



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Point d'étape sur la montée en puissance de notre analyse ESG propriétaire

En 2020, nous avons décidé de renforcer notre analyse ESG interne, propriétaire et indépendante. Notre analyse est également complétée par des recherches externes : Vigeo Eiris, OFG recherche, brokers, etc. Notre démarche vise à intégrer l'ESG au sein de notre processus d'analyse plutôt que de développer un pôle spécifique en parallèle.

Nous examinons les thématiques ESG de la même manière que nous regardons les principaux enjeux sectoriels, c'est-à-dire au travers de la valorisation. Nos opinions ESG s'ajoutent à nos opinions financières et globales sur les secteurs et les valeurs.

Illustration de notre approche : cas du secteur informatique

Nous avons défini quatre enjeux majeurs relatifs au secteur informatique :

Digitalisation de l'économie	Stratégie M&A	Capacité à faire évoluer ses activités	Gestion des ressources humaines
------------------------------	---------------	--	---------------------------------

La gestion des ressources humaines est capitale pour les raisons suivantes :

- Les ventes des sociétés informatiques (ESN*) reposent sur le capital humain,
- Le secteur est en croissance,
- Les activités sont gourmandes en main d'oeuvre.

Les évolutions technologiques rapides impliquent que les ESN doivent former continuellement leurs effectifs. Dans un marché en pénurie de main d'œuvre, la formation d'effectifs en reconversion est également un élément majeur. Enfin, le bien-être en entreprise (télétravail, promotion interne, etc.) est un levier puissant pour limiter la fuite des talents. Les indicateurs portant sur la rémunération doivent être analysés avec prudence (la bonne rémunération n'est pas forcément la plus élevée possible).

Nous avons donc défini le cadre d'analyse suivant pour le secteur :

Piliers	Enjeux	Thèmes principaux	Exemple d'indicateurs mesurables	Impact sur le cours de Bourse (1 à 10)
E	Climat	Solutions informatiques « vertes »	Part dans le CA	5
		Emissions de GES	Emissions (scope 1,2,3), intensité carbone	
		Consommation énergétique	Intensité énergétique	
S	Gestion des ressources humaines	Formation	H de formation moyenne/salarié	7
		Bien être dans l'entreprise	% de salarié en télétravail	
		Rémunération	Rémunération moyenne et médiane	
		Perception image de l'entreprise	Opinion sur les moyens mis en place	
G	Cybersécurité	Autres	Taux de départs volontaire, churn [...]	2
		Sécurité des données	% de sites couverts par la norme ISO 27001	
		Incidents de sécurité informatique	Nombre d'incidents en cours	

Mouvements du mois : centres commerciaux

En août 2020, les incertitudes sur les foncières des centres commerciaux ont été renforcées à cause de la situation sanitaire. La visibilité pour ces foncières est aujourd'hui réduite tant au niveau des loyers, des valeurs d'actifs que des équilibres de bilan. Ceci nous a conduits à alléger notre position en conservant les sociétés avec les bilans les plus solides. Pour plus de détails, nous vous invitons à vous référer au [communiqué](#) publié sur notre site internet le 31/08/2020.

Source : GESTION 21

* ESN : Entreprises de service de numérisation

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+23%	+63%	-9%
Indice ⁴	+28%	+79%	+18%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Août
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-26%	+2,3%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-16%	+3,6%

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE AOÛT 2020

GESTION 21

VL PART I
FR 0010 539 197

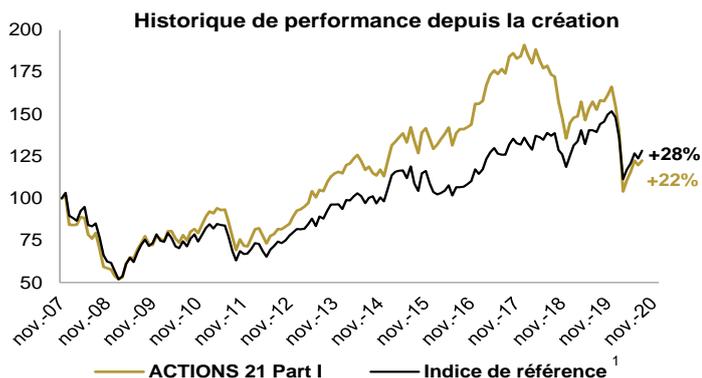
12 247,61 €

ENCOURS DU
FONDS

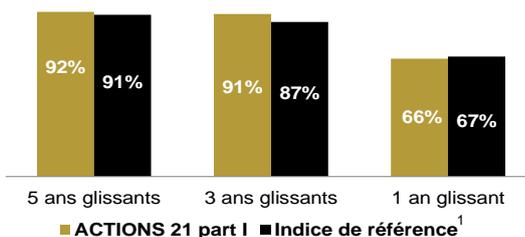
78 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI

6/7



Fréquences de gain



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 93% (1788 fois sur 1937 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	38
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	14 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	55%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	74%
Liquidité 1 jour du fonds ²	92%

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

* Taux d'investissement actif calculé sur 100% de l'actif net

RÉPARTITION SECTORIELLE

Médias & Publicité	13%
Banques	11%
Automobiles	10%
Utilities	9%
Santé	8%
Matériaux	8%
Informatique	8%
Trésorerie	10%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	23%	34%
Volatilité indice ¹	20%	20%	30%
Bêta vs indice ¹	0,98	1,04	1,06
Ratio de Sharpe	-0,42	-1,30	-0,58
Max drawdown	-54%	-54%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	54%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	10%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	17%
Small Cap (<1Md€)	20%

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

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 Europerformance	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

Directrice commerciale
06 71 27 61 76
01 84 79 90 24
v.salomon@gestion21.fr



Eliessa Boudokhane

Relations investisseurs
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 31/08/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.

Point d'étape sur la montée en puissance de notre analyse ESG propriétaire

En 2020, nous avons décidé de renforcer notre analyse ESG interne, propriétaire et indépendante. Notre analyse est également complétée par des recherches externes : Vigeo Eiris, OFG recherche, brokers, etc. Notre démarche vise à intégrer l'ESG au sein de notre processus d'analyse plutôt que de développer un pôle spécifique en parallèle.

Nous examinons les thématiques ESG de la même manière que nous regardons les principaux enjeux sectoriels, c'est-à-dire au travers de la valorisation. Nos opinions ESG s'ajoutent à nos opinions financières et globales sur les secteurs et les valeurs.

Illustration de notre approche : cas du secteur informatique

Nous avons défini quatre enjeux majeurs relatifs au secteur informatique :

Digitalisation de l'économie	Stratégie M&A	Capacité à faire évoluer ses activités	Gestion des ressources humaines
------------------------------	---------------	--	---------------------------------

La gestion des ressources humaines est capitale pour les raisons suivantes :

- Les ventes des sociétés informatiques (ESN*) reposent sur le capital humain,
- Le secteur est en croissance,
- Les activités sont gourmandes en main d'oeuvre.

Les évolutions technologiques rapides impliquent que les ESN doivent former continuellement leurs effectifs. Dans un marché en pénurie de main d'œuvre, la formation d'effectifs en reconversion est également un élément majeur. Enfin, le bien-être en entreprise (télétravail, promotion interne, etc.) est un levier puissant pour limiter la fuite des talents. Les indicateurs portant sur la rémunération doivent être analysés avec prudence (la bonne rémunération n'est pas forcément la plus élevée possible).

Nous avons donc défini le cadre d'analyse suivant pour le secteur :

Piliers	Enjeux	Thèmes principaux	Exemple d'indicateurs mesurables	Impact sur le cours de Bourse (1 à 10)
E	Climat	Solutions informatiques « vertes »	Part dans le CA	5
		Emissions de GES	Emissions (scope 1,2,3), intensité carbone	
		Consommation énergétique	Intensité énergétique	
S	Gestion des ressources humaines	Formation	H de formation moyenne/salarié	7
		Bien être dans l'entreprise	% de salarié en télétravail	
		Rémunération	Rémunération moyenne et médiane	
		Perception image de l'entreprise	Opinion sur les moyens mis en place	
G	Cybersécurité	Autres	Taux de départs volontaire, churn [...]	2
		Sécurité des données	% de sites couverts par la norme ISO 27001	
		Incidents de sécurité informatique	Nombre d'incidents en cours	

Mouvements du mois : centres commerciaux

En août, les incertitudes sur les foncières des centres commerciaux ont été renforcées à cause de la situation sanitaire. La visibilité pour ces foncières est aujourd'hui réduite tant au niveau des loyers, des valeurs d'actifs que des équilibres de bilan. Ceci nous a conduits à alléger notre position en conservant les sociétés avec les bilans les plus solides. Pour plus de détails, nous vous invitons à vous référer au communiqué publié sur notre site internet le 31/08/2020.

Source : GESTION 21

* ESN : Entreprises de service de numérique



SÉLECTIONNÉ PAR

Zi Sélection
Le fonds révélateur de talents

EMERGENCE

PRINCIPALES POSITIONS

Engie
 Saint-Gobain
 Peugeot
 ArcelorMittal
 Axa

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Total	Unibail RW
Vicat	Klepierre
Innate Pharma	

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,62x	1,52x
VE/EBIT	9,2x	14,6x
PER ²	14,5x	21,7x

¹ Estimations 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

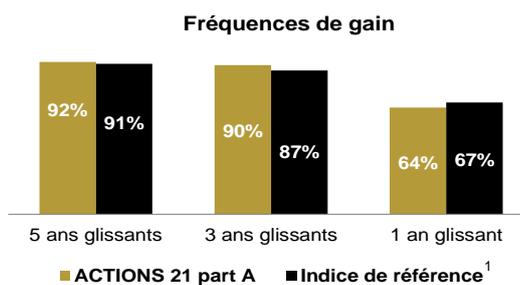
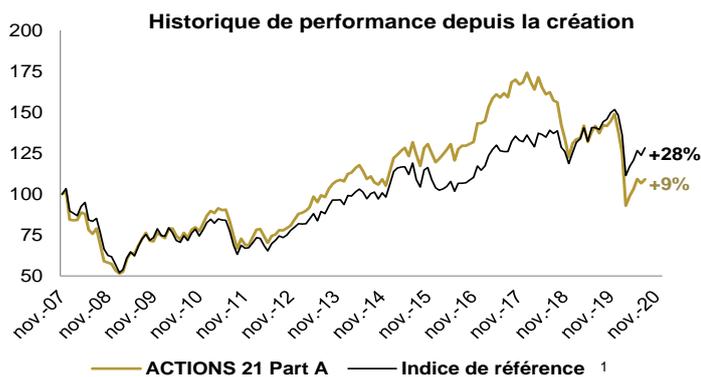
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	PERFORMANCES ANNUALISÉES			PERFORMANCES GLISSANTES		
	Création ³	10 ans	5 ans	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+0,7%	+4,1%	-2,6%	+9%	+49%	-12%
Indice⁴	+2,0%	+6,0%	+3,3%	+28%	+79%	+18%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Août
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-27%	+2,2%
Indice⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-16%	+3,6%

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 93% (1776 fois sur 1937 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	38
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	14 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	55%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	74%
Liquidité 1 jour du fonds ²	92%

² Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 100 jours de la principale bourse de cotation
³ Taux d'investissement actif calculé sur 100% de l'actif net

RÉPARTITION SECTORIELLE

Médias & Publicité	13%
Banques	11%
Automobiles	10%
Utilities	9%
Santé	8%
Matériaux	8%
Informatique	8%
Trésorerie	10%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	23%	34%
Volatilité indice ¹	20%	20%	30%
Bêta vs indice ¹	0,98	1,04	1,06
Ratio de Sharpe	-0,59	-1,38	-0,60
Max drawdown	-55%	-55%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	54%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	10%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	17%
Small Cap (<1Md€)	20%

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

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 Europerformance	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
Directrice commerciale
06 71 27 61 76
01 84 79 90 24
v.salomon@gestion21.fr



Eliesse Boudokhane
Relations investisseurs
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 31/08/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.