

### Contacts

**Valérie Salomon Liévin**  
06 71 27 61 76  
01 84 79 90 24  
v.salomon@gestion21.fr

**Romain Joudelat**  
06 40 88 12 44  
01 84 79 90 26  
r.joudelat@gestion21.fr

**Aymeric Pélissier**  
06 89 98 83 30  
01 84 79 90 29  
a.pelissier@gestion21.fr

**Eliessa Boudokhane**  
06 58 92 96 35  
01 84 79 90 32  
e.boudokhane@gestion21.fr

### Equipe de gestion :

**Daniel Tondou** **Silvère Poitier**  
**Laurent Gauville** **Pierre Pougnet**

www.gestion21.fr

**Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)**  
Caceis Bank : 01 57 78 15 15

### Principales Caractéristiques

|  |  |
|--|--|
| Date de lancement                        | 27/11/2007   |
| Classification AMF                       | Actions Zone Euro                                  |
| Catégorie Europerf                       | Actions françaises générales                       |
| Eligibilité PEA                          | Oui  |
| Indice                                   | CAC all tradable div. nets réinvestis <sup>5</sup> |
| Durée de placement recommandée           | > 5 ans  |
| Valorisation                             | Quotidienne  |
| Droit d'entrée                           | Max 4% TTC   |
| Frais de gestion                         | 1,6% (I); 2,5% (A)                                 |
| Dépositaire                              | Caceis Bank  |
| Valorisateur                             | Caceis Fund Admin                                  |
| Commissaire aux comptes                  | Deloitte   |
| Actif net                                | 94M€   |
| Taux d'investissement                    | 96,1%  |
| Nombre de valeurs                        | 39   |
| Nombre de valeurs du CAC 40              | 11 sur 40  |
| Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif | 42%  |
| Code ISIN                                | Valeurs liquidatives au 31/07/18                   |
| Part I FR0010 539 197                    | 17 884,49  |
| Part A FR0010 541 813                    | 162,24   |
| Part L FR0013 327 046                    | 98 833,11  |

\*Commission de surperformance : 20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, uniquement en cas de performance annuelle positive

<sup>1</sup>le 27/11/07

<sup>2</sup>Classement au 27/07/2018 (Part I). Données Europerformance

<sup>3</sup>PE retraité des sociétés en perte

<sup>4</sup>NJL : Nombre de jours pondérés nécessaires pour liquider X% du fonds, sur la base des volumes moyens 1 an

<sup>5</sup>Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

### Statistiques (1 an glissant)

|                 | Indice | ACTIONS 21 |
|-----------------|--------|------------|
| Volatilité      | 10,8%  | 10,9%      |
| Tracking Error  | -      | 4,5%       |
| Bêta (VL)       | -      | 0,92       |
| Ratio de Sharpe | -      | 0,14       |

### Informations importantes

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La date de création du fonds est le 27/11/2007. Présentation conforme au « Code de bonne conduite relatif à la présentation des performances et des classements » de l'AFG.

### Comment investir aujourd'hui dans le luxe ?

Nous sommes absents du secteur du luxe depuis 2 ans pour des raisons de valorisation. Sur cette même période, le secteur a montré des hausses d'activité et de marge impressionnantes. La progression très significative des cours du secteur a pénalisé la performance relative du fonds.

Contrairement aux cycles précédents, le retour de la croissance du secteur depuis 2016 ne profite pas à toutes les entreprises (cf. tableau de droite). Le succès des entreprises du secteur repose sur un modèle économique alliant gouvernance/management efficace avec une création innovante qui rencontre son marché ; donc sur un tandem manager/designer. La croissance du marché se fait surtout sur le segment du luxe "fashion" vs le luxe "traditionnel".

Les sociétés qui surperforment (panier 1) sont celles qui ont fait les investissements nécessaires pour faire évoluer leur modèle. Cela passe par un travail permanent de l'offre produits qui doit se renouveler plus rapidement pour être proche des attentes des consommateurs. A l'inverse, les sociétés du panier 2 n'ont pas encore effectué ce travail avec succès.

### Croissance organique du chiffre d'affaires

2017 S1 18

#### Panier 1

|             |      |      |
|-------------|------|------|
| Kering Luxe | +27% | +34% |
| LVMH        | +12% | +12% |
| Hermès      | +9%  | +11% |

#### Panier 2

|           |     |     |
|-----------|-----|-----|
| Hugo Boss | +3% | +6% |
| Burberry  | +3% | +3% |
| Ferragamo | -1% | -3% |
| Tod's     | -3% | +2% |

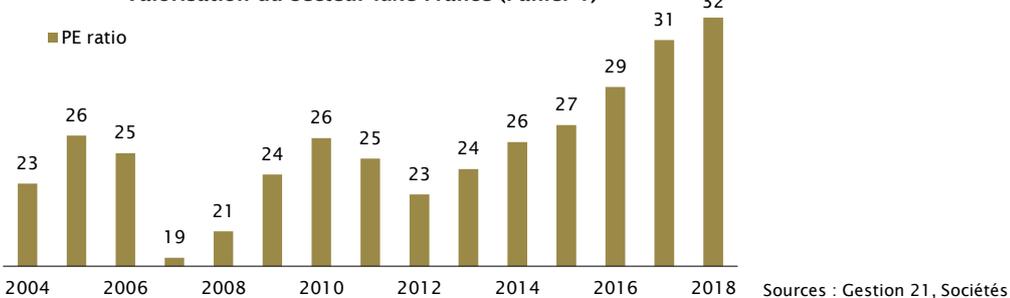
### Panier 1 : la croissance organique à quel prix ?

Investir dans ces sociétés nous paraît difficile compte tenu des attentes élevées du marché et des valorisations exigeantes (cf. graphique ci-dessous).

### Panier 2 : une évolution du modèle encore à démontrer

Investir dans les sociétés du panier 2 nécessite une conviction forte sur la réussite de leur transformation (offre adaptée soutenue par un modèle efficace). Notre recherche ne nous a pas permis à ce jour d'identifier de sociétés répondant à ces critères et à la valorisation acceptable.

### Valorisation du secteur luxe France (Panier 1)



#### Répartition par capitalisation

| ACTIONS 21 |     |
|------------|-----|
| > 1000M€   | 88% |
| < 1000M€   | 12% |

#### Principales positions

|                      |    |
|----------------------|----|
| Total                | 6% |
| Eiffage              | 5% |
| Renault              | 5% |
| Vinci                | 4% |
| Unibail-Rodamco-West | 4% |

#### Principaux secteurs

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Pétrole et Services pétroliers | 19% |
| Informatique                   | 11% |
| BTP/Concessions/Transports     | 10% |
| Banques                        | 9%  |
| Immobilier                     | 8%  |

### Historique de performances

| ACTIONS 21                  | Part I       | Indice <sup>5</sup> | Ecart        | Part A       | Indice <sup>5</sup> | Ecart        |
|-----------------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| <b>Création<sup>1</sup></b> | <b>+79%</b>  | <b>+39%</b>         | <b>+40%</b>  | <b>+62%</b>  | <b>+39%</b>         | <b>+23%</b>  |
| 2008                        | -43%         | -40%                | -3%          | -44%         | -40%                | -3%          |
| 2009                        | +34%         | +28%                | +7%          | +33%         | +28%                | +6%          |
| 2010                        | +9%          | -0%                 | +9%          | +8%          | -0%                 | +8%          |
| 2011                        | -15%         | -14%                | -1%          | -16%         | -14%                | -2%          |
| 2012                        | +25%         | +19%                | +6%          | +23%         | +19%                | +4%          |
| 2013                        | +30%         | +21%                | +9%          | +29%         | +21%                | +8%          |
| 2014                        | -2%          | +2%                 | -4%          | -3%          | +2%                 | -5%          |
| 2015                        | +20%         | +11%                | +9%          | +19%         | +11%                | +8%          |
| 2016                        | +15%         | +8%                 | +8%          | +15%         | +8%                 | +7%          |
| 2017                        | +18%         | +13%                | +6%          | +18%         | +13%                | +5%          |
| <b>2018</b>                 | <b>-3,1%</b> | <b>+5,3%</b>        | <b>-8,4%</b> | <b>-3,6%</b> | <b>+5,3%</b>        | <b>-8,9%</b> |
| <b>Juillet</b>              | <b>+0,9%</b> | <b>+3,1%</b>        | <b>-2,3%</b> | <b>+0,8%</b> | <b>+3,1%</b>        | <b>-2,4%</b> |

#### Performances glissantes

| Part I | ACTIONS 21 | Indice <sup>5</sup> | Ecart |
|--------|------------|---------------------|-------|
| 5 ans  | +70%       | +56%                | +15%  |
| 10 ans | +135%      | +67%                | +68%  |

#### Classements Europerformance<sup>2</sup>

|       |                            |
|-------|----------------------------|
| 2018  | 110 <sup>ème</sup> sur 124 |
| 3 ans | 17 <sup>ème</sup> sur 117  |
| 5 ans | 17 <sup>ème</sup> sur 109  |

#### Valorisation 2018e<sup>3</sup>

|            | VE/CA | VE/EBIT | PE <sup>3</sup> |
|------------|-------|---------|-----------------|
| ACTIONS 21 | 1,1x  | 10,3x   | 13,3x           |
| CAC 40     | 1,3x  | 10,5x   | 15,2x           |

#### NJL du fonds<sup>4</sup>

|               |           |
|---------------|-----------|
| 100% du fonds | 1,1       |
| 93% du fonds  | 1 jour    |
| 70% du fonds  | 0,14 jour |

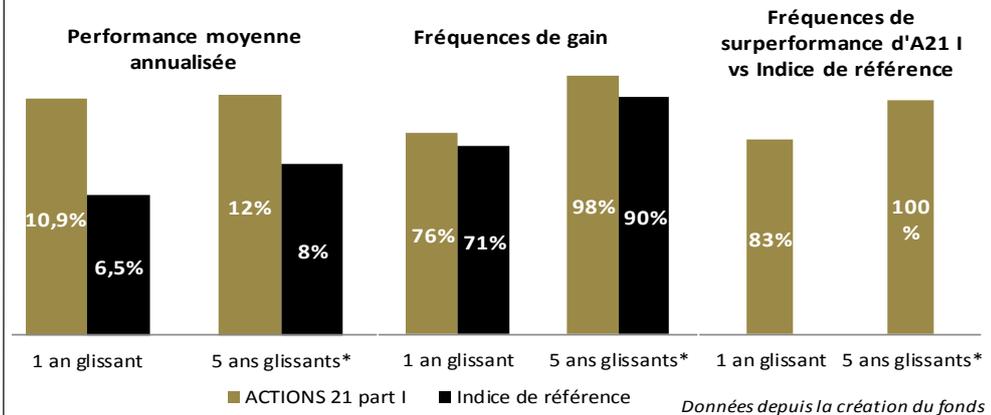
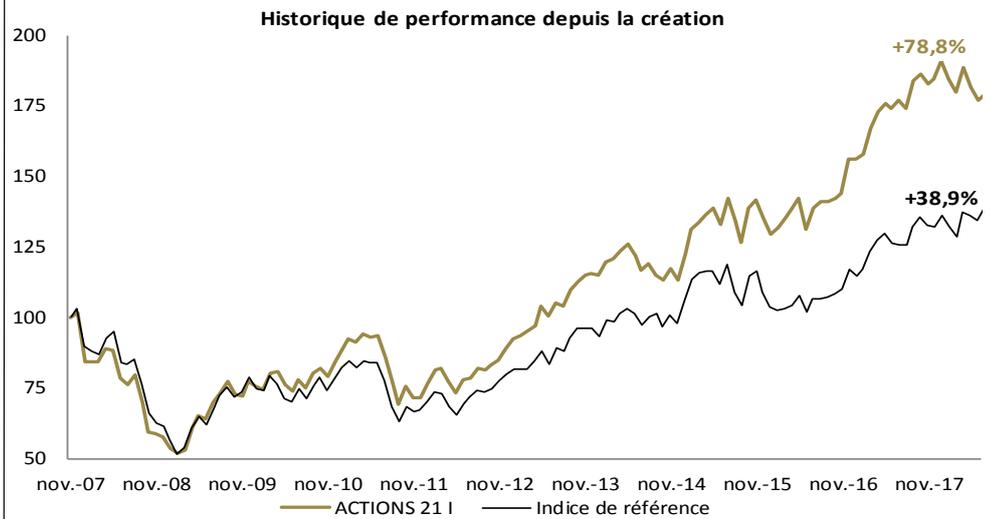


# ACTIONS 21

## LETTRE MENSUELLE JUILLET 2018

GESTION 21

### NOS PARTENAIRES



Depuis la création du fonds en 2007 et quelle que soit la date d'investissement, une souscription à ACTIONS 21 pour une durée de cinq ans a présenté une fréquence de gain de 98% (1388 fois sur 1417 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 100% (1417 fois sur 1417 observations).

### AVERTISSEMENT

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans le fonds doit se faire sur la base du prospectus et du DICI actuellement en vigueur et disponibles sur la base GECO de l'Autorité des Marchés Financiers, ou sur simple demande auprès de GESTION 21 et sur [www.gestion21.fr](http://www.gestion21.fr).

GESTION 21 développe une gestion actions long terme avec le FCP ACTIONS 21 (Actions françaises). Ce produit et ce document s'adressent à des investisseurs avertis disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées.

### Profil de risque:

Risque en capital : Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi.

Risque action : Les investisseurs supportent un risque action à hauteur minimum de 75%. La variation des cours des actions peut faire baisser la valeur liquidative des FCP. Les choix de gestion peuvent conduire à une exposition des portefeuilles sur des sociétés de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Cela peut faire baisser la valeur liquidative plus fortement et plus rapidement.

Les informations de ce document sont des informations arrêtées à la date de publication et susceptibles d'évoluer dans le temps. Toutes les informations datent du 31/07/2018.