



Daniel Tondou  
Gérant

Silvère Poitier  
Gérant

Richard Trainini  
Analyste

## SELECTIONNÉ PAR



### PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-Rodamco-West  
Klepierre  
Eiffage  
Axa  
CGG

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

#### Achat

Guerbet  
Saint-Gobain

#### Vente

Total  
Jacquet Métal

### VALORISATION 2019e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,94x	1,33x
VE/EBIT	9,2x	10,98x
PER <sup>2</sup>	11,1x	15,8x

<sup>1</sup> Calcul GESTION 21 depuis

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

<sup>4</sup> Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

## Bilan du premier semestre 2019

### > Principales convictions sectorielles

L'ensemble de nos convictions sectorielles ont un point commun : une valorisation attractive au regard des catalyseurs et des risques.

**Pétrole** : les majors ont l'un des "cash breakeven" les plus bas parmi les acteurs produisant du pétrole, elles offrent une forte résilience à la volatilité des prix du baril. Les sociétés parapétrolières vont bénéficier de la reprise graduelle des investissements.

**Immobilier** : 8,3% de rendement dividende et 33% de décote sur l'ANR ; ceci illustre la méfiance des investisseurs sur la capacité des foncières de centres commerciaux à s'adapter à l'évolution des modes de consommation. Cette situation offre une opportunité d'investissement significative.

**Média** : comme pour les foncières de centres commerciaux, les investisseurs sous-estiment la capacité des agences de publicité et des télévisions à s'adapter au développement d'Internet.

**Informatique** : les entreprises informatiques sont des acteurs essentiels de la digitalisation de l'économie. La valorisation des entreprises informatiques en portefeuille n'intègre pas ces perspectives.

### > Principaux mouvements du fonds au premier semestre

#### Principales ventes

**Industrie<sup>5</sup>** (-10%) : réduction de l'exposition du portefeuille aux cycliques industrielles suite au ralentissement de l'économie mondiale et à la montée des tensions entre les Etats-Unis et la Chine.

**Banques** (-7%) : les valorisations demeurent attractives, mais les perspectives d'évolution du coût du risque et des taux d'intérêt nous ont poussés à alléger la pondération.

**Automobile** (-4%), (Renault) : la dégradation et l'incertitude au sujet des relations entre les partenaires de l'alliance nous a conduits à vendre notre position.

La performance d'Actions 21 au 30 juin est de +13,1%. Actions 21 offre une décote de valorisation<sup>6</sup> de -25% par rapport au CAC 40. Cette décote significative du portefeuille présente à la fois une protection<sup>7</sup> et une opportunité pour les investisseurs.

### Pondération Juin 2019

Pétrole	20%
Immobilier	15%
Média	13%
Informatique	10%
Banques	7%

#### Principaux achats

**Média** (+4%), (Publicis) : la baisse continue du titre depuis 2016 fait apparaître une valorisation attractive au regard des fondamentaux du groupe qui restent solides.

**Pétrole** (+3%), (Vallourec) : les chiffres d'affaires du 1er trimestre des groupes parapétroliers ont montré une accélération des investissements en offshore (hors Etats-Unis).

<sup>5</sup> base, matériaux, équipements

<sup>6</sup> moyenne des écarts de valorisation VE/CA, E/EBIT et PE du fonds par rapport au CAC 40

<sup>7</sup> Tout investissement dans ACTIONS 21 présente un risque de perte en capital source : Gestion 21

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+3,8%	+9,1%	+4,7%
Indice <sup>4</sup>	+3,0%	+8,5%	+6,8%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+53%	+139%	+26%
Indice <sup>4</sup>	+41%	+126%	+39%

### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Juin
Part I	-43%	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+13%	+4,7%
Indice <sup>4</sup>	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+18%	+6,3%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures



# ACTIONS 21

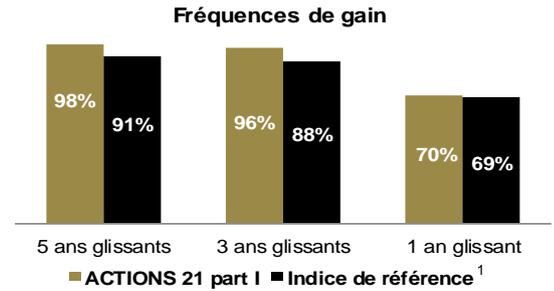
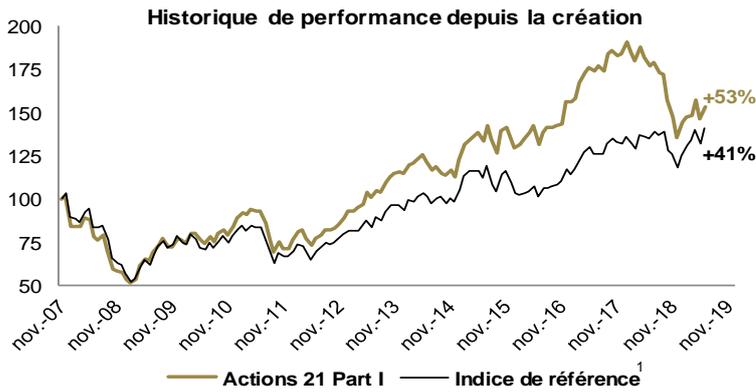
ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 LETTRE MENSUELLE JUIN 2019

VL PART I  
FR 0010 539 197  
15 341,59 €

ENCOURS DU FONDS  
45 M€

PROFIL DE RISQUE DICI  
6/7



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% (1615 fois sur 1644 fois)

<sup>1</sup> CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

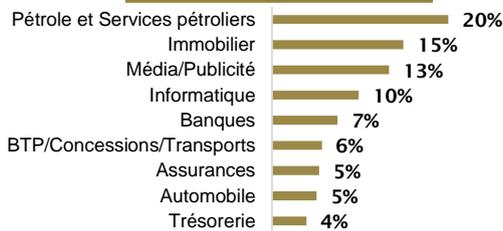
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	30
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	19
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	47%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	74%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	92%

<sup>2</sup> Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation

### REPARTITION SECTORIELLE



### INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice <sup>1</sup>	+17%	+12%	+14%
Béta (VL)	0,85	0,98	1,04
Ratio de Sharpe	1,62	1,25	-0,86
Max drawdown	-32%	-32%	-27%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

### REPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Rebasé hors trésorerie

## CARACTERISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007	Dépositaire	Caceis Bank
Forme Juridique	FCP	Valorisateur	Caceis Fund Admin
Classification AMF	Actions Zone Euro	Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)	Caceis Bank : 01 57 78 15 15
Catégorie Europerf	Actions françaises générales	Droit d'entrée	Max 4% TTC
Eligibilité PEA	Oui	Frais de gestion	1,6% (I)
Indice de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis	Frais de sortie	Néant
Durée de placement recommandée	> 5 ans	Commission de mouvement	Néant
Code Bloomberg	ACTIONI:FP	Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive
Valorisation	Quotidienne		
Délai de règlement	J+3		



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



**Aymeric Pélissier**  
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

### AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et 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 simple demande auprès de GESTION 21 et sur le site [www.gestion21.fr](http://www.gestion21.fr).

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de «U.S.Person» (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds. Les informations de ce document sont des informations arrêtées au 28/06/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou  
Gérant

Silvère Poitier  
Gérant

Richard Trainini  
Analyste

## Bilan du premier semestre 2019

### > Principales convictions sectorielles

L'ensemble de nos convictions sectorielles ont un point commun : une valorisation attractive au regard des catalyseurs et des risques.

### Pondération Juin 2019

Pétrole	20%
Immobilier	15%
Média	13%
Informatique	10%
Banques	7%

**Pétrole** : les majors ont l'un des "cash breakeven" les plus bas parmi les acteurs produisant du pétrole, elles offrent une forte résilience à la volatilité des prix du baril. Les sociétés parapétrolières vont bénéficier de la reprise graduelle des investissements.

**Immobilier** : 8,3% de rendement dividende et 33% de décote sur l'ANR ; ceci illustre la méfiance des investisseurs sur la capacité des foncières de centres commerciaux à s'adapter à l'évolution des modes de consommation. Cette situation offre une opportunité d'investissement significative.

**Média** : comme pour les foncières de centres commerciaux, les investisseurs sous-estiment la capacité des agences de publicité et des télévisions à s'adapter au développement d'Internet.

**Informatique** : les entreprises informatiques sont des acteurs essentiels de la digitalisation de l'économie. La valorisation des entreprises informatiques en portefeuille n'intègre pas ces perspectives.

### > Principaux mouvements du fonds au premier semestre

#### Principales ventes

**Industrie<sup>5</sup>** (-10%) : réduction de l'exposition du portefeuille aux cycliques industrielles suite au ralentissement de l'économie mondiale et à la montée des tensions entre les Etats-Unis et la Chine.

**Banques** (-7%) : les valorisations demeurent attractives, mais les perspectives d'évolution du coût du risque et des taux d'intérêt nous ont poussés à alléger la pondération.

**Automobile** (-4%), (Renault) : la dégradation et l'incertitude au sujet des relations entre les partenaires de l'alliance nous a conduits à vendre notre position.

#### Principaux achats

**Média** (+4%), (Publicis) : la baisse continue du titre depuis 2016 fait apparaître une valorisation attractive au regard des fondamentaux du groupe qui restent solides.

**Pétrole** (+3%), (Vallourec) : les chiffres d'affaires du 1er trimestre des groupes parapétroliers ont montré une accélération des investissements en offshore (hors Etats-Unis).

La performance d'Actions 21 au 30 juin est de +13,1%. Actions 21 offre une décote de valorisation<sup>6</sup> de -25% par rapport au CAC 40. Cette décote significative du portefeuille présente à la fois une protection<sup>7</sup> et une opportunité pour les investisseurs.

<sup>5</sup> base, matériaux, équipements

<sup>6</sup> moyenne des écarts de valorisation VE/CA, E/EBIT et PE du fonds par rapport au CAC 40

<sup>7</sup> Tout investissement dans ACTIONS 21 présente un risque de perte en capital  
source : Gestion 21

### SELECTIONNÉ PAR



#### PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-Rodamco-West  
Klepierre  
Eiffage  
Axa  
CGG

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

##### Achat

Guerbet  
Saint-Gobain

##### Vente

Total  
Jacquet Métal

#### VALORISATION 2019e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,94x	1,33x
VE/EBIT	9,2x	10,98x
PER <sup>2</sup>	11,1x	15,8x

<sup>1</sup> Calcul GESTION 21 depuis

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

<sup>4</sup> Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+2,8%	+8,1%	+3,9%
Indice <sup>4</sup>	+3,0%	+8,5%	+6,8%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+38%	+118%	+21%
Indice <sup>4</sup>	+41%	+126%	+39%

### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Juin
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+13%	+4,7%
Indice <sup>4</sup>	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+18%	+6,3%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

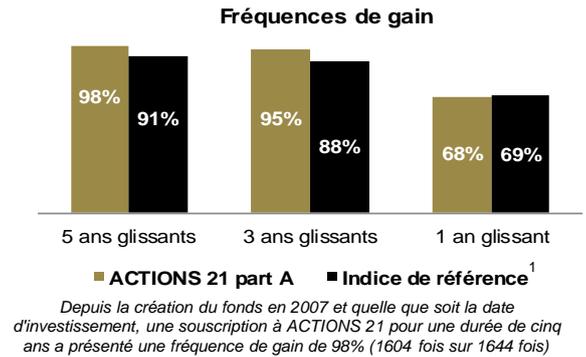


# ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS  
LETTRE MENSUELLE JUIN 2019

GESTION 21

VL PART A FR 0010 541 813 138,03 €	ENCOURS DU FONDS 45 M€	PROFIL DE RISQUE DICI 6/7
--	---------------------------	------------------------------



<sup>1</sup> CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	30
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	19
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	47%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	74%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	92%

<sup>2</sup> Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation

### REPARTITION SECTORIELLE

Pétrole et Services pétroliers	20%
Immobilier	15%
Média/Publicité	13%
Informatique	10%
Banques	7%
BTP/Concessions/Transports	6%
Assurances	5%
Automobile	5%
Trésorerie	4%

### INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice <sup>1</sup>	+17%	+12%	+14%
Béta (VL)	0,85	0,98	1,04
Ratio de Sharpe	1,32	1,08	-0,91
Max drawdown	-33%	-33%	-28%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

### REPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>2</sup>

Large Cap (>10Mds€)	44%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	20%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	23%
Small Cap (<1Md€)	13%

<sup>2</sup> Rebasé hors trésorerie

## CARACTERISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007	Dépositaire	Caceis Bank
Forme Juridique	FCP	Valorisateur	Caceis Fund Admin
Classification AMF	Actions Zone Euro	Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)	Caceis Bank : 01 57 78 15 15
Catégorie Europerf	Actions françaises générales	Droit d'entrée	Max 4% TTC
Eligibilité PEA	Oui	Frais de gestion	2,5% (A)
Indice de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis	Frais de sortie	Néant
Durée de placement recommandée	> 5 ans	Commission de mouvement	Néant
Code Bloomberg	ACTIONS:FP	Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive
Valorisation	Quotidienne		
Délai de règlement	J+3		



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



**Aymeric Pélissier**  
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

### AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et 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 simple demande auprès de GESTION 21 et sur le site www.gestion21.fr.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de «U.S.Person» (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds. Les informations de ce document sont des informations arrêtées au 28/06/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.