



Sandrine Cauvin

Thierry Levalois

SRII 1 2 3 4 5 6 7

Orientation de Gestion

Le fonds a pour objectif d'offrir une performance annualisée nette de frais supérieure à 7% pour les parts R et 7,7% pour les parts C sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans) à travers une sélection discrétionnaire de titres de capital intégrant des critères ESG dans le processus de sélection.

La composition du portefeuille ne cherchera jamais à reproduire, ni au niveau géographique ni au niveau sectoriel un indicateur de référence.

Le fonds vise la croissance du capital en investissant dans des sociétés profitant des tendances lourdes du XXI^e siècle. Ces grandes tendances présentent les caractéristiques suivantes : elles supposent des changements structurels qui s'étalent sur de longues périodes, elles présentent un caractère avéré et nous sommes convaincus que ces tendances sont porteuses. Ces tendances peuvent changer au fil du temps. A ce jour, il s'agit par exemple de la transition énergétique, de la technologie et innovations, de la santé, de la sécurité...ou de toutes autres thématiques que nous jugerons opportunes car les tendances évoluent et de nouvelles apparaissent.

Caractéristiques

Date de création: 17/01/2018
Classification AMF:
Actions européennes, UCITS
Durée de placement recommandé: 5 ans
Devise de référence: EUR

Valeur Liquidative

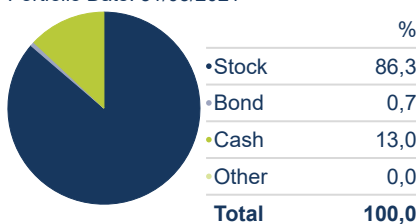
Quotidienne
Frais de gestion fixes:
Parts R : 2,0%
Parts C : 1,3%
Frais de gestion variables: 20% au dessus de 7% pour les parts R et 7,7% pour les parts C
Souscription: 2% max
Rachat: Néant

Prestataires

Auditeurs: PWC
Dépositaire: CACEIS BANK
Valorisateur: CACEIS Fund Administration

Allocation

Portfolio Date: 31/03/2021



Sillage R - Performance

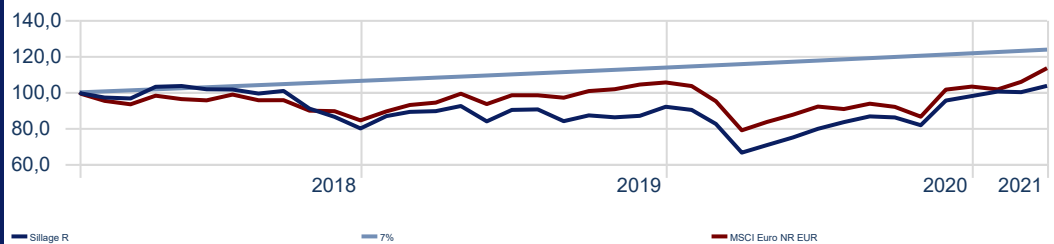
Time Period: Since Inception to 31/03/2021

Calculation Benchmark: MSCI Euro NR EUR

Performance Mensuelle	3,53%
Date	31/03/2021
Gain/Loss Ratio	1,14
Meilleur mois	16,91%
Pire mois	-19,48%
Mois positifs	21
Mois négatifs	17

Evolution de la performance

Time Period: 30/01/2018 to 31/03/2021



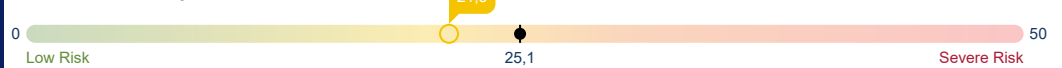
Commentaires de gestion

Les marchés sont restés bien orientés en mars avec une progression de 6,7% du MSCI World en euros sous l'effet de l'avancée des campagnes de vaccination au niveau mondial et des plans de relance aux Etats-Unis (le plan de 1900 Md\$ et celui de 2300 Md\$ sur les infrastructures annoncé début avril). Les actions menées aux Etats-Unis contrastent avec l'Europe où la ratification du plan de relance d'un montant de 750 Md€ annoncé l'an dernier n'est toujours pas acquise et son déploiement retardé. La BCE est donc seule maître à bord pour soutenir la reprise qui se dessine mais il conviendra de surveiller la montée en puissance des voix les plus réticentes à un soutien trop puissant (pays dits « du nord » notamment). On en vient donc à espérer que l'économie américaine rebondisse fort pour qu'elle puisse entraîner dans son sillage une Europe encore à la peine au niveau de la gestion de l'épidémie (retard sur la vaccination) et toujours soumise à des mesures de restrictions. L'attention se focalise sur le second semestre et la dynamique de la reprise portée par les plans de relance massifs (aux États-Unis en particulier). Une surchauffe est déjà visible sur les chaînes d'approvisionnement entraînant une reprise de l'inflation et en conséquence une hausse des taux longs. Ceci continue d'alimenter la rotation sectorielle avec des prises de bénéfices sur les secteurs dit de « croissance » au profit des secteurs « value ».

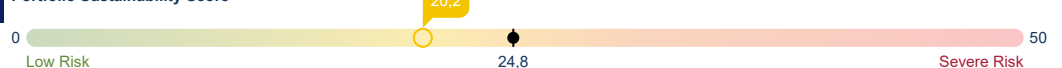
Dans ce contexte, le fonds Sillage a sous performé le MSCI World en mars et a surtout souffert du recul de Neste Corp et de Teladoc Health. La performance de cette dernière a été notamment pénalisée par la poursuite du mouvement de désengagement sur les valeurs de croissance, qui ont été les gagnantes de la pandémie. Teladoc, qui a vu la demande pour ses services de télésanté exploser pendant la pandémie, s'inscrit dans cette catégorie. La hausse des taux d'intérêt a également pénalisé le titre. Teladoc offre cependant un potentiel significatif de croissance sur les prochaines années et demeure une de nos convictions fortes. En effet, au-delà de l'épidémie de covid-19, la télémédecine surfe sur la tendance d'efficacité et de réduction des coûts du secteur de la santé. Ce système va perdurer car autant le corps médical que les patients ont pris conscience de son utilité. A l'inverse, le fonds a bénéficié de la bonne performance de Signify (leader mondial de l'éclairage) et de Nexans, portés par de bonnes publications de résultats mais surtout de fortes perspectives de développement.

Notations

Historical Sustainability Score



Portfolio Sustainability Score



Principaux investissements

Portfolio Date: 31/03/2021

Company	Poids %
Schneider Electric SE	5,63%
Imerys	4,99%
Cie Generale des Etablissements Michelin SA	4,60%
Nexans	4,53%
Signify NV	4,22%
Danone SA	4,22%
SPIE SA	3,92%
Total SE	3,91%
ABB Ltd	3,72%
Cappgemini SE	3,68%

Ratios de valorisation

As of Date: 31/03/2021

P/B - Daily(Average)	3,47
P/E - Daily(Average)	52,00
P/EBITDA - Daily(Average)	16,92
P/FCF - Daily(Average)	104,88
P/S - Daily(Average)	5,29
Debt to Capital TTM(Average)	37,65
Return on Equity TTM(Average)	9,26



SRRI



Sandrine Cauvin

Thierry Levalois

Meilleures contributions

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021

	Poids	Performance	Contribution
Signify NV	3,58%	21,94%	0,86
Nexans	3,99%	17,33%	0,76
ABB Ltd	3,54%	10,61%	0,41
Compagnie de Saint-Gobain SA	2,76%	13,28%	0,40
SPIE SA	3,70%	9,67%	0,39

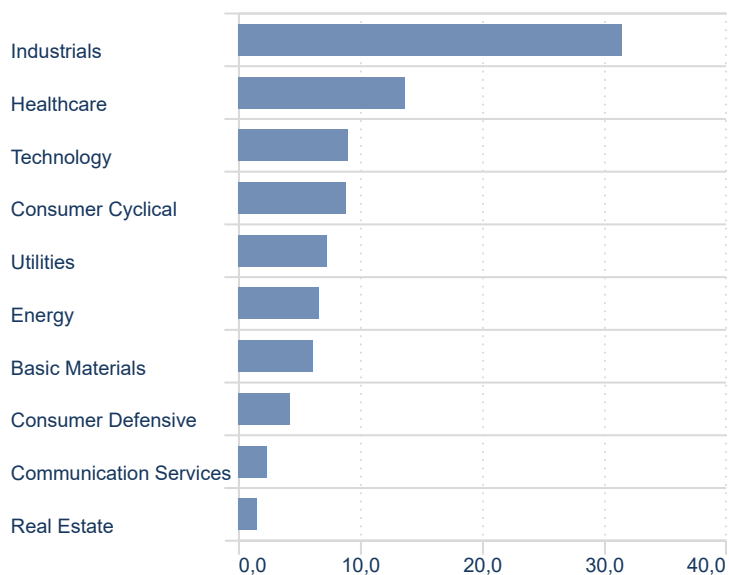
Pires contributions

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021

	Poids	Performance	Contribution
Neste Corp	2,70%	-16,30%	-0,48
Teladoc Health Inc	1,81%	-15,10%	-0,30
Imerys	5,30%	-2,85%	-0,17
Engie EPS	0,97%	-6,43%	-0,07
Neoen SA	1,20%	-4,00%	-0,05

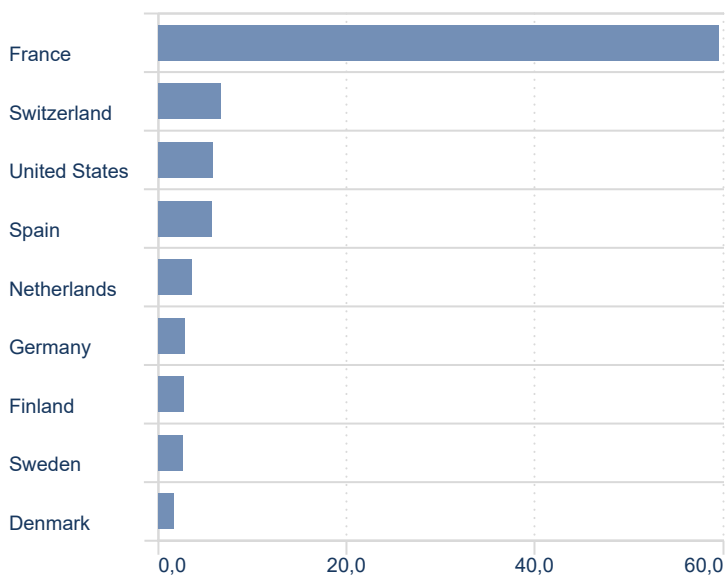
Exposition par secteur

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021



Exposition par pays

Time Period: 01/03/2021 to 31/03/2021



Otea Actions Europe R - Performances mensuelles (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	2,58	-0,35	3,53										5,83
2020	-1,91	-8,69	-19,48	6,33	6,04	6,49	4,71	3,84	-0,68	-5,06	16,91	2,63	6,52
2019	8,64	2,73	0,45	3,21	-9,30	7,65	0,31	-7,27	3,86	-1,24	0,96	5,84	15,18
2018	—	-2,32	-0,53	6,76	0,43	-1,77	-0,14	-2,22	1,47	-9,81	-5,06	-7,51	—