



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.

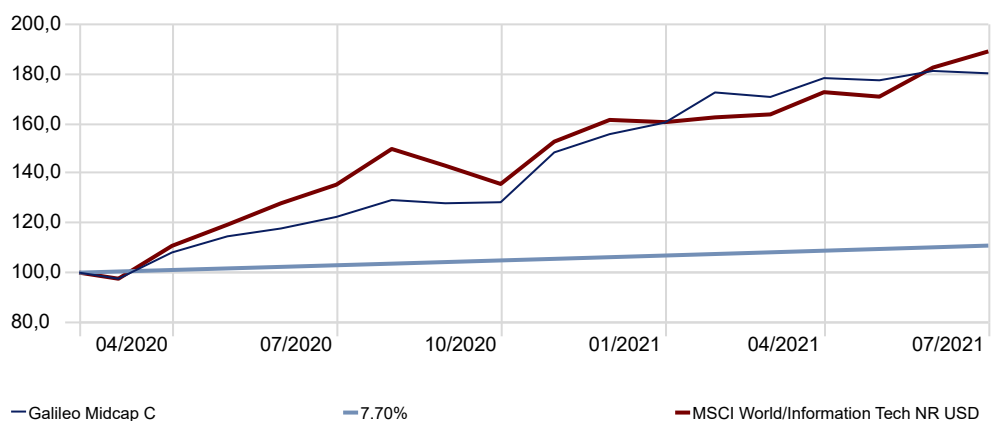
Le fonds peut investir jusqu'à 10% dans des OPCVM et FIA ouverts à une clientèle non professionnelle y compris dans les fonds gérés par OTEA Capital, la transparence est issue de Morningstar.

Chiffres clés

VL (€) :	180,28
Actif net du fonds :	3 919 175,00
1 mois	-0,52%
3 mois	1,08%
6 mois	12,37%
YTD	15,72%
Depuis le lancement :	52,64%
1 an	47,23%
3 ans	/
5 ans	/

Evolution de la performance

Time Period: 10/03/2020 to 31/07/2021



Galileo C - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	2,98	7,56	-1,05	4,45	-0,50	2,12	-0,52						15,72
2020	—	—	—	10,83	6,00	2,77	3,96	5,55	-1,01	0,33	15,64	4,95	—

Commentaire de gestion

Le mois de Juillet fut très calme pour Galileo avant les publications du mois d'Août, votre fonds baisse de -0,52% du fait de la baisse généralisée des sociétés technologiques de petites et moyennes capitalisations qui soufflent après plus de 12 mois de surperformance. Le seul mouvement notable est l'entrée en portefeuille de Digital Turbine, société américaine de ~5Mds\$ de capitalisation qui est au mobile ce que Roku est à la télévision connectée. Nous devenons ainsi actionnaire d'un système de « péage téléphonique », situé entre les développeurs d'applications (Netflix, Uber, Amazon etc) qui cherchent à acquérir de nouveaux clients et les opérateurs/constructeurs téléphoniques qui n'avaient jusqu'à présent jamais réussi à rentabiliser leur positionnement stratégique dans la distribution d'applications auprès des consommateurs finaux. L'année 2020 marque un tournant puisqu'ils ont profité de l'explosion de l'utilisation et des dépenses en ligne via mobile pour grandement augmenter leurs investissements dans les solutions logicielles de monétisation de Digital Turbine qui sont aujourd'hui installées sur plus de 700M de téléphones Android (~10% de la base installée mondiale) et qui continue d'augmenter au rythme de ~20M de téléphones par mois. Ce nouveau canal de distribution/monétisation « on-device » représente un actif stratégique sur laquelle la société américaine compte s'appuyer pour multiplier les sources de revenus en développant notamment les revenus « in-app » tels que la publicité digitale. Les acquisitions successives de Mobile Posse en 2019 puis de Appreciate, Adcolony et Fyber en 2020 vont dans ce sens puisque celles-ci permettent à Digital Turbine de fournir une plateforme complète de monétisation des publicités au sein des applications grâce à des solutions de marketing programmatique à la fois pour les créateurs de contenu (SSP) que pour les annonceurs (DSP) avec des clients tels que Macdonald, Ford, Unilever ou encore BMW qui souhaitent augmenter leur visibilité et acquérir de nouveaux clients. En effet, alors que le marché de la publicité mobile qui avoisine les 340Mds\$ est dominé à 70% par Google et Facebook qui sont les deux plus grands pourvoyeurs d'applications mondiaux, Digital Turbine se trouve être le troisième distributeur d'applications grâce à son logiciel intégré dans les téléphones de constructeurs tels que Samsung, LG ou Xiaomi et d'opérateurs tels que Telefonica, AT&T ou Verizon. Enfin, le timing de nos achats semble d'autant plus opportun que les acquisitions réalisées depuis le début d'année doivent permettre au groupe de dépasser le milliard de chiffre d'affaires en 2021 (contre ~330M\$ en 2020), chose que le marché ne semble pas avoir intégré. Ainsi, être actionnaire à ~4x les revenus bruts 2021* d'une entreprise rentable et en très forte croissance sur un marché naissant doit pouvoir créer beaucoup de valeur à moyen et long termes pour Galileo.

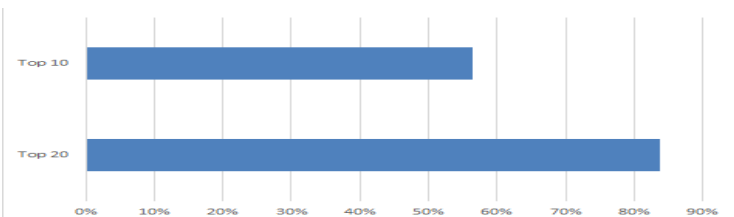
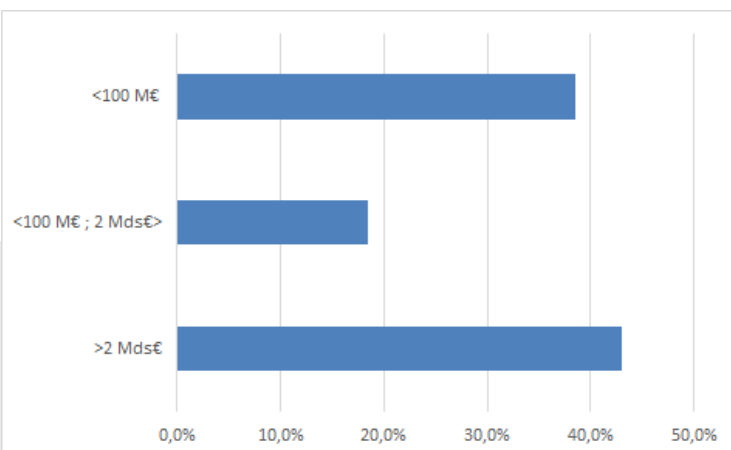
Avertissement : Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus du fonds et ne doit pas être considéré comme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



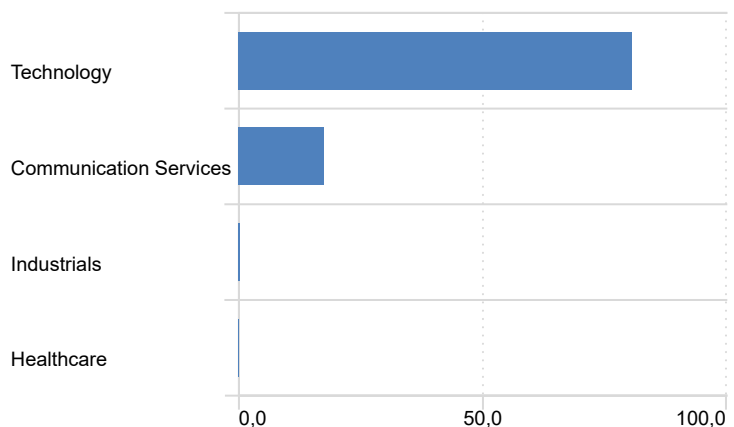
Charles Tayrac

Investissements - Top 5

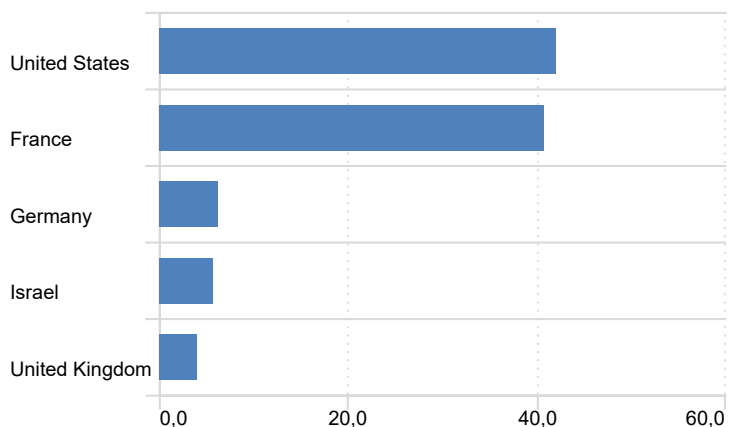
	Poids %
Criteo SA ADR	8,77%
Teradata Corp	7,29%
Software AG	6,55%
Tremor International Ltd	6,17%
Rimini Street Inc	5,89%

Concentration

Répartition par taille de capitalisation

Exposition sectorielle

Time Period: 01/07/2021 to 31/07/2021


Répartition géographique

Time Period: 01/07/2021 to 31/07/2021


Meilleurs contributeurs

Time Period: 01/07/2021 to 31/07/2021

	Contribution
Rimini Street Inc	1,77%
Tremor International Ltd	0,64%
Claranova SA	0,57%
Software AG	0,47%
Visiativ SA	0,27%

Pires contributeurs

Time Period: 01/07/2021 to 31/07/2021

	Contribution
Criteo SA ADR	-1,41%
LiveRamp Holdings Inc	-0,72%
Digital Turbine Inc	-0,67%
Ateme SA	-0,50%
Pegsystems Inc	-0,48%

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: 1,3%
Frais de gestion variables: 20% au dessus de 7,7%
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.