



ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE FÉVRIER 2019

GESTION 21

Contacts

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

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

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

Equipe de gestion :

Daniel Tondu
Laurent Gauville

Silvère Poitier
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 ⁵
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	54M€
Taux d'investissement	99,7%
Nombre de valeurs	29
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	50%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 28/02/19
Part I FR0010 539 197	14 794,75
Part A FR0010 541 813	133,50
Part L FR0013 327 046	81 915,88

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

¹le 27/11/07

2PE retraité des sociétés en perte

3 Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation

4 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	13,3%	15,1%
Tracking Error	-	6,5%
Bêta (VL)	-	1,02
Ratio de Sharpe	-	0,16

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.

Principales convictions sectorielles d'Actions 21

Nos choix sectoriels sont basés sur la recherche d'investissements décotés. **La valorisation constitue un critère nécessaire, mais pas suffisant. Le suivi des risques** spécifiques à chaque secteur, à l'aide d'indicateurs fondamentaux, **est un autre élément essentiel.** Il permet de s'assurer que la décote constitue réellement une opportunité. L'analyse sectorielle est complétée par l'analyse des sociétés (stratégie, positionnement concurrentiel, gouvernance, etc.).

Pétrole : 17% de l'actif du fonds

Origine de la décote. Le secteur est dans une phase de reprise et de transformation depuis la crise de 2014. Cette phase est mal intégrée par le marché qui se focalise trop sur les prix du pétrole.

Suivi des risques. Nous investissons dans les sociétés offrant une résilience à la volatilité des prix du pétrole. C'est le cas des majors qui ont l'un des "cash breakeven" les plus bas parmi les acteurs produisant du pétrole. Pour les sociétés de services parapétroliers, nous sélectionnons celles qui bénéficient de la reprise des investissements dès lors qu'elles se sont suffisamment restructurées afin de traverser les différents cycles.

Immobilier, foncières de centres commerciaux en zone euro : 15% de l'actif du fonds

Origine de la décote. La valorisation des foncières de centres commerciaux est très faible. Les investisseurs sous-estiment leur capacité à s'adapter à l'évolution des modes de consommation liée à Internet.

Suivi des risques. Nous sélectionnons des équipes à même de mettre en œuvre une gestion active des patrimoines. Nous contrôlons la performance des foncières via le suivi de plusieurs indicateurs tels que : la fréquentation, le taux d'effort, la croissance organique des loyers, etc.

Banques : 13% de l'actif du fonds

Origine de la décote. Les origines de la décote du secteur bancaire sont multiples : inquiétudes sur le scénario macroéconomique, report des perspectives de remontée des taux, exigences en capital, mauvais résultats au 2nd semestre 2018 des activités de marché, etc.

Suivi des risques. Le risque principal sur le secteur est macroéconomique. L'insuffisance en fonds propres réglementaires lui est liée, car une banque génère du capital avant tout via le résultat net. La valorisation du secteur intègre déjà un scénario économique négatif. Nous considérons que les banques françaises devraient être aujourd'hui à l'abri du risque en capital. Sur ce point, la Société Générale est la banque qui soulève le plus d'interrogations. Elle est aussi la plus fortement décotée ; toutefois, les mesures stratégiques prises récemment réduisent le risque d'une augmentation de capital.

Source : Gestion 21

Répartition par capitalisation		Principales positions		Principaux secteurs	
ACTIONS 21		Axa	7%	Pétrole et Services pétroliers	17%
> 1000M€	88%	Total	7%	Immobilier	15%
< 1000M€	12%	Klepierre	7%	Banques	13%
		Eiffage	7%	Services informatiques	9%
		Unibail-Rodamco	6%	Média & Publicité	7%

Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice ⁴	Ecart	Part A	Indice ⁴	Ecart
Création¹	+48%	+32%	+16%	+34%	+32%	+2%
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%
2018	-26%	-10%	-16%	-27%	-10%	-17%
2019	+9,1%	+10,8%	-1,7%	+8,9%	+10,8%	-1,9%
Février	+2,0%	+4,8%	-2,8%	+1,9%	+4,8%	-2,9%

Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁴	Ecart
5 ans	+24%	+33%	-9%
10 ans	+185%	+154%	+31%

Performances glissantes annualisées

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁴	Ecart
5 ans	+4%	+6%	-2%
10 ans	+11%	+10%	+1%

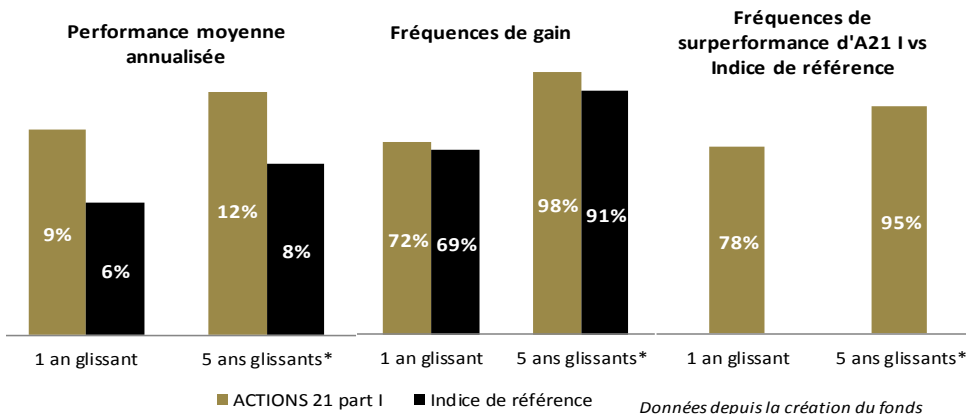
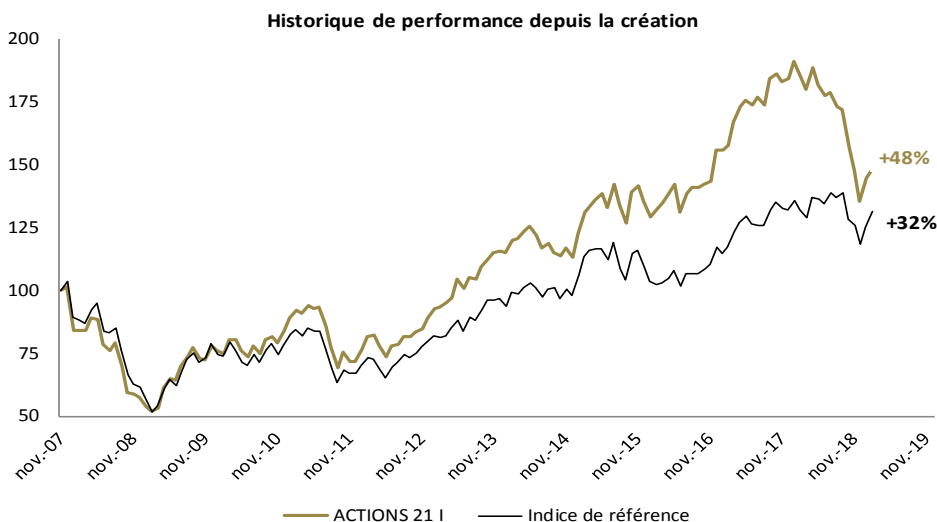
Valorisation 2018e²

	VE/CA	VE/EBIT	PE ²
ACTIONS 21	0,8x	8,1x	10,3x
CAC 40	1,3x	10,4x	14,5x

Liquidité du fonds³

93% du fonds

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% (1535 fois sur 1564 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 96% (1492 fois sur 1564 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.

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 28/02/2019.