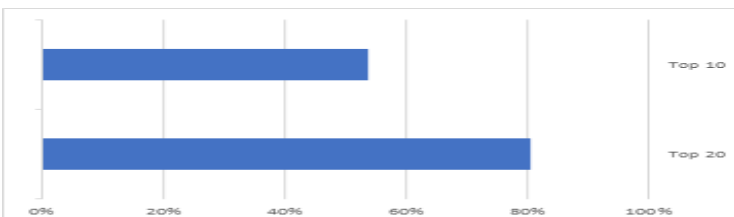
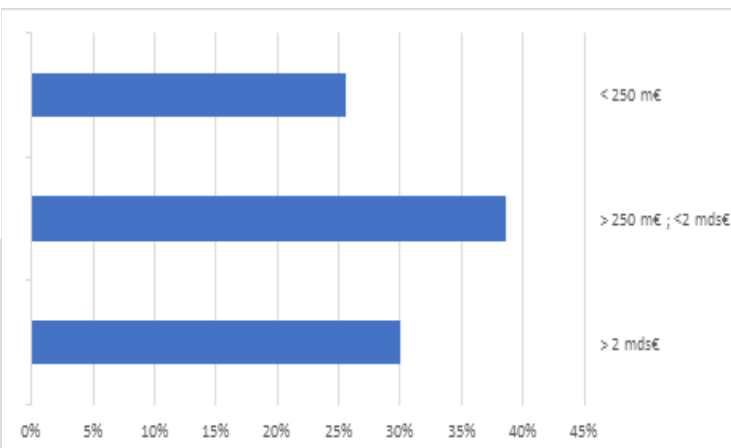
Enfin, Galileo a profité des dernières semaines pour faire entrer en portefeuille deux nouvelles sociétés ayant trait à la thématique de l'automatisation des procédés back-office (et plus spécifiquement au niveau des taxes inter-Etats et de la comptabilité dans ce cas) en investissant dans Avalara et Blackline. De plus, nous avons fortement réinvestis dans Elastic, le leader du DeepSearch dont l'offre open source doit se montrer particulièrement résiliente en termes d'offre prix/valeur dans un environnement comme celui que nous rencontrons actuellement (jusqu'à 10x moins cher que les offres concurrentes telles que Splunk). Surtout, la solution possède une très grande communauté de développeurs dont un faible pourcentage est aujourd'hui monétisé combiné à un portefeuille qui s'est récemment élargi aux métiers de l'observabilité des infrastructures et de la cybersécurité.

Du côté des mauvaises nouvelles, nous avons vendu la majorité de nos Pegasystems après que la société eut été reconnue coupable d'espionnage industriel auprès d'un concurrent pour des faits remontants à 2013. Bien que leurs agissements nous apparaissent comme courant dans l'industrie du logiciel (tester les betas des concurrents avant leur sortie pour essayer de faire du reverse engineering), le jury en a décidé autrement. Le juge doit encore statuer dans ce cas qui instaure en Virginie une jurisprudence qui pourrait emmener les acteurs du secteur à revoir leurs pratiques à l'avenir. Bien que les solutions de la société nous semblent promises à un très bel avenir et que le risque juridique soit dorénavant pris en compte dans la valorisation, nous avons préféré diminuer fortement notre exposition à ~2%.

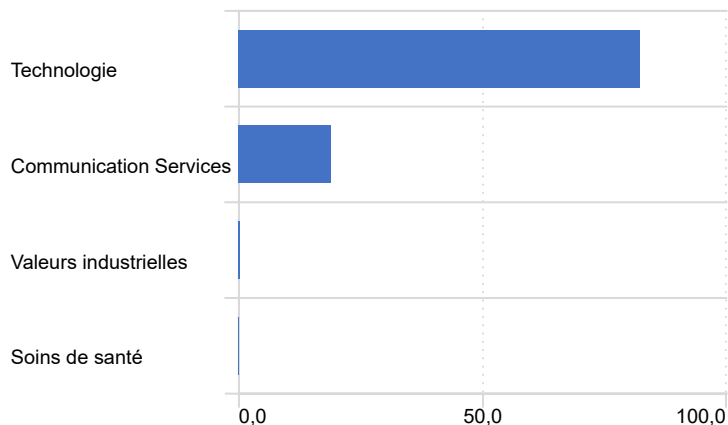
Avertissement : Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme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

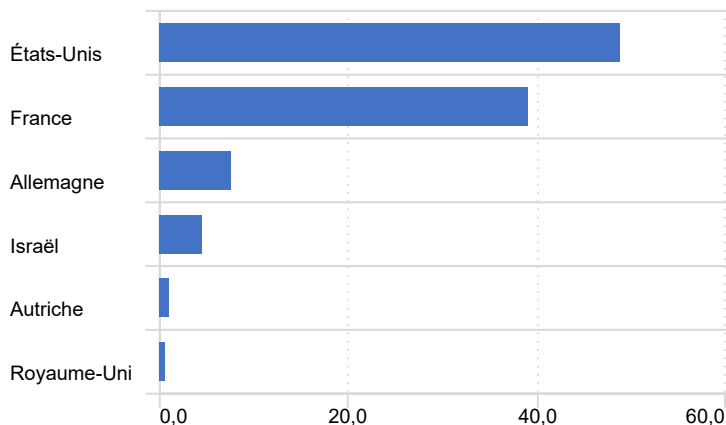
	Poids %
Criteo SA ADR	8,54%
Software AG	7,47%
Teradata Corp	6,63%
Digital Turbine Inc	5,58%
Cast SA Ordinary Shares	4,43%

Concentration

Répartition par taille de capitalisation

Exposition sectorielle

Période du 01/05/2022 au 31/05/2022


Répartition géographique

Période du 01/05/2022 au 31/05/2022


Meilleurs contributeurs

Période: De 01/05/2022 à 31/05/2022

	Contribution
Cast SA Ordinary Shares	1,20%
Ateme SA	0,70%
Software AG	0,58%
PAR Technology Corp	0,45%
Quadient SA	0,40%

Pires contributeurs

Période: De 01/05/2022 à 31/05/2022

	Contribution
Pegasystems Inc	-2,26%
Transact Technologies Inc	-1,27%
Digital Turbine Inc	-1,18%
LiveRamp Holdings Inc	-0,80%
Innovid Corp Ordinary Shares	-0,77%

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.