



ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE MAI 2017

GESTION 21

Contacts

GESTION 21

Valérie Salomon Liévin
06 71 27 61 76
01 84 79 12 11
v.salomon@gestion21.fr

Romain Joudelat
06 40 88 12 44
01 84 79 34 33
r.joudelat@gestion21.fr

Equipe de gestion :

Daniel Tondou
Laurent Gauville
Pierre Pougnet
Silvère Poitier

Site internet : 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
Éligibilité 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	67M€
Taux d'investissement	99%
Nombre de valeurs	44
Nombre de valeurs du CAC 40	10 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	36%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 31/05/17
Part I FR0010 539 197	17 594,53
Part A FR0010 541 813	160,93

*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

²Classement au 31/05/2017 (Part I). Données Europerformance retraitées par GESTION 21

³PE retraité des sociétés en perte

⁴NJL : Nombre de jours pondérés nécessaires pour liquider 100% du fonds, sur la base des volumes moyens 1 an

⁵Indice 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	16,5%	16,5%
Tracking Error	-	5,2%
Bêta (VL)	-	0,95
Ratio de Sharpe	-	1,47

Informations importantes

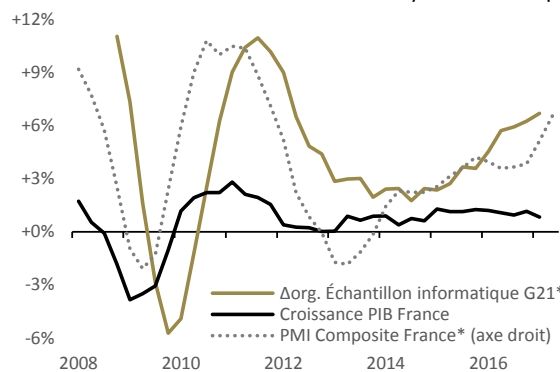
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La date de création du fonds est le 27/11/2007.

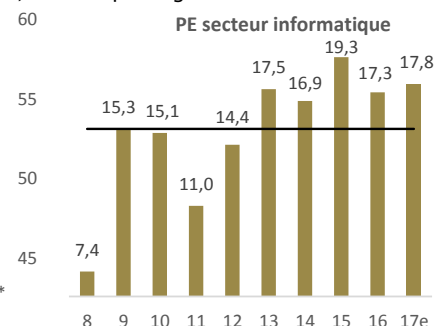
Présentation conforme au « Code de bonne conduite relatif à la présentation des performances et des classements » de l'AFG.

Point sectoriel : Pétrole (13% de l'actif) et Informatique (11%)

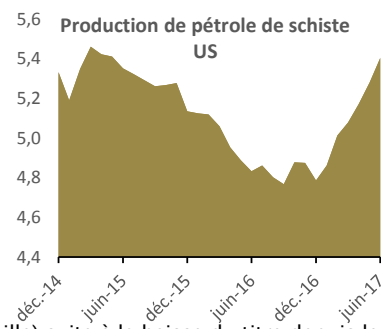
Le secteur informatique amplifie les variations du cycle économique. Les indicateurs avancés du PIB, tels que les indices PMI, montrent une accélération de l'activité depuis le T4 2016, accélération visible au travers de la croissance organique des chiffres d'affaires des sociétés du secteur. Les valorisations étant au dessus de leur moyenne historique, le stock picking sera déterminant.



* moyenne 1 an glissant



Le 25 mai 2017, l'OPEP a prolongé de 9 mois l'accord de baisse de la production. L'organisation est partagée entre la nécessité de soutenir les prix et la volonté de maintenir sous pression la production de pétrole de schiste US. Les analystes du secteur pensent qu'un prix supérieur à 60\$/baril n'est pas soutenable à court terme car il stimulerait un peu plus la production américaine, avec le risque d'entraîner de nouveau un déséquilibre offre/demande. Notre suivi trimestriel des investissements du secteur confirme la reprise de ces derniers aux Etats-Unis ; dans le reste du monde, ils sont attendus stables pour 2017.



Nous avons réinitié une position sur Vallourec (2% du portefeuille) suite à la baisse du titre depuis le début de l'année. La société continue de bénéficier de la reprise du marché nord-américain et son plan de restructuration se déroule convenablement. En revanche, nous restons prudents sur les sociétés exposées à l'offshore car nous ne voyons pas d'amélioration de la situation dans ce segment pour le moment. Concernant Total (6% du portefeuille), même si le prix du baril est limité à 60\$, la baisse de ses coûts lui permet d'améliorer son cash flow opérationnel. De plus, la société offre un rendement dividende de 5% qu'elle devrait être en mesure de payer 100% en cash dès 2018.

Sources : GESTION 21, INSEE, EIA

Répartition par capitalisation	
ACTIONS 21	
> 1000M€	85%
< 1000M€	15%

Principales positions	
Total	6%
Eiffage	6%
Accor	4%
ArcelorMittal	4%
Vicat	4%

Principaux secteurs	
Pétrole	13%
Services informatiques	11%
BTP / Concessions	10%
Autos et équipementiers	10%
Banques	9%

Historique de performances						
ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création¹	+76%	+30%	+46%	+61%	+30%	+31%
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	+12,7%	+10,8%	+1,9%	+12,4%	+10,8%	+1,6%
Mai	+1,6%	+2,1%	-0,5%	+1,5%	+2,1%	-0,6%

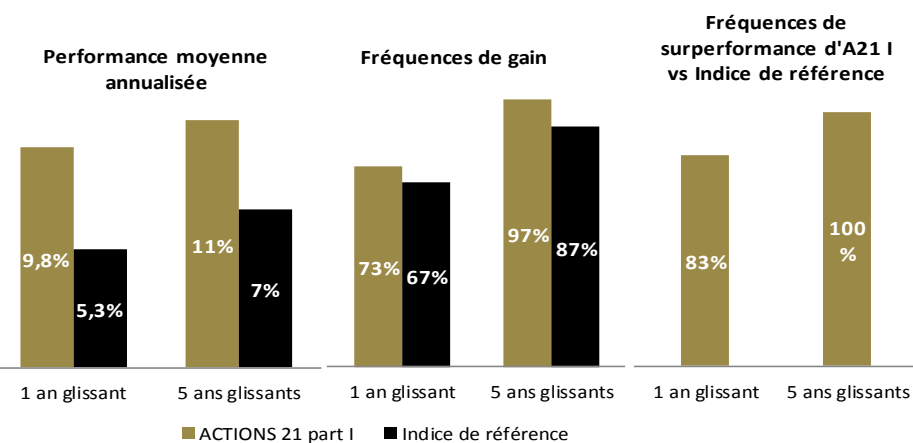
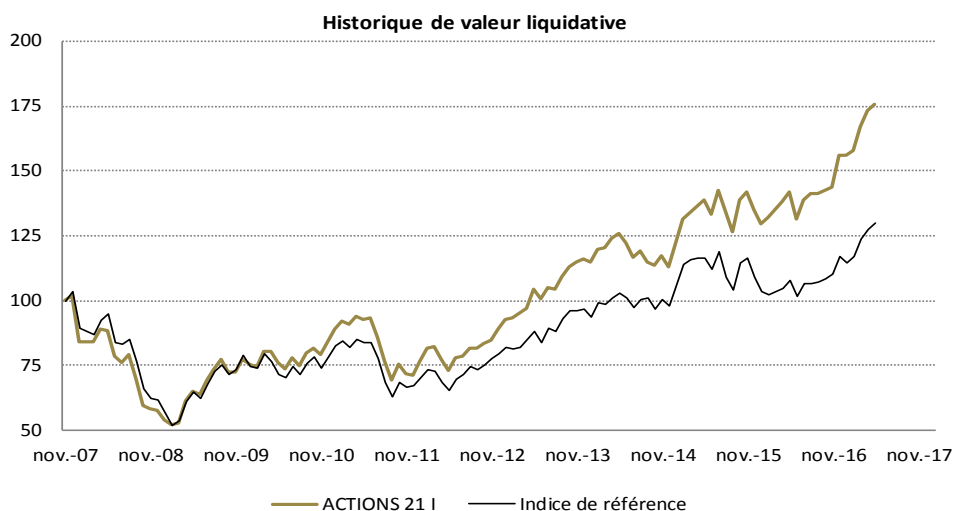
Performances glissantes			
Part I	ACTIONS 21	Indice ⁵	Ecart
3 ans	+40%	+26%	+14%
5 ans	+140%	+99%	+41%

Classements Europerformance ²	
2017	40 ^{ème} sur 131
3 ans	8 ^{ème} sur 119
5 ans	9 ^{ème} sur 114

Valorisation 2017e ³			
	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	1,1x	11,0x	14,6x
CAC 40	1,4x	11,7x	16,9x

NJL du fonds ⁴	
	1,3 jour

NOS PARTENAIRES



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 31/05/2017.