



Retour sur l'actualité récente du secteur automobile

Publication du troisième trimestre et mouvements récents sur le secteur

Peugeot et Renault ont tous les deux publié leurs résultats du troisième trimestre. Dans un contexte de baisse de la production automobile mondiale depuis deux ans, les deux constructeurs ont connu des résultats contrastés.

- Peugeot

La résilience des ventes, l'amélioration des marges et la forte génération de trésorerie mettent en avant la réussite de la stratégie de Peugeot, à savoir : flexibilité, efficience de la structure de coût et pricing power. Dans une période où la visibilité sur le secteur est limitée, nous apprécions ce savoir-faire de PSA. La publication du troisième trimestre nous a confortés dans notre opinion positive sur le groupe. Nous avons renforcé la position de +1% à 3,5% du portefeuille.

- Renault

La baisse du cours de bourse de Renault depuis deux ans laisse apparaître une valorisation intéressante, d'autant plus que le niveau de la marge et le très faible dividende de Nissan en 2019 laissent un potentiel d'amélioration des résultats important. Nous sommes revenus sur le titre suite à la publication du troisième trimestre lors de laquelle Renault a émis un avertissement sur ses résultats.

Au 31 octobre, notre position sur le secteur automobile est de 8,5% du portefeuille : Peugeot (3,5%), Renault (3,5%) et Akwell (2%).

Evolution comparée de la marge d'EBIT de Renault et PSA



Notre vision sur le rapprochement PSA-Fiat Chrysler

Après l'échec des négociations entre la marque au losange et le constructeur turinois, PSA et Fiat Chrysler ont annoncé un projet de "fusion entre égaux". Dans les faits, PSA disposera d'un administrateur supplémentaire (6 sur 11) et Carlos Tavares sera le CEO du nouveau groupe. Pour que la fusion soit possible, PSA devra payer une prime sur le cours de Fiat. Au-delà de la prime versée et de la réaction immédiate des cours de bourse, le rapprochement a beaucoup de sens au niveau opérationnel. L'actionnaire du nouvel ensemble devrait bénéficier à moyen/long terme des synergies et de la complémentarité de ces deux groupes.

Dans le détail, nous trouvons ce rapprochement intéressant car :

- il ouvre à PSA les portes du marché nord-américain dont le groupe était absent
- FCA va bénéficier de la technologie de PSA pour faire face à la réglementation CO2
- FCA va bénéficier du savoir-faire de PSA en termes de restructuration
- il y a de fortes synergies en Europe et en Amérique Latine
- il augmente la puissance financière pour réaliser les importants investissements à venir

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

- Unibail-RW
- Klépierre
- Axa
- CGG
- Engie

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Renault	Vallourec
Axa	Atos
Total	Sopra

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,83x	1,42x
VE/EBIT	8,6x	11,73x
PER ²	10,5x	16,8x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+3,9%	+8,1%	+6,8%
Indice ⁴	+3,2%	+7,3%	+8,5%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+58%	+117%	+39%
Indice ⁴	+46%	+103%	+50%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

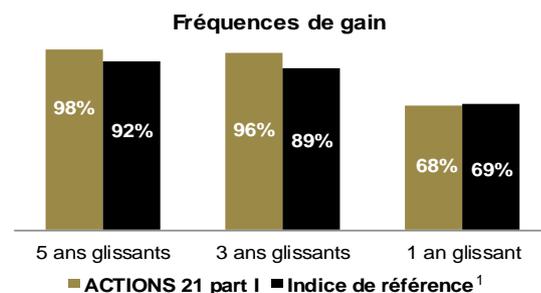
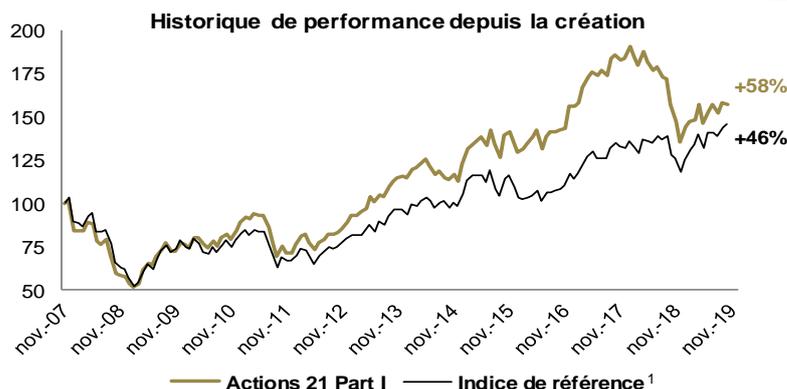
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Oct.
Part I	-43%	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+16%	-0,3%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+23%	+1,0%

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

VL PART I
FR 0010 539 197
15 780,55 €

ENCOURS DU
FONDS
41 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% (1703 fois sur 1732 fois)

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

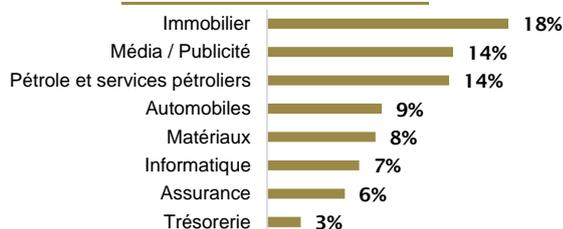
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	34
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	17
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	45%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	89%

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

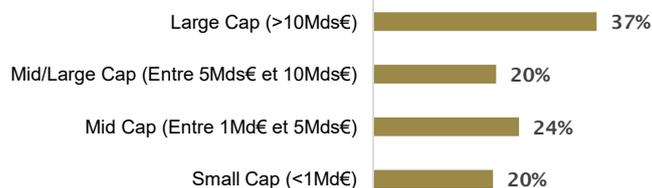
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+15%
Béta vs indice ¹	0,86	0,97	0,99
Ratio de Sharpe	2,45	0,81	0,02
Max drawdown	-32%	-32%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	83 jrs

REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ 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 Européf	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.

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 31/10/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Retour sur l'actualité récente du secteur automobile

Publication du troisième trimestre et mouvements récents sur le secteur

Peugeot et Renault ont tous les deux publié leurs résultats du troisième trimestre. Dans un contexte de baisse de la production automobile mondiale depuis deux ans, les deux constructeurs ont connu des résultats contrastés.

- Peugeot

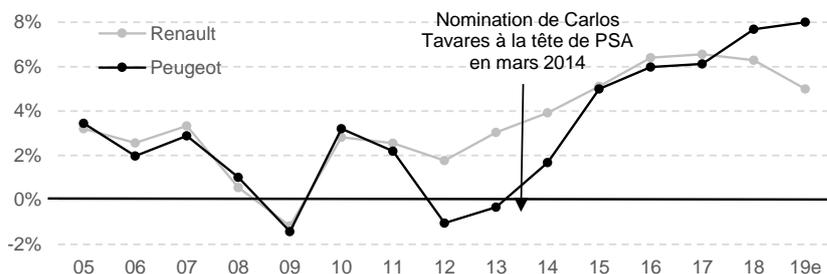
La résilience des ventes, l'amélioration des marges et la forte génération de trésorerie mettent en avant la réussite de la stratégie de Peugeot, à savoir : flexibilité, efficacité de la structure de coût et pricing power. Dans une période où la visibilité sur le secteur est limitée, nous apprécions ce savoir-faire de PSA. La publication du troisième trimestre nous a confortés dans notre opinion positive sur le groupe. Nous avons renforcé la position de +1% à 3,5% du portefeuille.

- Renault

La baisse du cours de bourse de Renault depuis deux ans laisse apparaître une valorisation intéressante, d'autant plus que le niveau de la marge et le très faible dividende de Nissan en 2019 laissent un potentiel d'amélioration des résultats important. Nous sommes revenus sur le titre suite à la publication du troisième trimestre lors de laquelle Renault a émis un avertissement sur ses résultats.

Au 31 octobre, notre position sur le secteur automobile est de 8,5% du portefeuille : Peugeot (3,5%), Renault (3,5%) et Akwél (2%).

Evolution comparée de la marge d'EBIT de Renault et PSA



Notre vision sur le rapprochement PSA-Fiat Chrysler

Après l'échec des négociations entre la marque au losange et le constructeur turinois, PSA et Fiat Chrysler ont annoncé un projet de "fusion entre égaux". Dans les faits, PSA disposera d'un administrateur supplémentaire (6 sur 11) et Carlos Tavares sera le CEO du nouveau groupe. Pour que la fusion soit possible, PSA devra payer une prime sur le cours de Fiat. Au-delà de la prime versée et de la réaction immédiate des cours de bourse, le rapprochement a beaucoup de sens au niveau opérationnel. L'actionnaire du nouvel ensemble devrait bénéficier à moyen/long terme des synergies et de la complémentarité de ces deux groupes.

Dans le détail, nous trouvons ce rapprochement intéressant car :

- il ouvre à PSA les portes du marché nord-américain dont le groupe était absent
- FCA va bénéficier de la technologie de PSA pour faire face à la réglementation CO2
- FCA va bénéficier du savoir-faire de PSA en termes de restructuration
- il y a de fortes synergies en Europe et en Amérique Latine
- il augmente la puissance financière pour réaliser les importants investissements à venir

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-RW
Klépierre
Axa
CGG
Engie

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Renault	Vallourec
Axa	Atos
Total	Sopra

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,83x	1,42x
VE/EBIT	8,6x	11,73x
PER ²	10,5x	16,8x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+3,0%	+7,1%	+6,0%
Indice ⁴	+3,2%	+7,3%	+8,5%

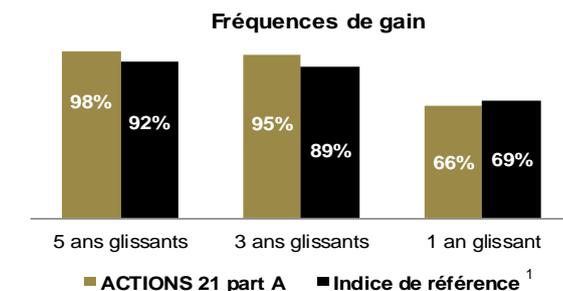
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+42%	+98%	+34%
Indice ⁴	+46%	+103%	+50%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Oct.
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+15%	-0,4%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+23%	+1,0%

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



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% (1692 fois sur 1732 fois)

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

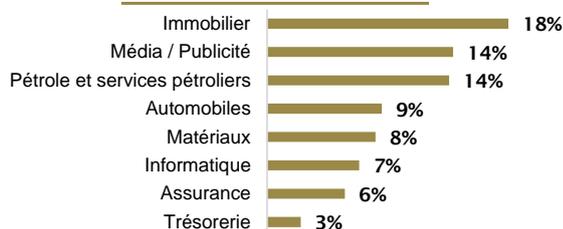
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	34
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	17
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	45%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	89%

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

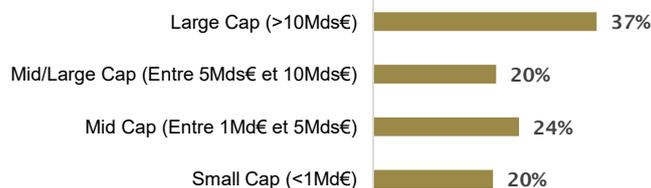
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+15%
Béta (VL)	0,86	0,97	0,99
Ratio de Sharpe	2,12	0,62	-0,04
Max drawdown	-33%	-33%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	144 jrs

REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ 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 Européf	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 31/10/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.