



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Alexis Chebli
Analyste



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Publicis
 ArcelorMittal
 Saint-Gobain
 Stellantis
 Renault

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Klepierre	SQLI
Mersen	Akka
Digital Bros	Focus Home

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,71x	1,72x
VE/EBIT	9,8x	13,0x
PER ²	12,2x	18,9x

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

Il est encore temps de monter à bord du navire Value

Reste-t-il un intérêt conjoncturel aux gestions Value ?

OUI car :

- => Leur surperformance récente est loin d'avoir comblé le fossé creusé depuis 2018
- => Leur sous-valorisation est encore très importante

Leur surperformance récente est loin d'avoir comblé le fossé creusé depuis 2018

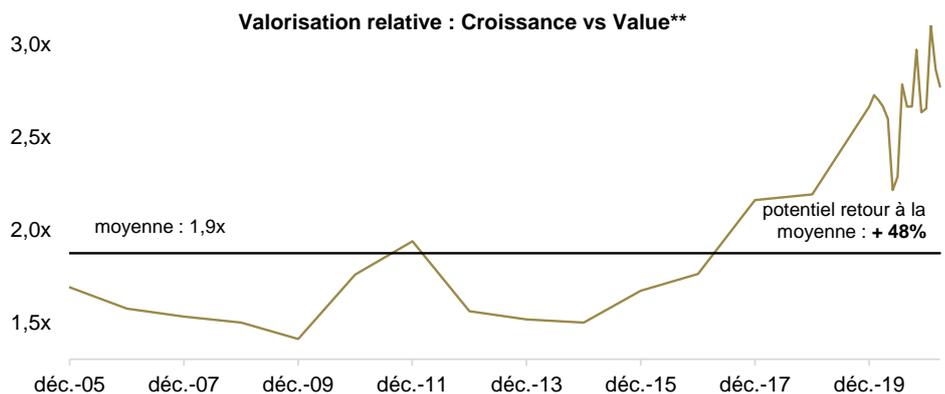
Les annonces de Pfizer et Moderna en novembre 2020 concernant leurs avancées sur un vaccin potentiel ont mis fin à la dérive de presque 3 ans pour les valeurs Value. Par la suite, les perspectives de sortie de la crise sanitaire couplées à la hausse des taux longs et au rebond des résultats des entreprises ont permis aux valeurs Value de surperformer leurs consoeurs Croissance (cf. tableau ci-dessous).

Performance	De déc. 2017 à déc. 2019	De janv. 2020 à oct. 2020	Depuis nov. 2020
Echantillon Value*	-17%	-30%	+43%
Echantillon Croissance*	+40%	-7%	+19%
Performance relative (Value - Croissance)	-57%	-23%	+24%

*Echantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

Leur sous-valorisation est encore très importante

Malgré la forte performance des valeurs Value depuis novembre 2020, leur sous-valorisation demeure encore très importante, ce qui milite pour la poursuite de leur surperformance (+48% pour un retour à la moyenne, cf graphique ci-dessous)



**Ratio : PE croissance/PE Value, échantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

Source : Gestion 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+64%	+80%	+21%
Indice ⁴	+57%	+91%	+52%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Mars
Part I	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-11%	+11,1%	+6,7%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+8,9%	+6,0%

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 LETTRE MENSUELLE MARS 2021

VL PART I
FR 0010 539 197

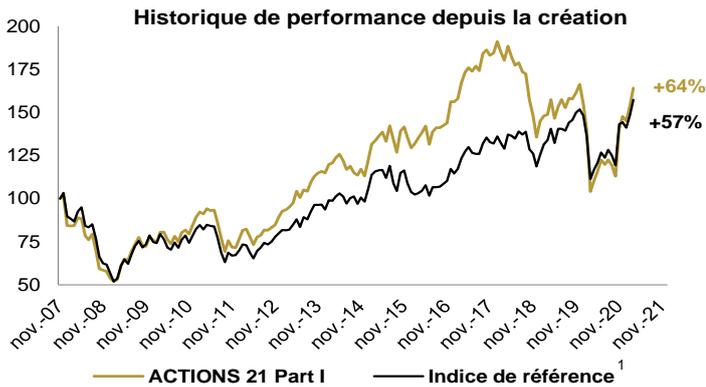
16 405,10€

ENCOURS DU
FONDS

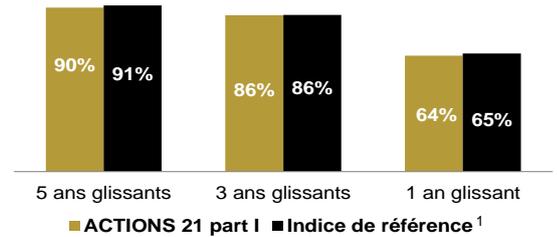
106 M€

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 90% (1878 fois sur 2086 fois)

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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

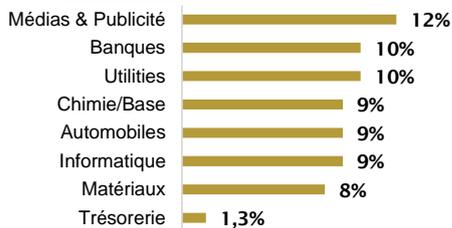
PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	44
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	24
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	16 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	54%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	71%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	24%	27%
Volatilité indice ¹	19%	21%	23%
Béta vs indice ¹	1,02	1,06	1,10
Ratio de Sharpe	1,03	-0,37	2,12
Max drawdown	-54%	-54%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	12jours

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³



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



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 31/03/2021 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Alexis Chebli
Analyste

Signatory of:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Publicis
ArcelorMittal
Saint-Gobain
Stellantis
Renault

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Klepierre	SQLI
Mersen	Akka
Digital Bros	Focus Home

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,71x	1,72x
VE/EBIT	9,8x	13,0x
PER ²	12,2x	18,9x

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

Il est encore temps de monter à bord du navire Value

Reste-t-il un intérêt conjoncturel aux gestions Value ?

OUI car :

=> Leur surperformance récente est loin d'avoir comblé le fossé creusé depuis 2018

=> Leur sous-valorisation est encore très importante

Leur surperformance récente est loin d'avoir comblé le fossé creusé depuis 2018

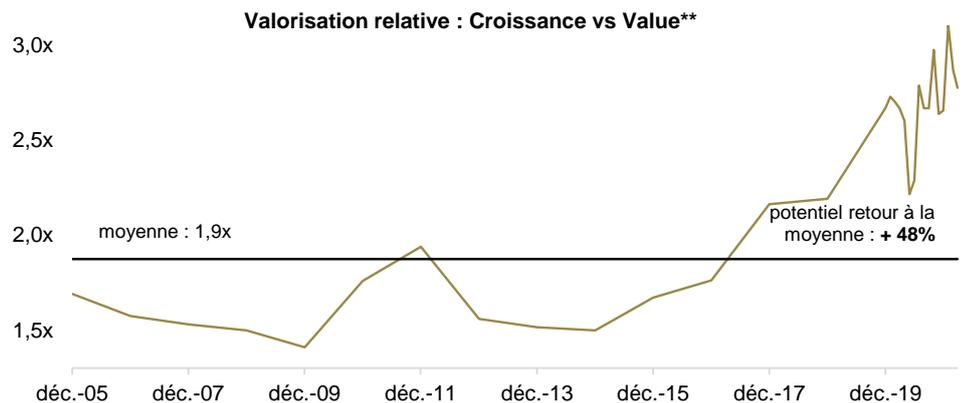
Les annonces de Pfizer et Moderna en novembre 2020 concernant leurs avancées sur un vaccin potentiel ont mis fin à la dérive de presque 3 ans pour les valeurs Value. Par la suite, les perspectives de sortie de la crise sanitaire couplées à la hausse des taux longs et au rebond des résultats des entreprises ont permis aux valeurs Value de surperformer leurs consœurs Croissance (cf. tableau ci-dessous).

Performance	De déc. 2017 à déc. 2019	De janv. 2020 à oct. 2020	Depuis nov. 2020
Echantillon Value*	-17%	-30%	+43%
Echantillon Croissance*	+40%	-7%	+19%
Performance relative (Value - Croissance)	-57%	-23%	+24%

*Echantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

Leur sous-valorisation est encore très importante

Malgré la forte performance des valeurs Value depuis novembre 2020, leur sous-valorisation demeure encore très importante, ce qui milite pour la poursuite de leur surperformance (+48% pour un retour à la moyenne, cf graphique ci-dessous)



**Ratio : PE croissance/PE Value, échantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

Source : Gestion 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

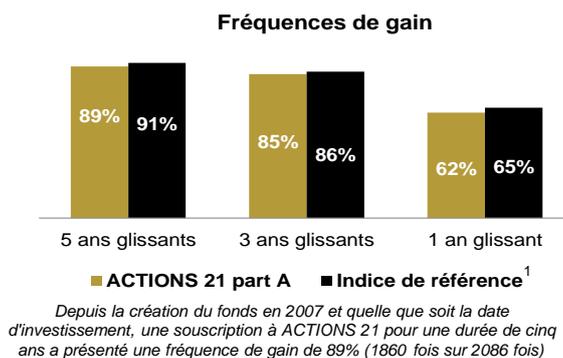
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+45%	+64%	+17%
Indice ⁴	+57%	+91%	+52%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Mars
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+10,9%	+6,7%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+8,9%	+6,0%

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



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

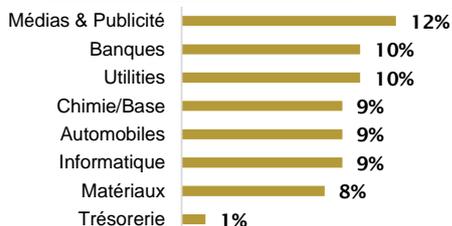
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	44
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	24
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	16 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	54%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	71%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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

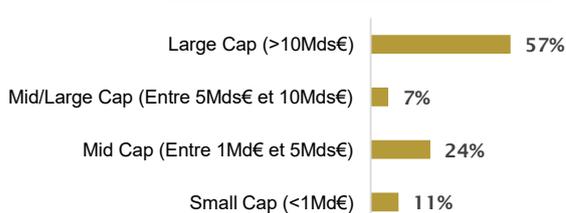
RÉPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	24%	27%
Volatilité indice ¹	19%	21%	27%
Béta vs indice ¹	1,02	1,05	1,09
Ratio de Sharpe	0,81	-0,47	2,09
Max drawdown	-55%	-54%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	12jours

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³



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 31/03/2021 et susceptibles d'évoluer dans le temps.