



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.

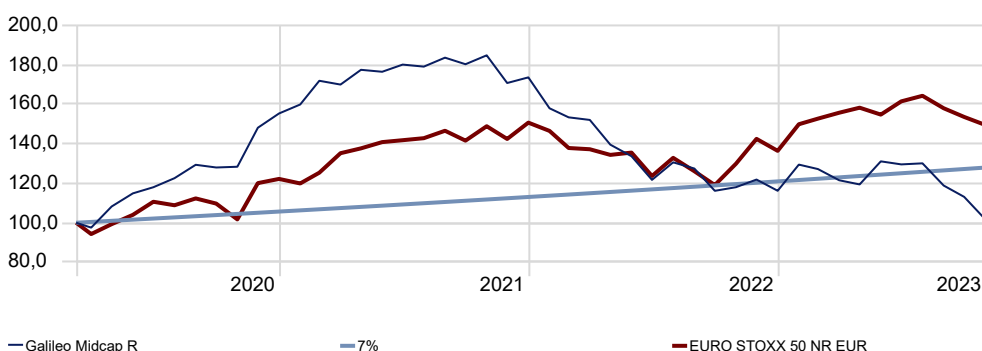
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transparence est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	101,70
Actif net du fonds :	5 523 390,00
1 mois	-10,09%
3 mois	-21,84%
6 mois	-14,83%
YTD	-12,47%
Depuis le lancement :	01,70%
1 an	-13,82%

Evolution de la performance

Time Period: 10/03/2020 to 31/10/2023



Galileo R - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	11,43	-1,75	-4,46	-1,74	9,80	-1,17	0,42	-8,65	-4,83	-10,09			-12,47
2022	-9,02	-2,90	-0,86	-8,23	-4,21	-8,97	7,30	-2,40	-8,86	1,58	3,28	-4,67	-33,10
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 est de -10,09% sur le mois d'octobre. Depuis le début de l'année, la performance du fonds Galileo est de -12,47%.

Le mois d'octobre fut meurtrier pour les petites capitalisations mondiales et n'a pas épargné Galileo avec une performance de -10,1%.

Dans ce contexte de baisse généralisée, les sociétés les plus illiquides sont celles qui ont le plus souffert, souvent dans de très faibles volumes, et sans égard véritablement pour leurs performances opérationnelles. Ainsi, 2 des 5 plus fort contributeurs négatifs sur le mois écoulé ont publié de très bonnes nouvelles, signe de la décorrélation forte entre les performances opérationnelles et boursières à court terme.

Innovid qui coute plus d'un point de performance a publié un communiqué pour prévenir que sa performance économique du troisième trimestre serait meilleure qu'attendu. Elle a réagi en baissant sur de faibles volumes. La publication de leurs résultats courant novembre devrait donc être très bonne.

De la même manière, PAR Technology vient de signer le plus gros contrat de son histoire (qui remonte à 1968) en signant un partenariat exclusif pour équiper tous les Burger King des Etats-Unis avec leur solution de point de vente Saas Brink. Cela représente 7000 restaurants (à comparer à une base installée pour PAR Technology actuelle de 22,000) et pourrait augmenter les revenus récurrents du groupe de ~20% sur les deux prochains exercices grâce à ce seul contrat (~25M\$ d'ARR). Surtout, le potentiel de ventes additionnelles au sein du propriétaire de BK qui s'appelle BRI est phénoménal. Celui-ci possède en effet 30,000 restaurants au niveau mondial. Tout d'abord, Burger King gère 10,000 restaurants en dehors des Etats-Unis qui devraient être une extension naturelle de vente pour les solutions de PAR Technology dans les 2 à 5 prochains exercices. Viennent s'ajouter des marques comme Popeye (2700 restaurants) ou Tim Horton's (5300). Enfin, le contrat actuel concerne les solutions de POS et de gestion des menus de PAR Technology, et non celles de gestion du back-office, des commandes en ligne ou encore de fidélité qui sont autant d'opportunités de cross-sell. L'avenir s'annonce donc radieux concernant la croissance sur les années à venir qui devraient voir les revenus récurrents du groupe liés au Saas augmenter annuellement de plus de 25/30%.

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.



Charles Tayrac

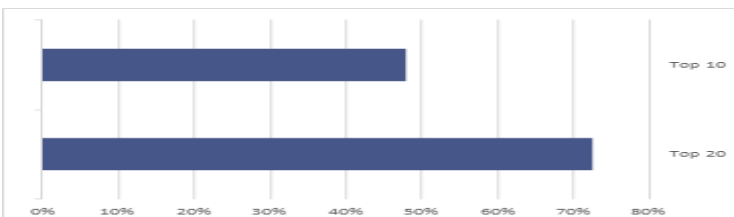
SRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

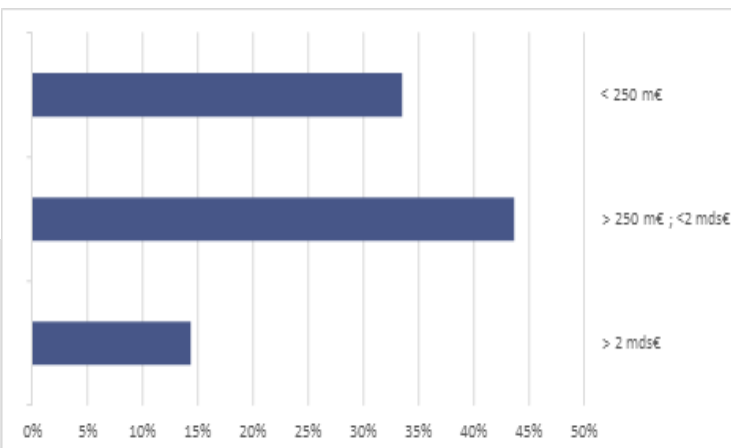
Investissements - Top 5

	Poids %
Criteo SA ADR	9,72%
Kontron AG Akt. nach Kapitalherabsetzung	5,09%
Teradata Corp	4,64%
Innovid Corp Ordinary Shares	4,52%
LiveRamp Holdings Inc	4,50%

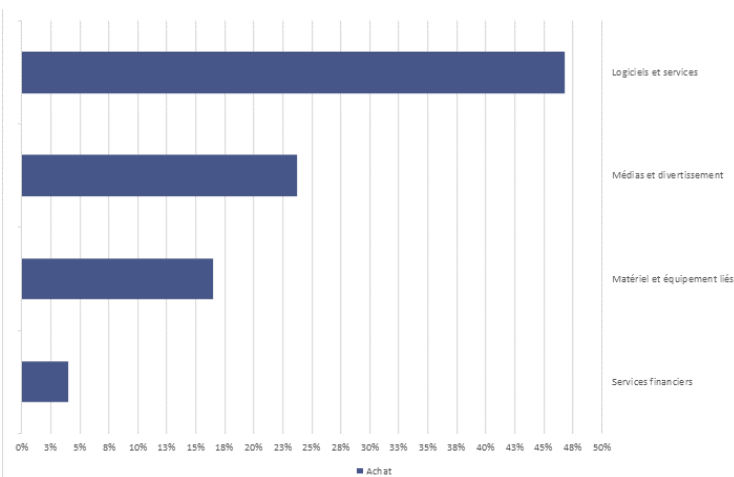
Concentration



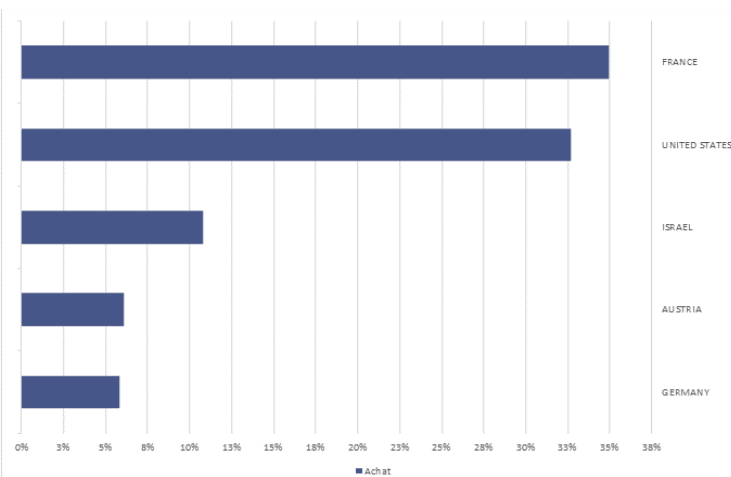
Répartition par taille de capitalisation



Exposition sectorielle



Répartition géographique



Meilleurs contributeurs

	Contribution
Kontron AG Akt. nach Kapitalherabsetzung	0,17%
Quadient SA	0,14%
Software AG	0,04%
CoreCard Corp Class A	0,02%
Amazon.com Inc	0,01%

Pires contributeurs

	Contribution
Innovid Corp Ordinary Shares	-1,08%
Dekuple	-1,02%
Witbe SA	-0,86%
Visiatiiv SA	-0,86%
PAR Technology Corp	-0,72%

Caractéristiques

Date de création: 09/03/2020
 Classification AMF:
 Actions européennes, UCITS
 Durée de placement recommandée : 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.