



ACTIONS 21 - RAPPORT

2017

2016

2015

2014

2013

2012

2011

2010

2009

2008

2007





GESTION 21

Rédacteurs

**Delphine Deltour, Laurent Gauville, Romain Joudelat, Maud Léon, Aymeric Pélissier,
Silvère Poitier, Pierre Pougnet, Bénédicte de Quercize, Valérie Salomon Liévin, Daniel Tondu**

Graphiste

Stéphane Prunéta

Imprimé à Paris le 3 février 2018



Le message des fondateurs

2007-2017 : 10 ans de gestion dans un environnement compliqué.

Lorsque nous avons créé Gestion 21, nous n'avions pas imaginé que notre métier connaîtrait de tels changements structurels.

La crise financière sans précédent a remis en cause les fondements et l'organisation des activités du secteur financier. Le métier de la gestion de portefeuille connaît des changements majeurs : concurrence, regroupements, externalisation, réglementation, développement de la gestion passive.

Dans cet environnement difficile, le bilan de 10 ans de gestion nous semble très positif, tant au niveau des performances et des classements qu'à celui du travail d'une équipe totalement investie.

L'équipe de dix personnes vise les meilleurs standards de la profession : méthode de gestion, relations investisseurs, organisation, contrôle et reporting. GESTION 21 défend des valeurs communes fortes auxquelles sont attachés tous les collaborateurs : travail, dynamisme, initiative, échange, entraide, humilité...

Nous recherchons la satisfaction client la plus élevée possible par les résultats de la gestion et par la manière d'en rendre compte, comme l'atteste la qualité de nos deux rapports.

Résultats des fonds depuis la création :

	Performance	Surperformance	Classement 10 ans*
ACTIONS 21 I	+85%	+53%	6 ^{ème} sur 83
IMMOBILIER 21 IC	+100%	+48%	2 ^{ème} sur 11

Notre conviction pour les dix prochaines années :

- *La gestion active a plus que jamais sa place, différenciante et performante*
- *L'analyse financière a plus que jamais sa place au sein des sociétés de gestion*
- *Le reporting a plus que jamais sa place dans un univers très compétitif*
- *Le contrôle a plus que jamais sa place pour améliorer l'organisation*

Nous sommes prêts pour ces quatre enjeux.

Daniel Tondu et Laurent Gauville

* Au 29/12/2017

Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts

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

Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

Somma

- Présentation de la société, page 6
- Bilans de l'année et long terme, page 12

Première partie **Performances**

- 1.1** Une gestion toujours bien notée, page 16
- 1.2** Performance en 2017, page 17
- 1.3** Historique de performance d' ACTIONS 21, page 22
- 1.4** Track record de notre gestion, page 27

Deuxième partie **Bilan et Perspectives**

- 2.1** Performances boursières, page 30
- 2.2** Comment investir en 2017 ?, page 34
- 2.3** Thèmes de recherche de notre gestion, page 39

mairie

Troisième partie Gestion du fonds

- 3.1** Relations investisseurs, page 60
- 3.2** Portefeuille ACTIONS 21, page 70
- 3.3** Actualités réglementaires, page 77

Thèmes spécifiques en 2017

- Retour sur les 10 dernières années
- Le "portefeuille du Président"
- Effectifs des sociétés
- La consommation
- Le pétrole
- L'énergie
- Les Télécoms : la transition fibre/ADSL

Les comptes annuels sont disponibles sur demande

MAUD LÉON

Maud est en charge du middle office depuis 2017. Dans le cadre de sa formation, elle intègre GESTION 21 en 2016 en tant qu'analyste. Maud est diplômée d'un Master II en Finance d'Entreprise et de Marchés à Aix-en Provence.

DANIEL TONDU

Daniel est cofondateur de GESTION 21 et gestionnaire du fonds ACTIONS 21. Il a débuté à la Caisse des Dépôts comme gérant obligataire puis participé à la création du groupe ACOFI en 1990. Il a ensuite créé la société de gestion du groupe où il gérait notamment "La Sicav des Analystes" lancée en 2003. Daniel est diplômé d'un DESS de gestion bancaire et financière de Dauphine et de la SFAF.



ROMAIN JOUDELAT

Romain est chargé des relations investisseurs depuis 2015. Dans le cadre de sa formation, il intègre en 2012 l'inspection générale du groupe Neuflyze OBC puis la société de gestion du groupe. Romain est diplômé d'un Master II en Finance et Mathématiques appliquées de l'Université Cergy Pontoise et l'ISC Paris.

DELPHINE DELTOUR

Delphine est responsable de l'administratif depuis 2016. Elle a débuté en tant qu'office manager dans diverses structures avant d'occuper le poste de responsable comptabilité-finances à l'Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière. Delphine a 25 ans d'expérience dans la gestion administrative.

PIERRE PUGNET

Pierre est cogérant des fonds immobiliers. Il a intégré la société en 2008 comme gérant - analyste des fonds immobiliers cotés et actions. Il est diplômé d'un Master en Finance de marché de l'Université de Clermont-Ferrand.

GESTION 21, une équipe, des expertises

**BÉNÉDICTE
DE QUERCIZE**

Bénédicte est Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne depuis 2014. Elle a débuté en cabinets d'analyse indépendants avant d'occuper le poste d'analyste sell side chez HSBC Securities, puis celui de supervisory analyst chez Natixis Securities en 2006. Bénédicte est diplômée d'un troisième cycle de finance (Paris II) et de la SFAF.

AYMERIC PÉLISSIER

Aymeric est chargé des relations investisseurs depuis 2017. Dans le cadre de sa formation, il intègre en 2016 le service des relations investisseurs de GESTION 21 puis le pôle de distribution externe d'AMUNDI Asset Management. Aymeric est diplômé de l'université Panthéon Assas et de NEOMA Business School en Finance de marché.



LAURENT GAUVILLE

Laurent est cofondateur de GESTION 21 et gestionnaire des fonds immobiliers. Il a débuté comme analyste de portefeuilles de créances immobilières dans le groupe ACOFI avant de lancer la SICAV Compagnie Immobilière ACOFI au sein de la société de gestion du groupe en 1998. Laurent est diplômé d'un 3ème cycle de l'ESC Bordeaux (IMPI) et de la SFAF.

**VALÉRIE SALOMON
LIEVIN**

Valérie est responsable des relations investisseurs depuis 2013. Elle a débuté chez Finacor sur le marché obligataire avant d'occuper des fonctions commerciales chez ACOFI Gestion, Trusteam Finance et Pastel et Associés pendant 15 ans. Valérie est diplômée d'une Maîtrise de Sciences et Techniques en Economie, Gestion et Anglais de l'Université Paris III.

SILVÈRE POITIER

Silvère est cogérant du fonds ACTIONS 21. Il a rejoint GESTION 21 en 2015 après une première expérience chez un courtier au Royaume-Uni. Il est diplômé d'un Master en Finance de marché de Oxford Brookes University.



GESTION 21, une société de gestion indépendante

GESTION 21 est une société de gestion indépendante créée en 2007. Son métier consiste à gérer des actions à long terme pour le compte d'investisseurs via des OPCVM ou des mandats institutionnels. Elle propose son expertise sur deux classes d'actifs : les actions françaises et les foncières cotées de la Zone Euro.

Forte de son expérience accumulée par ses gérants-fondateurs depuis plus de 20 ans, de ses travaux de recherche appliqués, du suivi approfondi et des rencontres avec les entreprises, l'équipe de gestion travaille avec patience et rigueur dans le but de réaliser des investissements profitables à long terme.





GESTION 21

ACTIONS 21

Actions France multi-caps

■ Date de création : novembre 2007

■ Equipe de gestion et d'analyse : Daniel Tondu, Silvère Poitier et Laurent Gauville

■ FCP actions qui investit sur les sociétés principalement françaises de toutes tailles de capitalisation

■ Encours : 76M€

ACTIONS 21 est un FCP investi en actions principalement françaises de toutes tailles de capitalisation.

Sa gestion dite "value" repose sur l'analyse fondamentale des sociétés et retient la valorisation comme critère majeur.

Une attention particulière est accordée à l'analyse sectorielle. Notre opinion sur un secteur est déterminante, dans le sens où il nous sera difficile d'acheter une valeur d'un secteur dont nous n'apprécions pas le modèle économique. L'équipe de gestion réalise ensuite une analyse approfondie de la valeur, de son univers concurrentiel et de son management.

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

● Recherche d'opportunités d'investissement

Identification par l'un des membres de l'équipe de gestion d'une opportunité d'investissement sur la base des nombreuses sources d'information dont dispose la société : informations diffusées par les sociétés, contacts avec les sociétés, les analystes financiers sell side, les études et informations recueillies par l'équipe de gestion.

● Analyse des sociétés

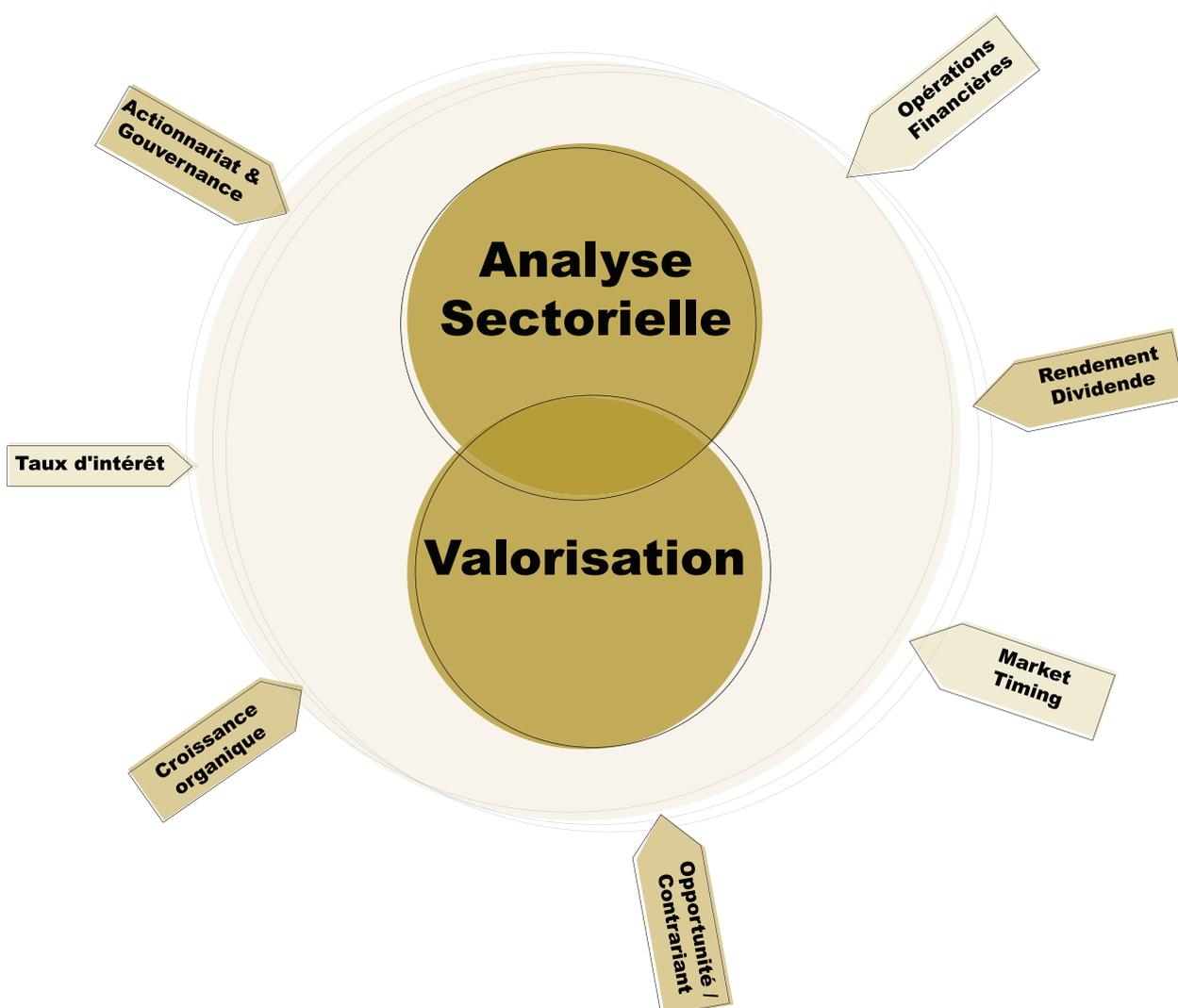
Au niveau sectoriel : recherche d'informations afin d'apprécier les situations actuelles et futures des différents secteurs.

*Au niveau des sociétés : poursuite de l'analyse et de la collecte d'informations sur la société du secteur concerné : publications réglementées, études financières de différents courtiers permettant une analyse de la société, de ses principaux concurrents, de ses produits. Ce travail de recherche se traduit par la création d'une fiche d'analyse financière propriétaire avec les principaux ratios financiers et de valorisation de la société retraités par **GESTION 21** selon ses propres critères.*

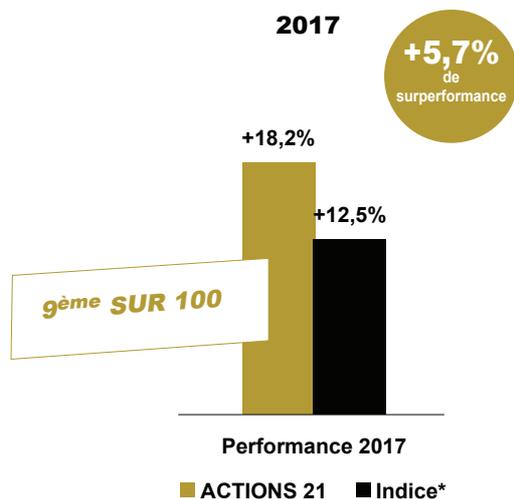
● La valorisation comme critère central

*Décision d'investir / de désinvestir. Les membres de l'équipe de gestion échangent sur l'ensemble de ces éléments pour arrêter une décision. Chaque décision d'investissement est formalisée en temps réel. Un comité d'investissement regroupant l'ensemble de l'équipe de gestion se tient mensuellement. Daniel Tondu est le décisionnaire final sur le **FCP ACTIONS 21**.*

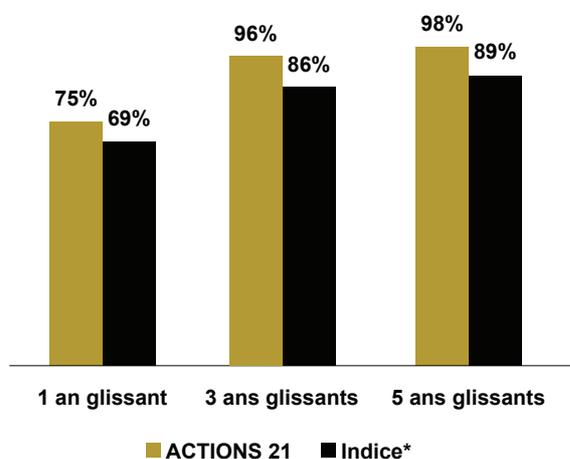
Principes de gestion



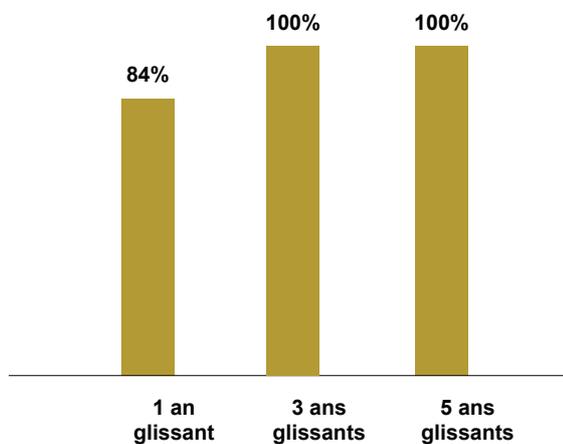
BILAN DE L'ANNÉE



Fréquence de performance positive



Fréquence de surperformance



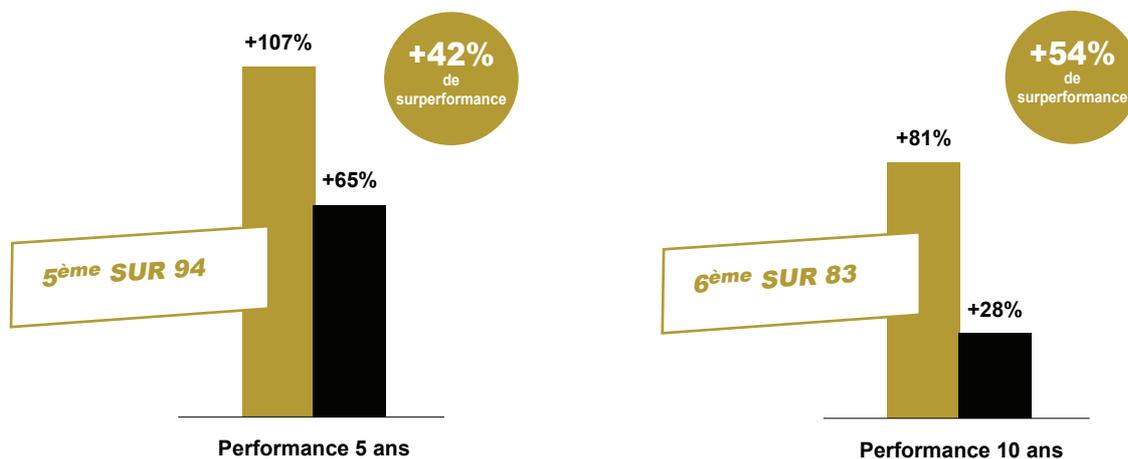
Notation Morningstar ★★★★★

Notation Europerformance ★★★★★

Notation Lipper(Reuters) 5 Total Return

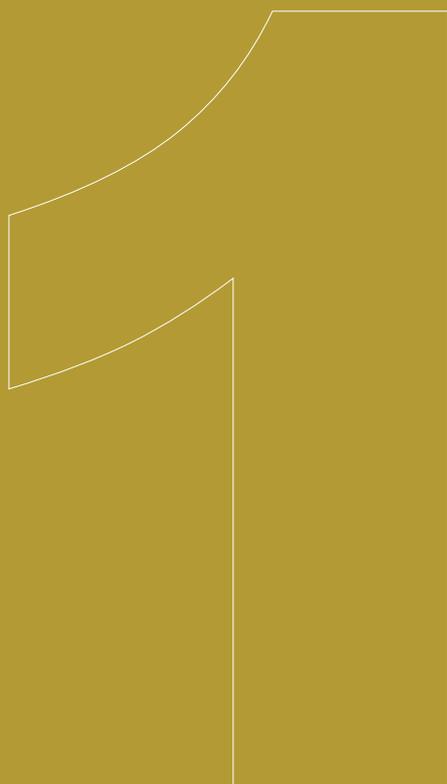
Notation Quantalys ★★★★★

BILAN LONG TERME



■ ACTIONS 21 ■ Indice*

GESTION 21 a des relations commerciales avec Morningstar et Quantalys
Les performances et les notations concernent la part I d' ACTIONS 21
Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital



Première partie

Performances

1.1 Une gestion toujours bien notée

1.1.1 Historique de notation d'ACTIONS 21 Part I, page 16

1.1.2 Fréquence de note des agences de notation de performance, page 16

1.2 Performance en 2017

1.2.1 Performance du fonds, page 17

1.2.2 Performance relative du fonds, page 19

1.2.3 Une gestion de conviction attestée par le taux d'investissement actif, page 20

1.2.4 Performance 2017 des fonds actions France, page 21

1.3 Historique de performance d'ACTIONS 21

1.3.1 Performance du fonds, page 22

1.3.2 Historique des classements Europerformance d'ACTIONS 21, page 23

1.3.3 Performance 5 ans d'un panel de fonds et répartition des fonds actions France, page 24

1.3.4 Fréquence de performance positive et de surperformance, page 25

1.3.5 Max Drawdown et délai de recouvrement, page 25

1.3.6 Historique bêta et volatilité 1 an glissant, page 26

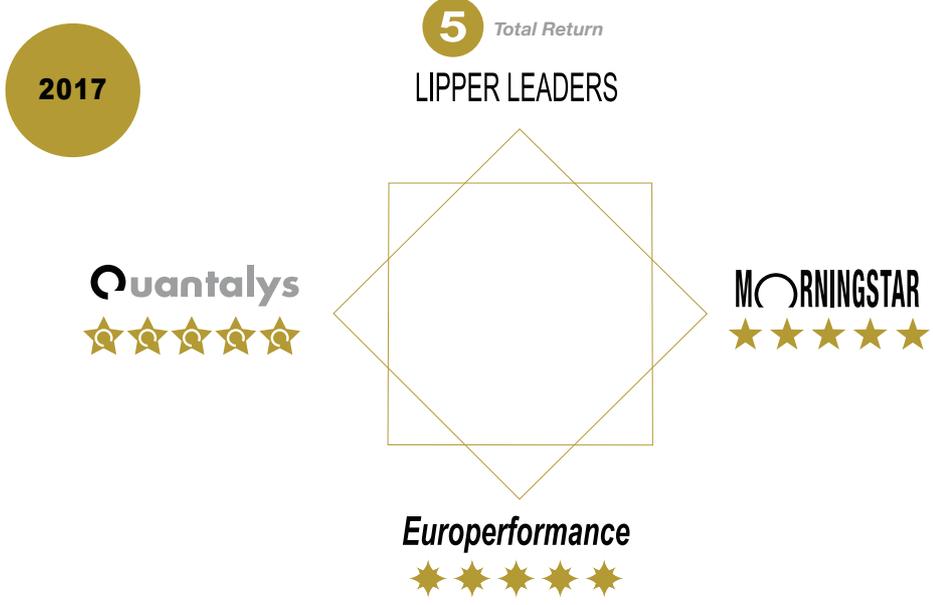
1.3.7 Liquidité du fonds, page 26

1.4 Track record de notre stratégie de gestion

1 Performances

1.1 UNE GESTION TOUJOURS BIEN NOTÉE

1.1.1 Historique de notation d'ACTIONS 21 part I



RAPPEL

	Lipper Leader	Morningstar	Europerformance	Quantalys
2011	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★
2012	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★
2013	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★
2014	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★
2015	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★
2016	5 Total Return	★★★★★	★★★★★	★★★★★

1.1.2 Fréquence de note des agences de notation de performance

	★★★★★	★★★★	★★★	★★	★	×	Total
MORNINGSTAR	14%	27%	33%	7%	4%	15%	100%
Quantalys	19%	18%	18%	22%	15%	8%	100%
LIPPER 5	18%	18%	18%	18%	18%	18%	100%

SEULS 14% DES FONDS OBTIENNENT LA NOTE MAXIMALE DE MORNINGSTAR. CE POURCENTAGE PASSE À 19% ET 18% POUR QUANTALYS ET LIPPER LEADERS.

Sources : Europerformance, Lipper Leaders, Morningstar, Quantalys, GESTION 21
 Les notations concernent la part I d'ACTIONS 21
 Gestion 21 a des relations commerciales avec Morningstar et Quantalys
 Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps

1.2 PERFORMANCE EN 2017

1.2.1 Performance du fonds

2017	Performance ACTIONS 21	Performance Indice	Surperformance
Comparaison CAC all tradable div.nets	+18,2%	+13,3%	+4,9%
Comparaison CAC 40 div.nets	+18,2%	+11,7%	+6,5%
Comparaison CAC all tradable	+18,2%	+11%	+7,2%
Comparaison CAC 40	+18,2%	+9,3%	+8,9%

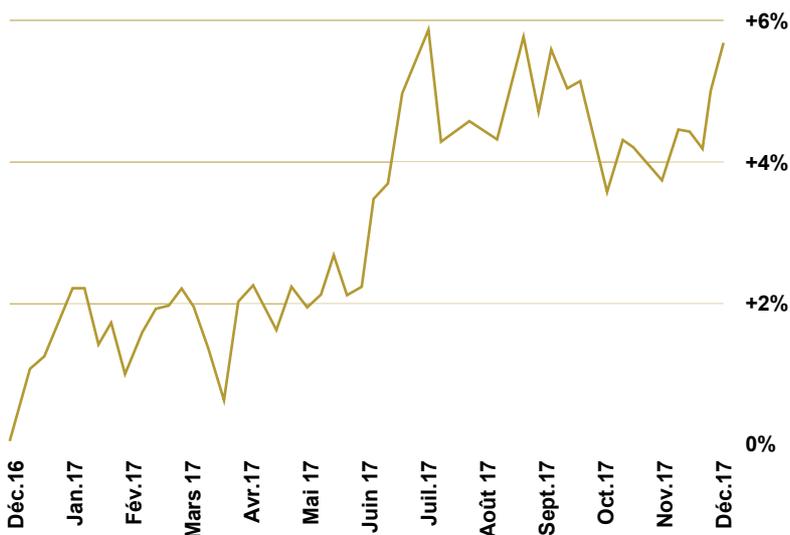
Le fonds **ACTIONS 21** a réalisé en 2017 une performance de **+18,2%**, soit une surperformance de **+5,7%** par rapport à son indice de référence*

2017	Classement
ACTIONS 21 (part I)	9 ^{ème} sur 100

Classement Europerformance, catégorie Actions françaises - général (chiffres retraités des multivaleurs de parts)

Le fonds **ACTIONS 21** s'est classé **9^{ème} sur 100** en 2017

Surperformance 2017 vs indice de référence*



Surperformance 2017 **+5,7%**

*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable dividendes nets depuis.

Sources : Euronext, Europerformance, GESTION 21

Les performances et les classements concernent la part I d'ACTIONS 21

Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts.

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

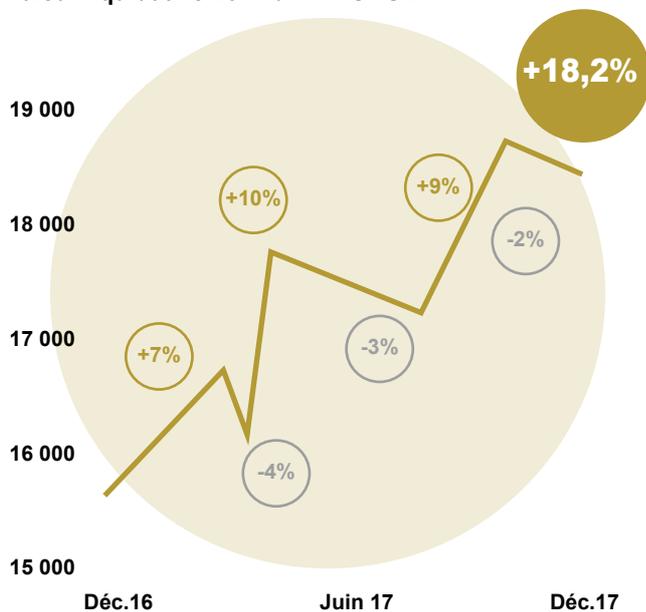
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

2017 : croissance régulière de la valeur liquidative

	Performance ACTIONS 21	Surperformance*
1 ^{er} semestre	+11,4%	+3,5%
2 ^{ème} semestre	+6,1%	+1,8%

*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable dividendes nets depuis.

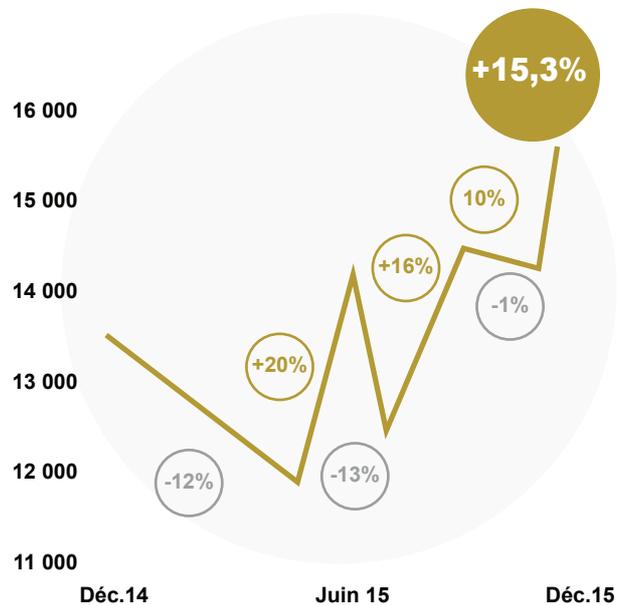
Valeur liquidative 2017 d'ACTION 21



En 2017, les marchés ont connu des phases correctives plus modérées par rapport à 2016.

2017 : 3 périodes de baisse de -2%, -3% et -4%.
2016 : 2 périodes de baisse de -12% et -13%.

Rappel 2016



1.2.2 Performance relative du fonds

Répartition de la performance par secteurs

Secteur	Pondération 2017 moyenne dans le portefeuille	Contribution à la performance 2017
Informatique	11,6%	+4,1%
BTP/Concessions/Transports	10,1%	+3,5%
Automobile	8,2%	+2,5%
Banques	10%	+2,2%
Chimie/Base	5,4%	+2,2%
Loisirs/Services aux entreprises	7,7%	+2,1%
Matériaux	4,8%	+1,1%
Pétrole	11,3%	+0,7%
Utilities	3,6%	+0,6%
Immobilier	5,8%	+0,6%
Média/Pub	4,1%	+0,5%
Télécoms	3,3%	+0,5%
Equipement	4,2%	+0,4%
Assurances	1,6%	+0,3%
Consommation	1,7%	+0,2%
Santé/Luxe	0,2%	+0,2%
Technologie	0%	+0,1%
Aéronautique	0,7%	-0,1%
Distribution	3,7%	-0,4%
Total	100%	+18,2%

PERFORMANCE 2017
+18,2%

Les déceptions de la gestion en 2017

Le pétrole

Le secteur qui est une de nos principales convictions sectorielles a souffert de la baisse du baril au cours du 1^{er} semestre.

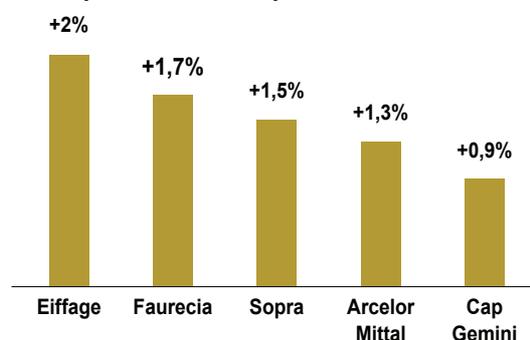
Le Luxe

Avec les performances 2017 de Kering (+84%), LVMH (+35%) et Hermès (+14%), l'absence du fonds de ce secteur constitue l'autre déception de l'année.

Répartition de la performance par capitalisation

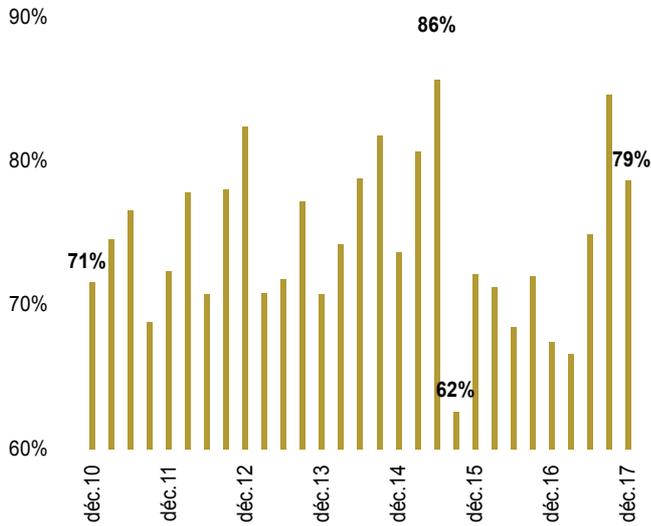
Capitalisation	Pondération 2017 moyenne dans le fonds	Contribution à la performance 2017
>5Md€	56%	+11%
2 à 5Md€	22%	+4%
0,5 à 2Md€	14%	+4,6%
<0,5Md€	6%	+1,9%
Trésorerie & Frais	2%	-3,3%
Total	100%	+18,2%

Principaux contributeurs à la performance du portefeuille en 2017



1.2.3 Une gestion de conviction attestée par le taux d'investissement actif

Taux d'investissement actif annuel moyen d' ACTIONS 21



Le taux d'investissement actif

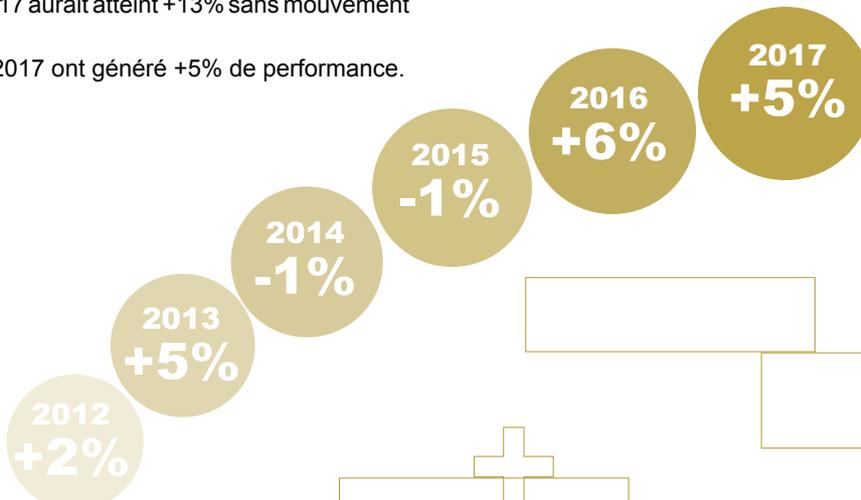
$$\sum X_i - Y_i$$

X : Poids dans le portefeuille
Y : Poids dans l'indice
i : Valeurs dans le portefeuille et l'indice

Le taux d'investissement actif est un indicateur de gestion active : plus il est élevé, plus le fonds se distingue par une allocation d'actifs différente de son indice. A l'inverse, plus il est faible, plus il se rapproche d'une gestion passive en répliquant la pondération de son benchmark.

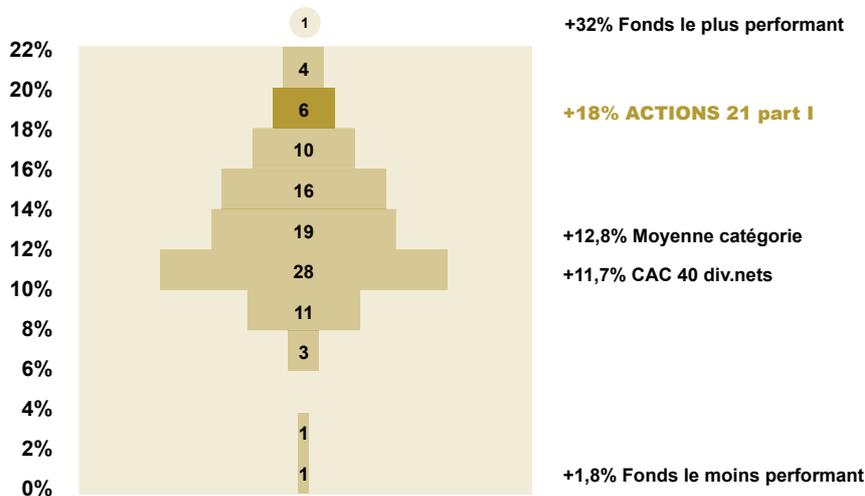
Contribution des mouvements de chaque année sur la performance

La performance 2017 aurait atteint +13% sans mouvement du portefeuille.
 Les mouvements 2017 ont généré +5% de performance.



Sources : Euronext, GESTION 21
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
 Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

1.2.4 Performance 2017 des fonds Actions France



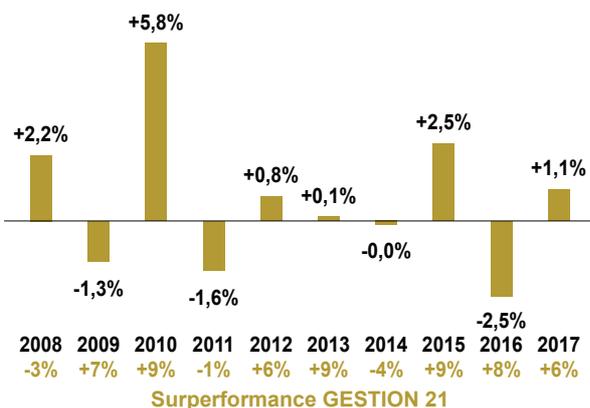
Surperformance de la catégorie vs CAC 40 div.nets réinvestis

	Fonds Actions France Général*	CAC 40 dividendes nets réinvestis	Surperformance de la catégorie
2008	-38%	-40%	+2,2%
2009	+26%	+28%	-1,3%
2010	+5%	-0%	+5,8%
2011	-16%	-14%	-1,6%
2012	+20%	+19%	+0,8%
2013	+21%	+21%	+0,1%
2014	+2%	+2%	-0%
2015	+13%	+11%	+2,5%
2016	+5%	+8%	-2,5%
2017	+13%	+12%	+1,1%

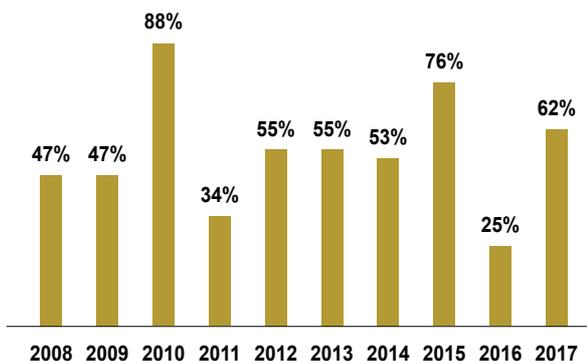
En 2017,
les fonds Actions France Général ont surperformé de +1,1% en moyenne le CAC 40 dividendes nets réinvestis. 62% des fonds de la catégorie ont surperformé l'indice

*Performance moyenne de la catégorie Europerformance Actions France Général

Surperformance des fonds Actions France Général vs CAC 40 div. nets réinvestis



Parts des fonds Actions France Général qui ont surperformé le CAC 40 div. nets réinvestis

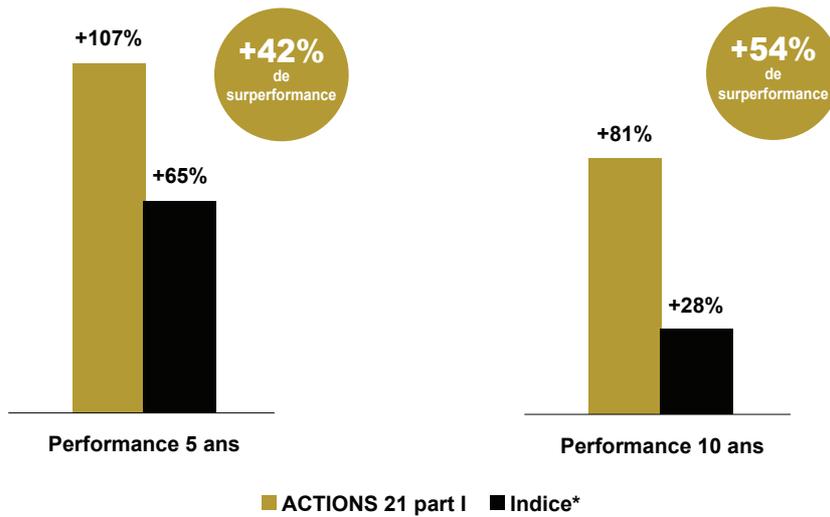


Sources : Europerformance, GESTION 21
 Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts
 Les classements sont susceptibles d'évoluer dans le temps
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
 Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

1 Performances

1.3 HISTORIQUE DE PERFORMANCE D' ACTIONS 21

1.3.1 Performance du fonds



5^{ème} SUR 94

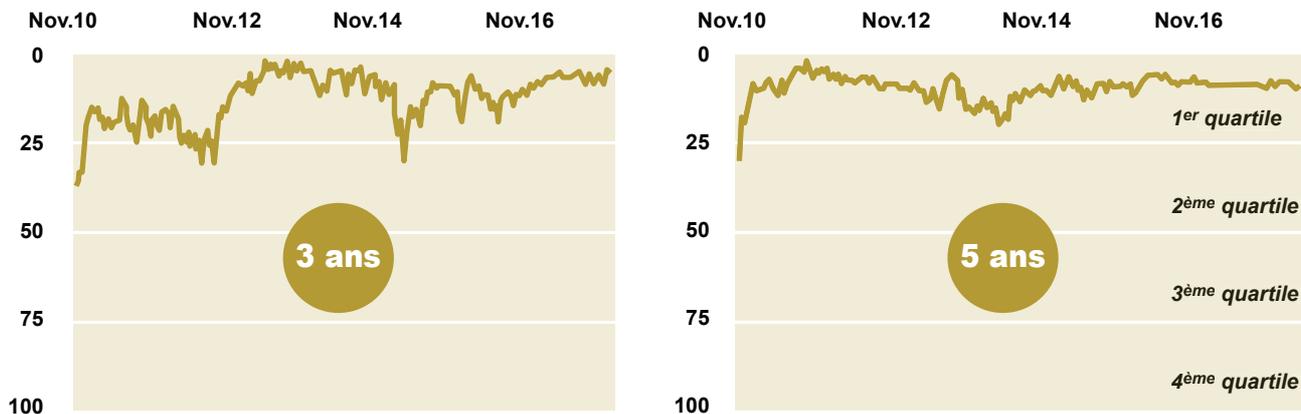
6^{ème} SUR 83

*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable dividendes nets depuis.

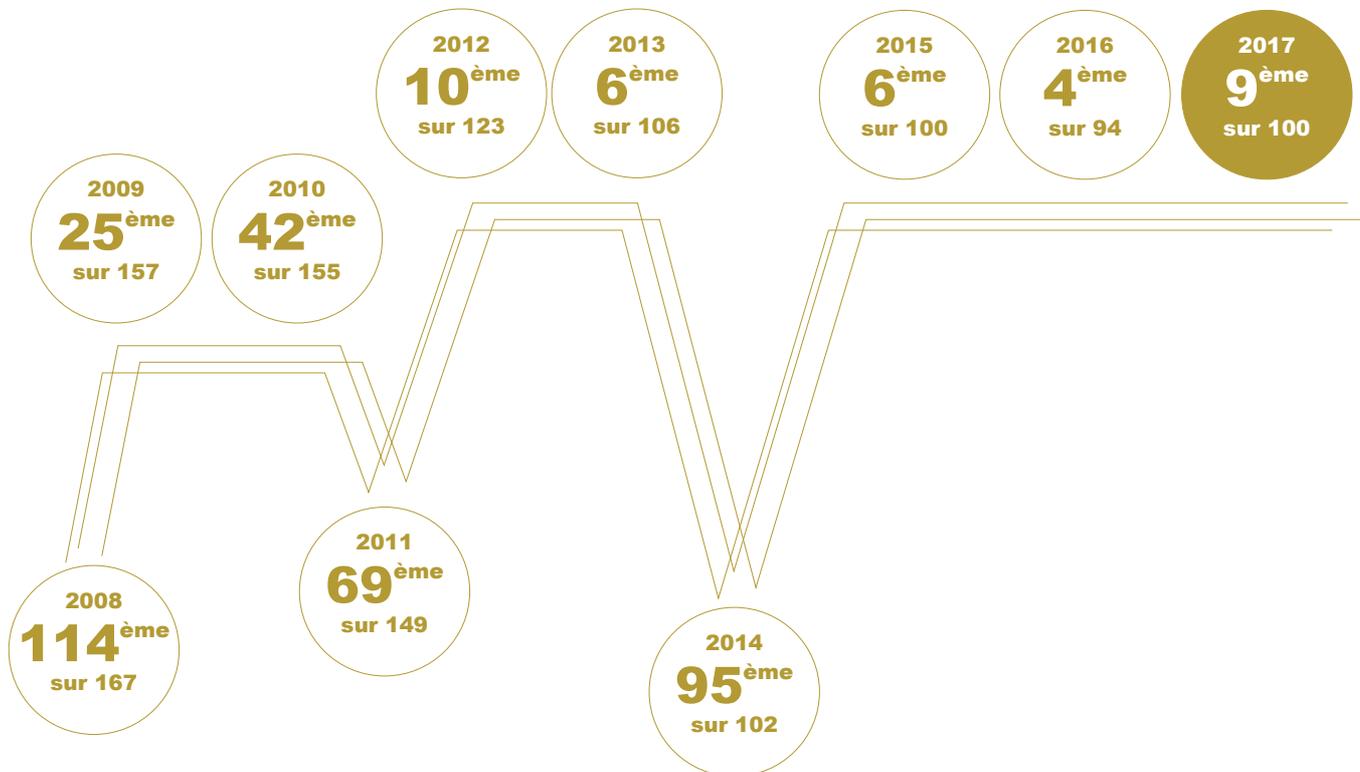
Sources : Euronext, Europerformance, GESTION 21
Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

1.3.2 Historique des classements Europerformance d'ACTIONS 21

Classements 3 ans et 5 ans glissants d'ACTIONS 21 (en percentile)



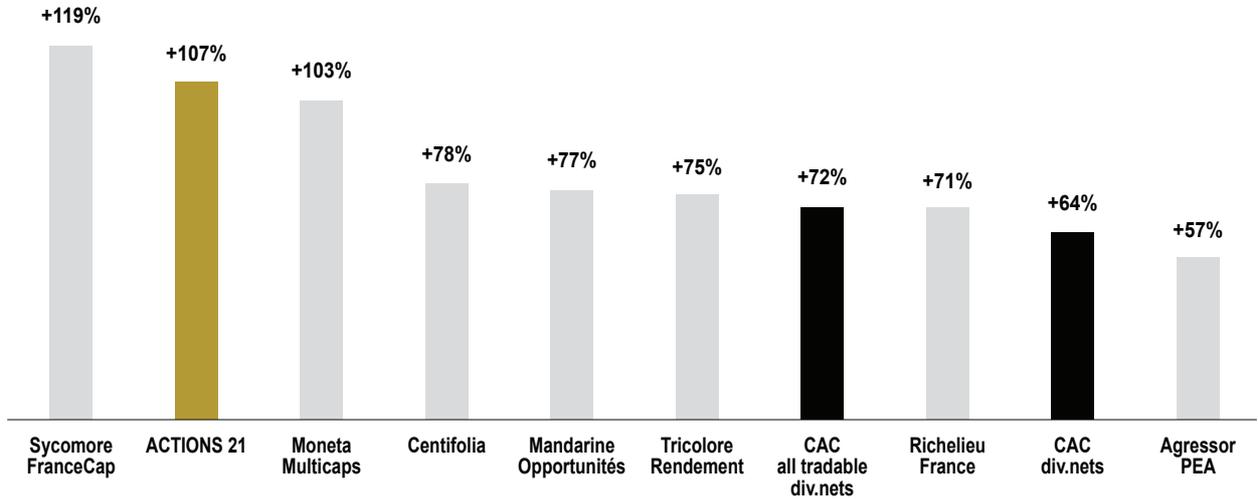
Historique de classement annuel d'ACTIONS 21



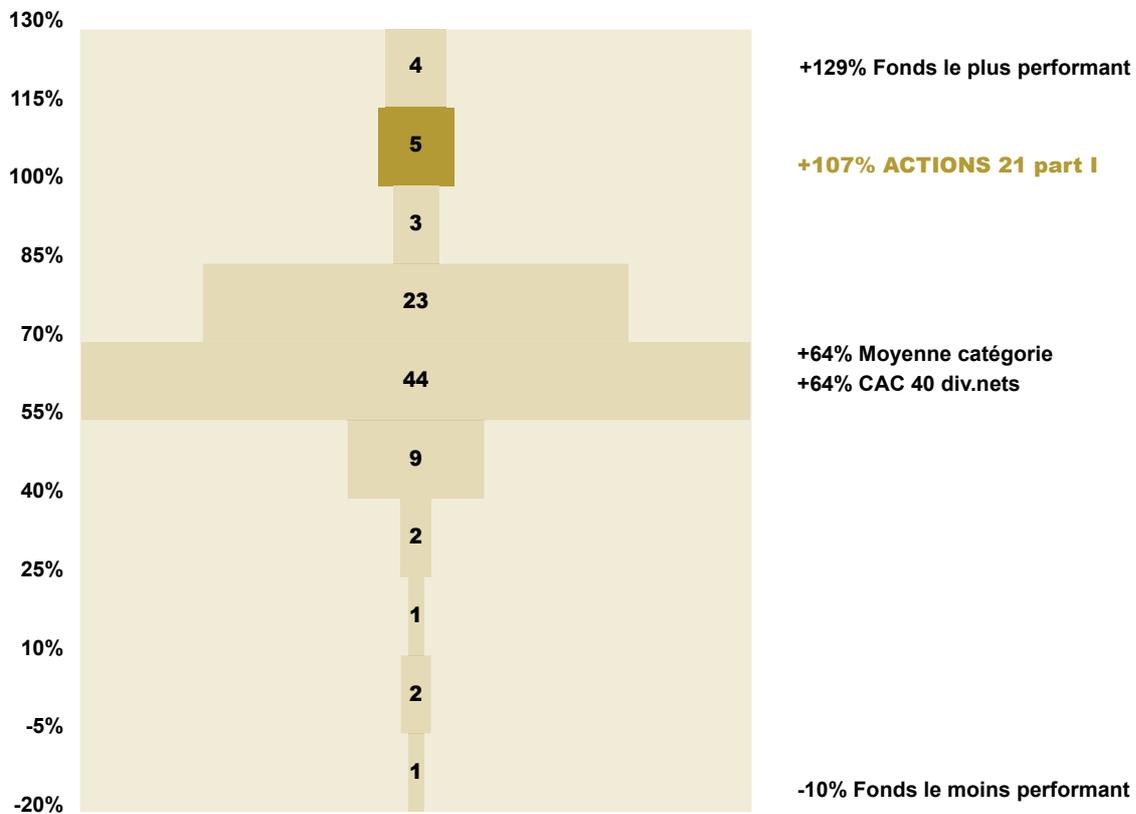
Sources : Euronext, Europerformance, GESTION 21
 Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
 Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

1.3.3 Performance 5 ans d'un panel de fonds et répartition des fonds Actions France

Performance d'un panel de fonds sur 5 ans



Performance 5 ans - Répartition des fonds Actions France

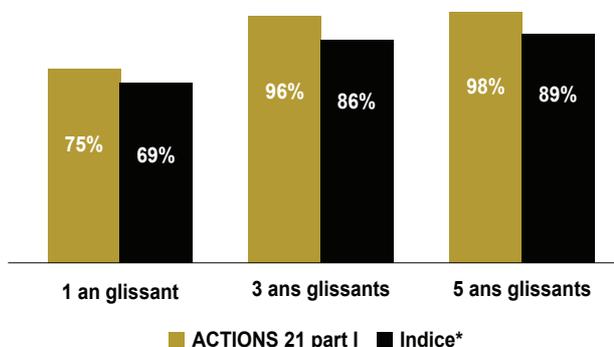


Sources : Europerformance, GESTION 21
 Classements Europerformance retraités des multivaleurs de parts
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
 Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

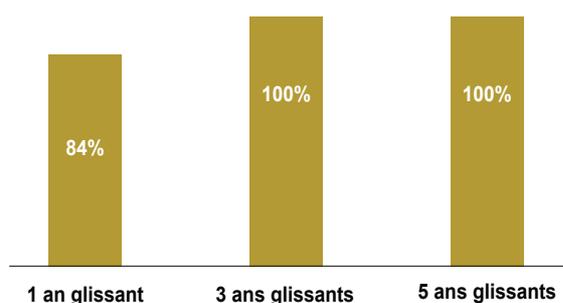
1.3.4 Fréquence de performance positive et de surperformance

Fréquence de performance positive

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% (1243 fois sur 1272 observations).



Fréquence de surperformance par rapport à l'indice de référence*



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 surperformance de 100% (1272 fois sur 1272 observations).

1.3.5 Max Drawdown et délai de recouvrement

Max Drawdown au 29/12/2017	ACTIONS 21 part I	Du	Au	Délai de recouvrement ¹
Depuis la création	-54%	12/12/2007	09/03/2009	1 095 jours
Sur 5 ans	-19%	05/08/2015	11/02/2016	143 jours
Sur 3 ans	-19%	05/08/2015	11/02/2016	143 jours
Sur 1 ans	-4%	17/07/2017	29/09/2017	10 jours

Max Drawdown au 29/12/2017	CAC 40 dividendes réinvestis	Du	Au	Délai de recouvrement ¹
Depuis la création	-54%	12/12/2007	09/03/2009	1 473 jours
Sur 5 ans	-25%	05/08/2015	11/02/2016	285 jours
Sur 3 ans	-25%	05/08/2015	11/02/2016	285 jours
Sur 1 ans	-6%	16/05/2017	29/09/2017	23 jours

¹Le délai de recouvrement est calculé en jours de cotation
*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable dividendes nets réinvestis depuis.

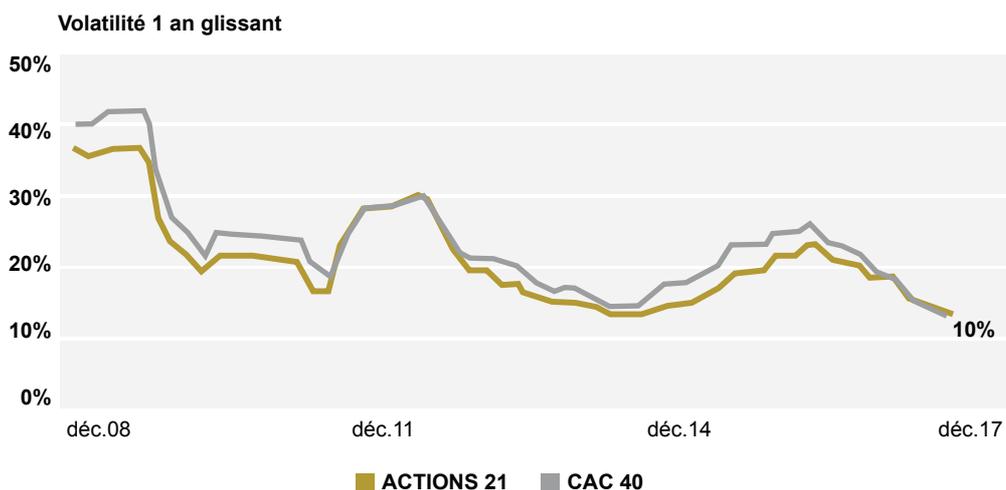
Sources : Euronext, GESTION 21

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

1.3.6 Historique du bêta et de la volatilité 1 an glissant

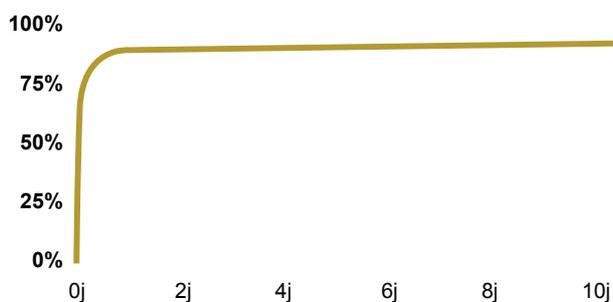


Le bêta d'un fonds est un indicateur qui mesure la corrélation existante entre les fluctuations du fonds et celles de son indice de référence (CAC All tradable).



1.3.7 Liquidité du fonds

Durée de liquidation d'ACTIONS 21 au 29/12/2017*



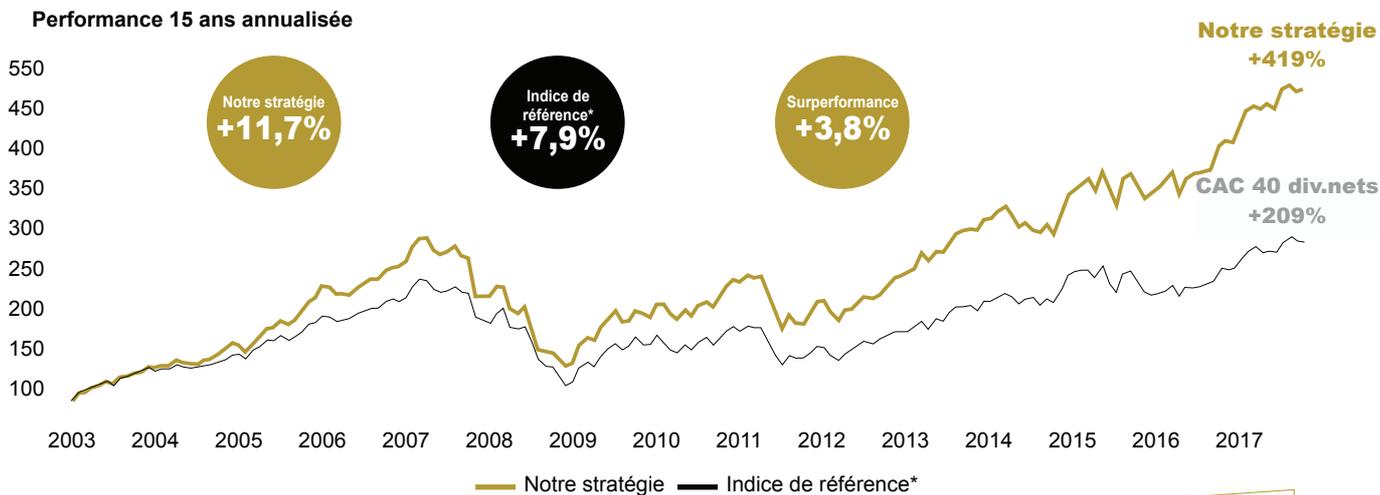
(en jours)	80%	100%
Décembre 2011	0,1	2,9
Décembre 2012	0,4	5,9
Décembre 2013	0,2	4,6
Décembre 2014	0,1	9,3
Décembre 2015	0,1	29
Décembre 2016	0,1	58
Décembre 2017	0,5	49

Il fallait moins d'une journée (0,5 exactement) pour liquider 80% du portefeuille en décembre 2017*.

L'augmentation de l'encours du fonds et la composition du portefeuille expliquent la hausse de la durée pour liquider 100% du portefeuille.

1 Performances

1.4 TRACK RECORD DE NOTRE STRATEGIE DE GESTION



SURPERFORMANCE DEPUIS 2003 : +210%

11 années sur 15 de surperformance

	Notre gestion	Indice de référence	Sous performance	Surperformance
2003	+37%	+38%	-1%	
2004	+18%	+10%		+8%
2005	+35%	+27%		+8%
2006	+25%	+21%		+5%
2007	+5%	+4%		+1%
2008	-43%	-40%	-3%	
2009	+34%	+28%		+7%
2010	+9%	-0%		+9%
2011	-15%	-14%	-1%	
2012	+25%	+19%		+6%
2013	+30%	+21%		+9%
2014	-2%	+2%	-4%	
2015	+20%	+11%		+9%
2016	+15%	+8%		+8%
2017	+18%	+13%		+6%
Moyenne			-2%	+7%

Historiquement, les écarts de performance entre le fonds et l'indice de référence* sont faibles lors des années de sous-performance

Au contraire, lors des années de surperformance, les écarts en faveur du fonds sont significatifs

Source : GESTION 21
*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable dividendes nets réinvestis depuis.

La performance annualisée ainsi que le track record ont été calculés comme suit :

- Période 1 (49 mois) : La performance du fonds "Sicav des Analystes" de mars 2003 à mars 2007, période durant laquelle Daniel Tondu était le gérant
 - Période 2 (8 mois) : La performance du CAC 40 dividendes réinvestis d'avril 2007 au 27/11/2007, période durant laquelle Daniel Tondu n'a pas géré de fonds, induit une partie de simulation de performance passée au sens de l'AMF
 - Période 3 (109 mois) : La performance du fonds "ACTIONS 21" du 27/11/2007 au 29/12/2017
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital



Deuxième partie

Bilan et perspectives

2.1 Performances boursières

2.1.1 Performance 2017 des différentes classes d'actifs, page 30

2.1.2 Performance 2017 du marché français, page 31

2.2 Comment investir en 2018 ?

2.2.1 Les éléments contributeurs à la performance, page 34

2.2.2 Valorisation du CAC 40, page 35

2.2.3 Faut-il croire les fondamentaux de l'économie et des entreprises ?, page 37

2.2.4 Des effets de change défavorables en 2018, page 38

2.3 Thèmes de recherche de notre gestion

2.3.1 Liste des études ACTIONS 21, page 39

2.3.2 Retour sur les 10 dernières années, page 40

2.3.3 Le "portefeuille du Président", page 43

2.3.4 Effectifs des sociétés, page 44

2.3.5 La consommation, page 45

2.3.6 Le pétrole, page 46

2.3.7 L'énergie, page 47

2.3.8 Les télécoms : la transition fibre/ADSL, page 52

Bilan et perspectives

2.1 PERFORMANCES BOURSIÈRES

2.1.1 Performances 2017 des différentes classes d'actifs

Les OPCVM

Actions Marchés Emergents	+16%
Actions Asiatiques	+14%
Actions Françaises	+13%
Actions Européennes	+10%
Actions Internationales	+7%
Actions Amérique Latine	+7%
Diversifiés euro mixte	+6%
Actions Amérique du Nord	+4%
Obligations convertibles euro	+4%
Obligations euro	+1%
Gestion Alternatives - Multi stratégie	+0%
Trésorerie euro	-0%

Les indices (dividendes réinvestis)

Hong Kong - Hang Seng	+41%
Japon - Topix	+38%
Brésil - IBX 50	+27%
Etats-Unis - S&P 500	+21%
Italie - MIB	+17%
Allemagne - Dax 30	+13%
Royaume-Uni - FTSE 100	+12%
France - CAC 40	+12%
Espagne - IBEX 35	+11%

Les obligations d'Etats

Euro MTS	+0,4%
----------	-------

Les obligations corporate

Euro High yield	+5%
Euro Investment grade	+2%

Les matières premières

Pétrole (Brent UK)	+18%
Gaz (Natural Gas UK)	+15%
Or (Nymex)	+14%
Charbon (Rotterdam)	+12%

**BONNE
PERFORMANCE
DES FONDS
ACTIONS**

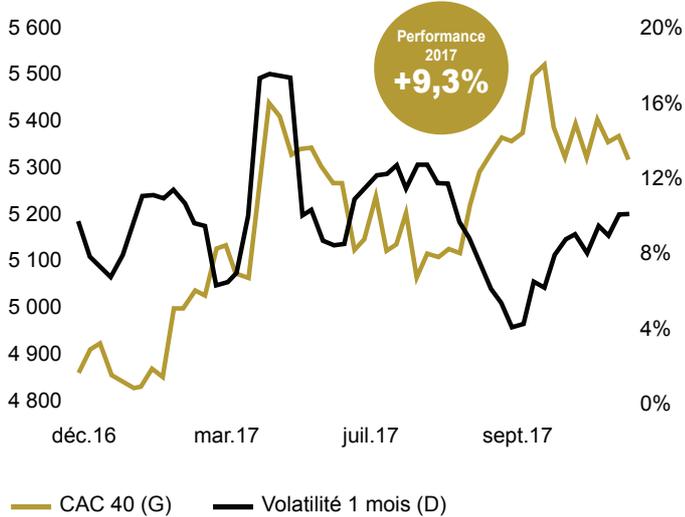
**PAS "ENCORE"
DE MAUVAISES
PERFORMANCES
DES FONDS
OBLIGATAIRES**

**POURSUITE DE
LA HAUSSE DES
MATIÈRES
PREMIÈRES**

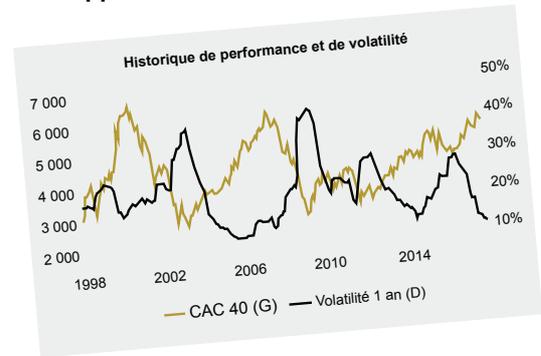
Sources : Bloomberg, EuroMTS, Europerformance, IBOXX, GESTION 21
Ces classes d'actifs ne constituent pas une revue exhaustive de l'ensemble des placements et ne caractérisent pas la même catégorie de risques
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Le fonds est soumis à un risque de perte en capital

2.1.2 Performances 2017 des actions France

Performance et volatilité du CAC 40 nu

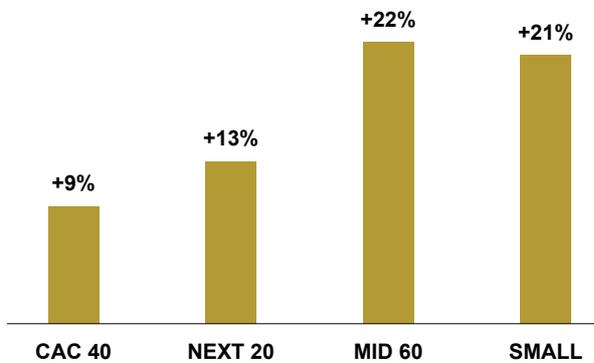


Rappel

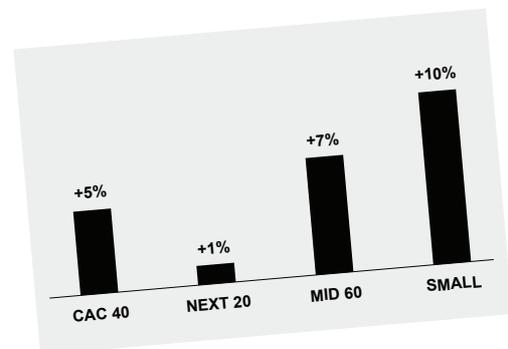


0% La relation est fortement inversée, entre la volatilité et le niveau des indices actions.
Il faut donc acheter lorsque la volatilité est élevée.

Performance des indices nus



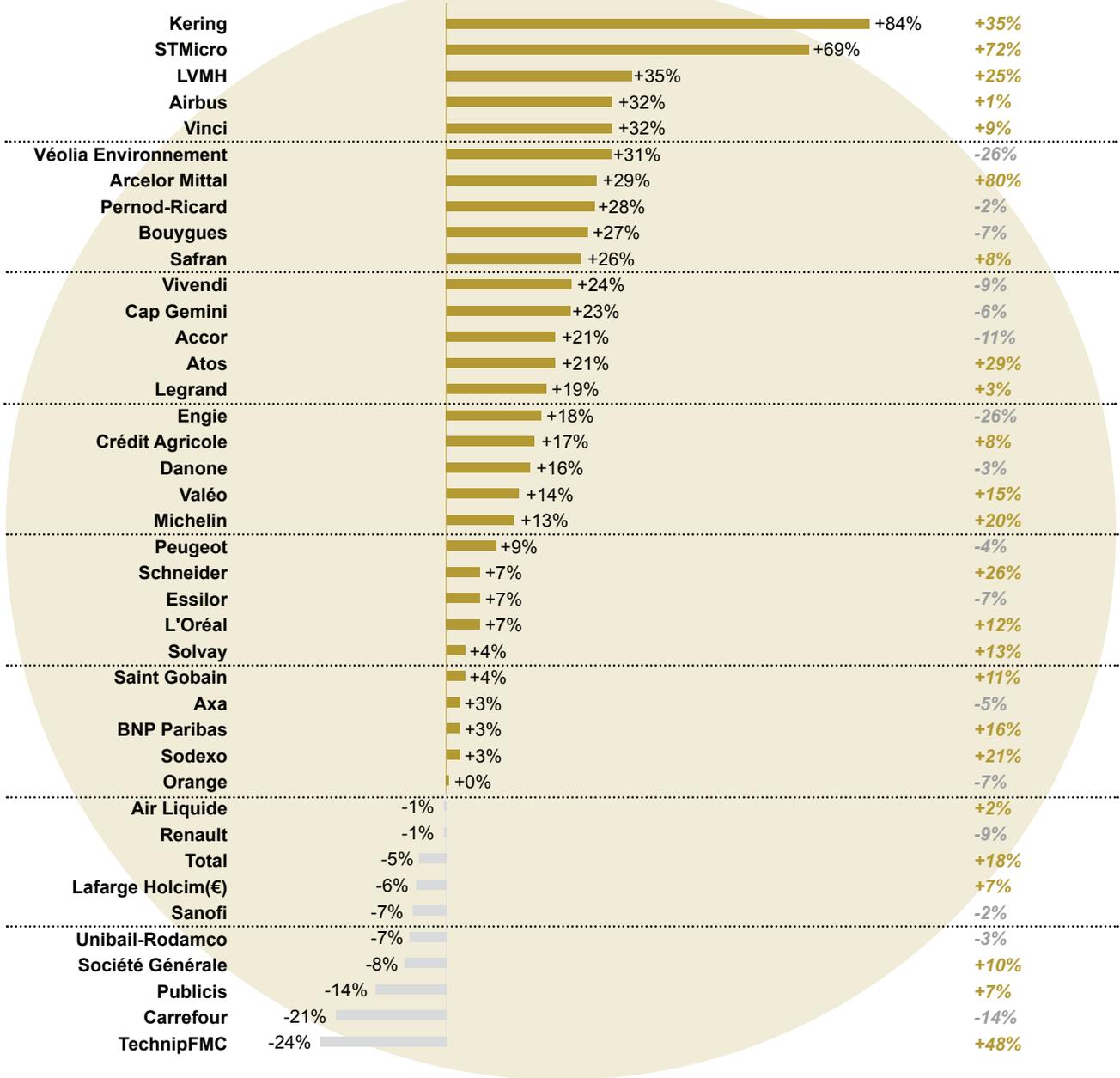
Rappel



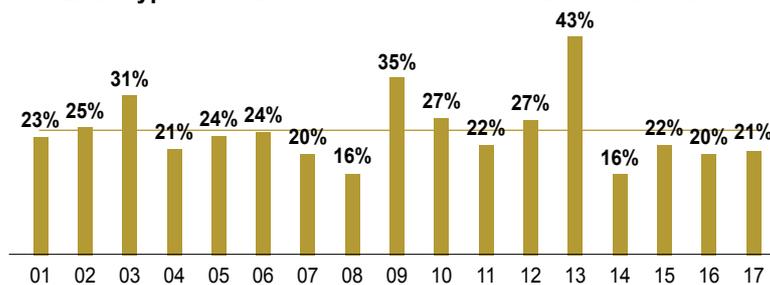
LES PETITES ET MOYENNES VALEURS ONT DE NOUVEAU SURPERFORMÉ CETTE ANNÉE

Performances des valeurs du CAC 40 (hors dividendes)

Rappel 2016



Ecart type des variations annuelles des valeurs du CAC 40





Bilan et perspectives

2.2 COMMENT INVESTIR EN 2018 ?

2.2.1 Les éléments contributeurs à la performance

		2017	2018e
LA VALORISATION	PE - Prime de risque VE/CA - VE/EBIT Rendement	=	=
LES ENTREPRISES	Situation financière Résultats Perspectives	+	+
LA MACROÉCONOMIE	Croissance Politique monétaire Inquiétude politique	+	+
LES FLUX	Capitaux	=	=
	TOTAL	++	++

Il est raisonnable d'être investi en actions en 2018

● Les risques

- Un choc « externe » : politique, crise de dettes (pays, secteurs, ménages)
- Ralentissement de la croissance économique mondiale
- La poursuite de la hausse des actions US qui créerait une bulle

● La France

- Cycle macro-économique mondial favorable
- Recovery structurelle liée aux réformes engagées

Répartition des chiffres d'affaires 2015

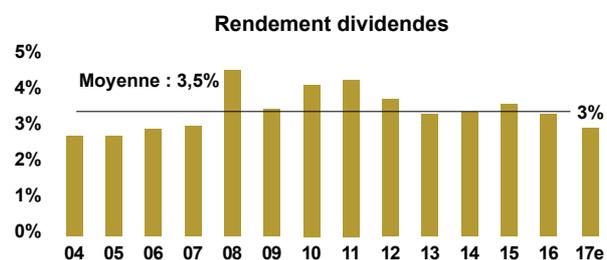
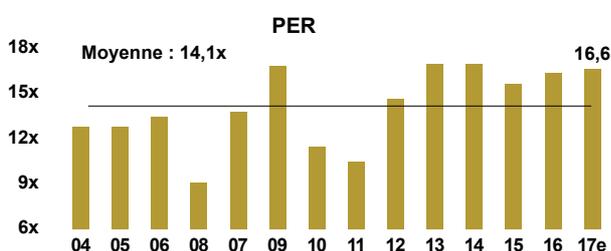
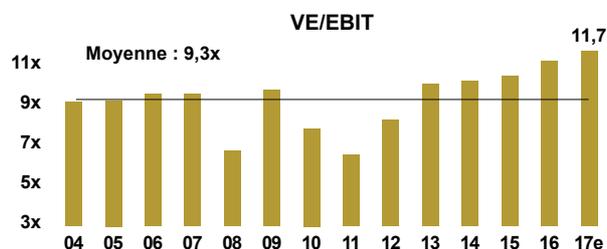
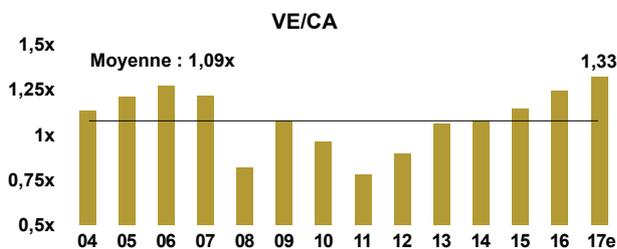
	Europe	Asie Pacifique	Afrique Moyen-Orient	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Non identifié
CAC 40 (hors Total)	56%	14%	5%	16%	6%	2%
Echantillon GESTION 21*	74%	5%	3%	13%	5%	1%

Les moyennes capitalisations offrent une plus grande exposition à la Zone Euro, dont les perspectives pour 2018 sont favorables ; ce qui peut conduire à les privilégier

*Echantillon constitué de 21 valeurs hors CAC 40
Sources : GESTION 21, Sociétés

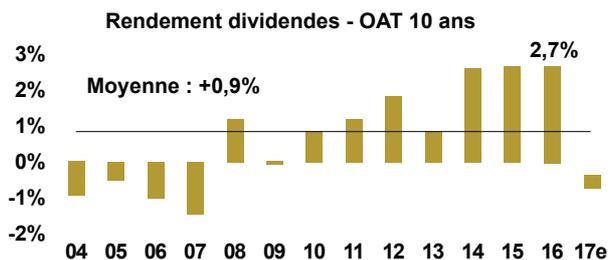
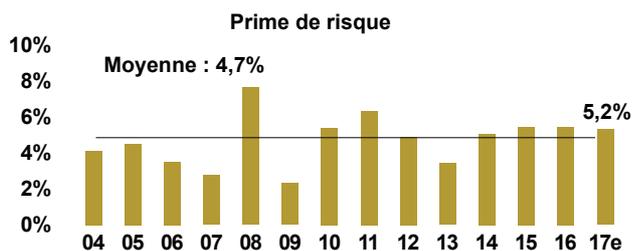
Les placements en actions présentent un risque de volatilité et de perte en capital
Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé

2.2.2 Valorisation du CAC 40



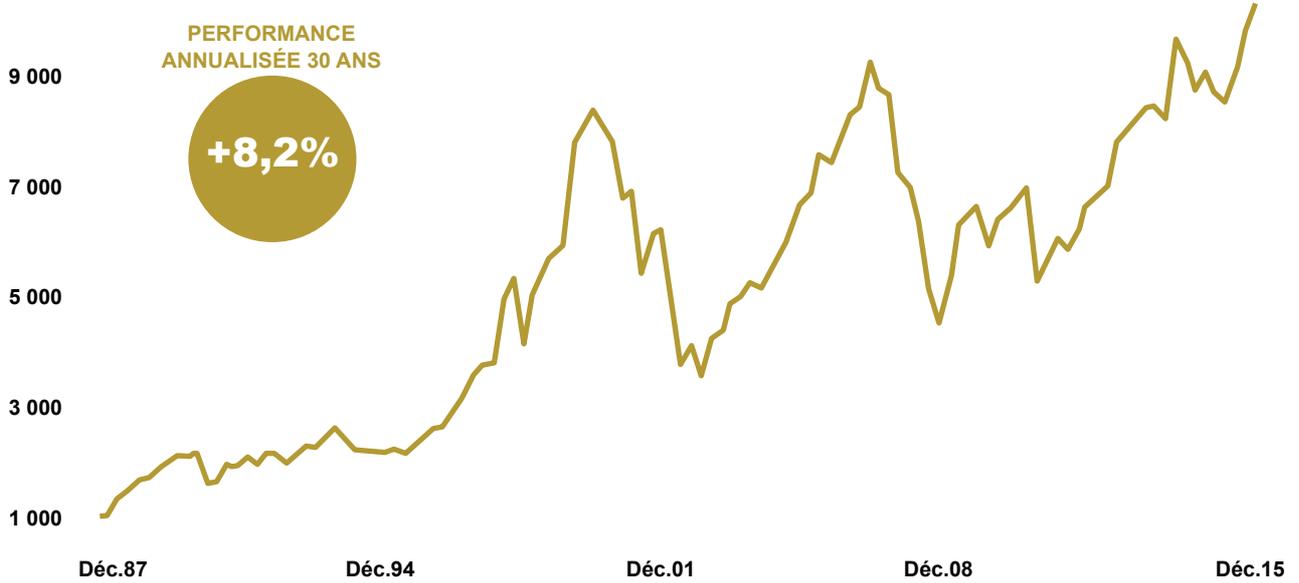
**LA VALORISATION
DU MARCHÉ ACTIONS
EST ÉLEVÉE
EN ABSOLU...**

... MAIS RESTE ATTRACTIVE EN RELATIF AUX OBLIGATIONS

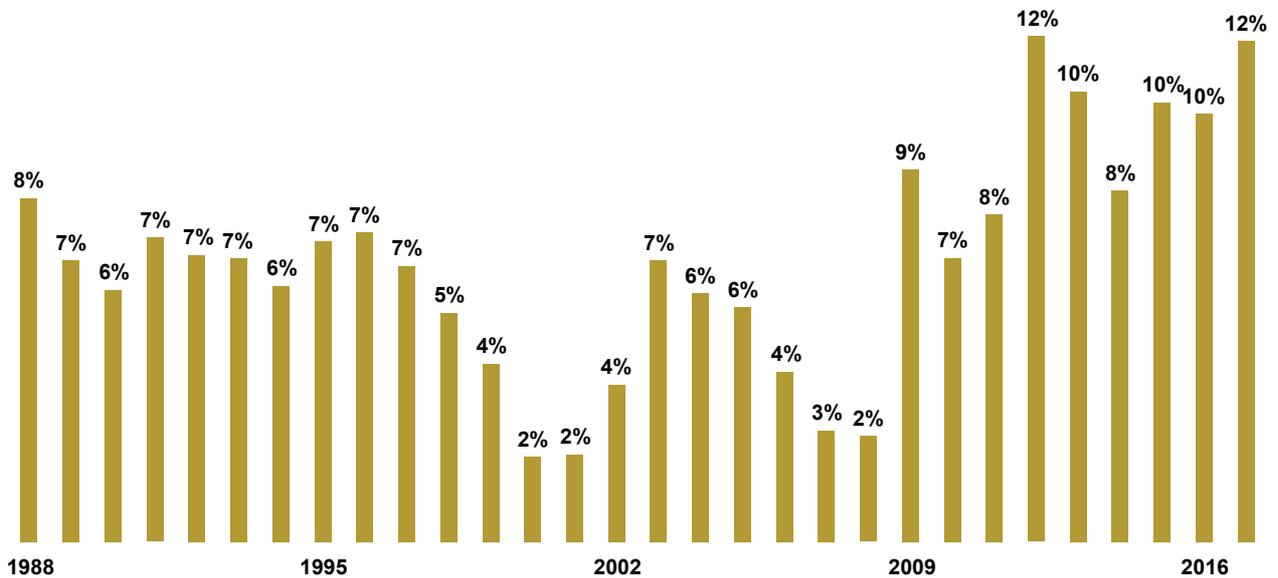


La moyenne historique de ces deux indicateurs permet une hausse des taux de 60pb en prime de risque et de 180pb en rendement dividende.

CAC 40 dividendes nets réinvestis



Performances annualisées du CAC 40 dividendes net réinvestis au 29/12/2017 selon la date d'investissement

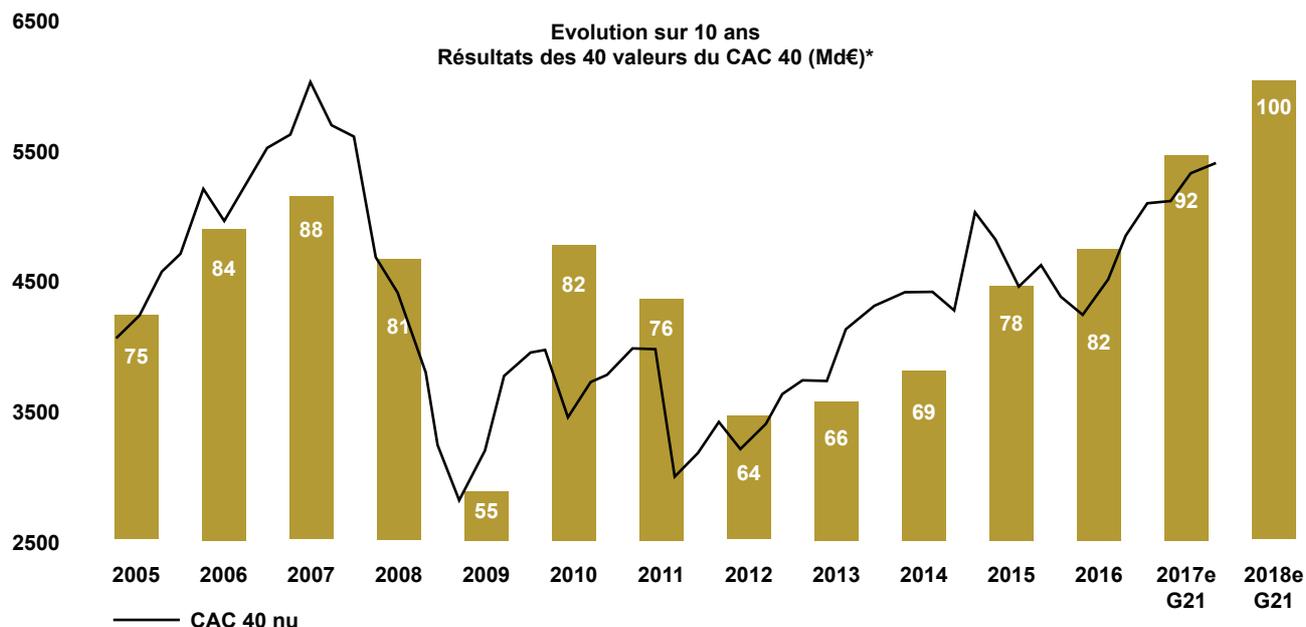


Exemple : Un investisseur au 1er janvier 1998 aurait réalisé une performance annualisée de +5,4% jusqu'au 29/12/2017 ; sur 20 années son capital serait passé de 100€ à 289€.

2.2.3 Faut-il croire les fondamentaux de l'économie et des entreprises ?

Même si, à court terme, le marché est guidé par de nombreuses autres raisons, il suit les résultats des entreprises, à moyen et long terme.

Retour de la croissance des résultats en 2017



Des évolutions très contrastées entre valeurs

Secteurs	Nombre de valeurs	Résultats 2005	Résultats 2017e	Variation en Md€	Variation en %
Consommation	5	3,9	9,1	+5,2	+133%
Auto	4	5,6	9,3	+3,7	+67%
Aéronautique	2	1,7	3,5	+1,8	+107%
Luxe	2	2	6,7	+4,7	+238%
Immobilier	1	0,3	1,2	+0,9	+329%
BTP/Concession	1	0,9	2,7	+1,8	+202%
Equipement	2	1,2	2,7	+1,5	+126%
Assurance	1	4,1	5,9	+1,8	+43%
Informatique	2	0,4	1,6	+1,2	+299%
Santé	1	6,4	7,3	+0,9	+15%
Utilities	2	2,4	2,9	+0,5	+23%
Loisir	1	0,4	0,2	-0,2	-50%
Matériaux	2	2,5	3,4	+0,8	+32%
Distribution	1	1,8	0,7	-1,1	-60%
Média	2	2,6	2,1	-0,5	-21%
Télécoms	2	3,9	2,9	-1,1	-27%
Banques	3	13,9	14,4	+0,5	+3%
Technologie	1	0,3	0,8	+0,5	+176%
Chimie/Base	3	8,4	5,6	-2,7	-33%
Pétrole	2	12,1	9,5	-2,6	-22%
Total	40	74,7	92,3	+17,6	+24%

2.2.4 Des effets de change défavorables en 2018

Evolution des chiffres d'affaires trimestriels des entreprises

	Variation publiée	dont			Effet de change annuel
		Croissance organique	Croissance externe	Effet de change	
T1 2016	+2,9%	+3,3%	+1,9%	-2,2%	-2%
T2 2016	+2,4%	+4,1%	+1,9%	-3,6%	
T3 2016	+3,9%	+3,3%	+2,1%	-1,5%	
T4 2016	+4,7%	+4%	+2%	-1%	
T1 2017	+8,2%	+6,3%	+0,3%	+1,5%	-1,5%
T2 2017	+3,5%	+3,8%	-1,3%	+0,5%	
T3 2017	+1,6%	+5,7%	-1,3%	-2,9%	
T4 2017e	-	-	-	-5,1%	
T1 2018e	-	-	-	-6,5%	-3,1%
T2 2018e	-	-	-	-4,2%	
T3 2018e	-	-	-	-1,1%	
T4 2018e	-	-	-	-0,6%	

Jusqu'au T3 2017, l'effet de change est mesuré à partir des publications trimestrielles d'un panel de 45 valeurs françaises. A partir du T4 2017, l'effet change pour GESTION 21 est estimé à partir d'un panier de devises¹ et sur la base des taux de change contre l'euro au 31/12/2017.

IMPACT NÉGATIF DU CHANGE EN 2018 : -3,1%

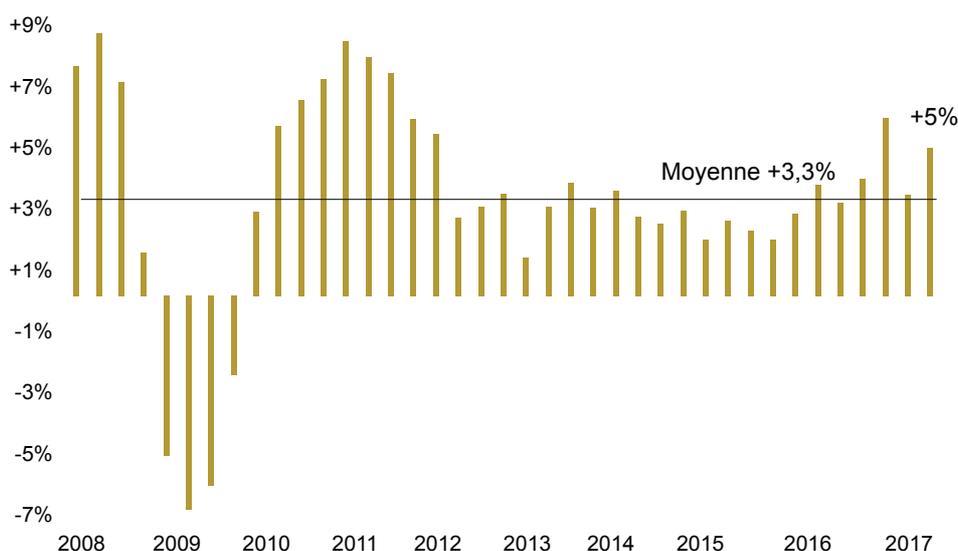
Evolution des taux de change en 2017

Euro/USD : +14%

Euro/CNY : +7%

Euro/GBP : +4%

Croissance organique des chiffres d'affaires*



ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ORGANIQUE EN 2017

2 Bilan et perspectives

2.3 THÈMES DE RECHERCHE DE NOTRE GESTION

2.3.1 Liste des études ACTIONS 21

Date de parution	Thème	Anticipation	Situation 2018
Février 2015	Le pétrole	<i>Acheteurs du baril à 30\$. Les producteurs de pétrole de schiste américains : nouveaux producteurs marginaux.</i>	Prix du baril de Brent : - décembre 2016 : 55\$ - janvier 2018 : 70\$
Juin 2016	Les produits de grande consommation	<i>Les grandes marques sont en difficulté face aux nouveaux modes de consommation.</i>	Confirmation en cours
Février 2016	Les énergies renouvelables	<i>Baisse du coût de production des énergies renouvelables (\$/MWh). Les énergies renouvelables deviennent compétitives face aux énergies traditionnelles.</i>	Confirmation en cours
Février 2016	La réglementation bancaire	<i>Finalisation de Bâle 3. La fin du cycle de durcissement réglementaire profitera au secteur bancaire.</i>	8 décembre 2017 : Finalisation de Bâle 3 qui profite au secteur bancaire





2.3.2 Retour sur les 10 dernières années (2007-2017)

10 ans d'économie

Sur la période,
l'économie française
a été marquée par une année
de récession suite à la crise
financière, puis 3 années
de croissance très faible

Quelques indicateurs de repères sur l'économie française

Indicateurs	2006	2016	Δ2006-16
PIB (Md€)	1 792	2 229	+24%
Consommation (Md€)	1 293	1 577	+22%
Investissements (Md€)	369	549	+49%
Importations (Md€)	395	453	+15%
Exportations (Md€)	425	501	+18%
Balance commerciale (Md€)	-30	-48	+61%

Accélération
des
investissements
depuis 2015

Le déficit du
commerce extérieur :
un problème structurel
de l'économie
française

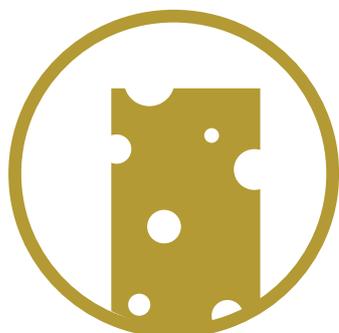




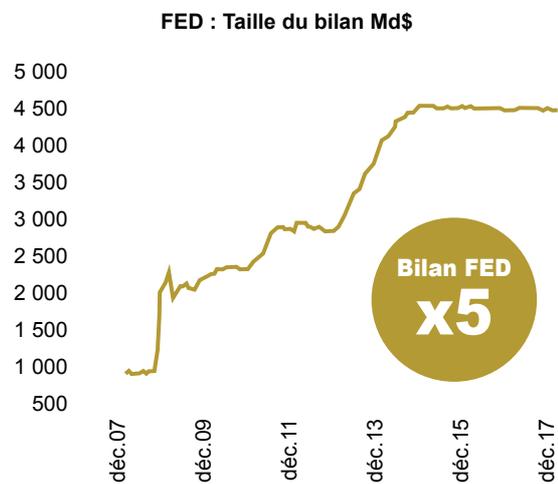
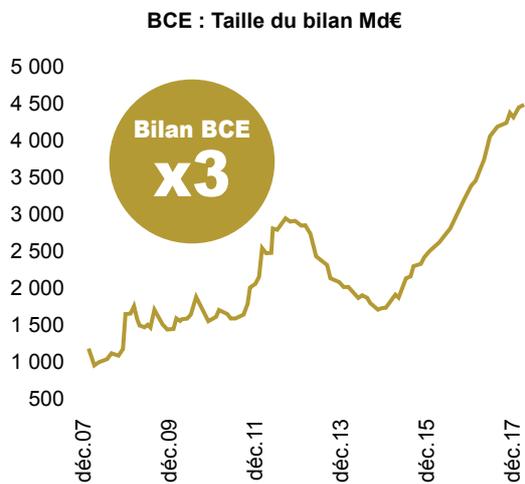
10 ans d'évolution des prix

Prix moyens annuels de vente au détail en métropole

Produits	2007	2017	Δ2007-17
ACTIONS 21	10 000	18 452	+85%
Big Mac	3	4,7	+53%
Pain baguette (1kg)	2,4	3,5	+43%
Paquet de Marlboro	5	7	+36%
Boeuf : rumsteak (1kg)	19,5	24,2	+24%
Demi de bière blonde	2,4	2,9	+20%
Beurre extra fin (250 gr)	1,6	1,9	+18%
Huile d'olive "vierge extra" (1l)	6,1	7,2	+18%
Boisson au cola en salle	2,7	3,2	+17%
Lait UHT demi-écrémé (1l)	0,7	0,9	+16%
Smic brut	8	9,8	+16%
Thon au naturel en boîte (160gr)	1,8	2	+12%
Tasse de café en salle	1,39	1,54	+11%
Inflation sous-jacente (indice INSEE)	92,7	101,2	+9%
Gazole (1l)	1,2	1,3	+5%
Camembert pasteurisé (250gr)	1,7	1,7	-1%
Pomme de terre (1kg)	1,3	1,3	-1%
Pâtes supérieures (500gr)	0,77	0,76	-1%
Emmental français (1kg)	8,6	8,4	-2%
Eau minérale en pack de 6	3,1	2,8	-11%
Petits suisses naturels (180gr)	0,56	0,47	-16%
Sucre (1kg)	1,4	1	-27%



10 ans de création monétaire



Le CAC 40 de 2007 à 2017

Variation 10 ans des capitalisations boursières
des sociétés composant le CAC 40 au 31/12/2007

Les hausses

Airbus	+262%
PPR	+252%
LVMH	+207%
Essilor	+173%
Cap Gemini	+166%
Pernod Ricard	+144%
Vinci	+105%
Unibail-Rodamco	+104%
Air Liquide	+103%
ST Microelectronics	+98%

Les baisses

Dexia	-100%
EDF	-79%
Vallourec	-77%
Arcelor Mittal	-63%
Carrefour	-63%
Engie	-61%
Alstom	-60%
Veolia	-59%
Lagardère	-49%
Orange	-40%

Sur les 40 sociétés
composant le CAC 40
en 2007, 32 en font
encore partie
10 ans plus tard

2.3.3 Le "portefeuille du Président"

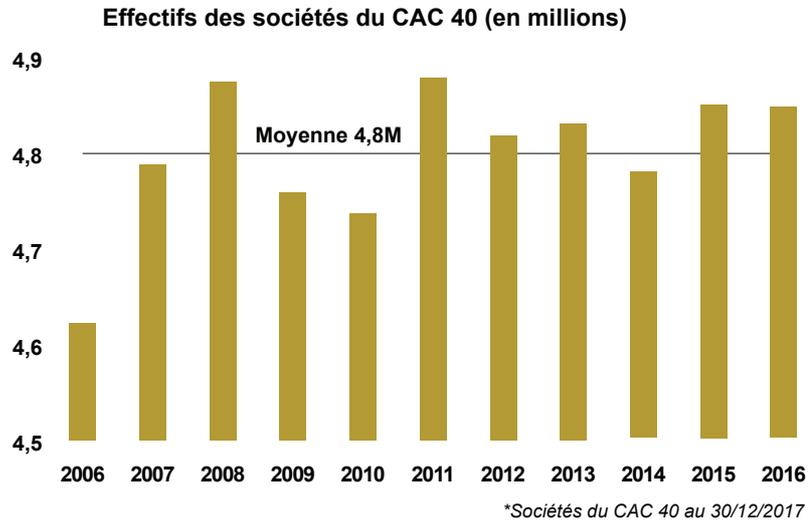
Sociétés	Capitalisation (en Md€)	Pourcentage de détention	Valeur (en Md€)	Performance 2017
EDF	30,5	83%	25,4	+8%
Engie	34,9	24%	8,4	+18%
ADP	15,7	51%	7,9	+56%
Airbus	64,3	11%	7,1	+32%
Thalés*	19	26%	4,9	-2%
Safran	35,8	14%	5	+26%
Orange	38,5	13%	5,2	+0%
Renault*	24,8	20%	4,9	-1%
Peugeot	15,3	13%	2	+9%
AirFrance KLM*	5,8	14%	0,8	+163%
Eramet	2,6	26%	0,7	+75%
CNP	13,2	1%	0,15	+9%

*Sociétés dans le portefeuille ACTIONS 21 au 29/07/2017

On peut s'attendre à des interventions "bienveillantes" du Président de la République en ce qui concerne certaines grandes sociétés françaises, que l'Etat en soit actionnaire ou non. Cela a été récemment le cas pour Alstom ou les Chantiers de l'Atlantique.

2.3.4 Effectifs des sociétés

Evolution des effectifs du CAC 40 entre 2006 et 2016



Effectif 2016 des sociétés

Sociétés	Effectif
Sodexo	430 000
Carrefour	380 000
Arcelor Mittal	200 000
Vivendi	23 000
Pernod Ricard	19 000
Unibail	2 000

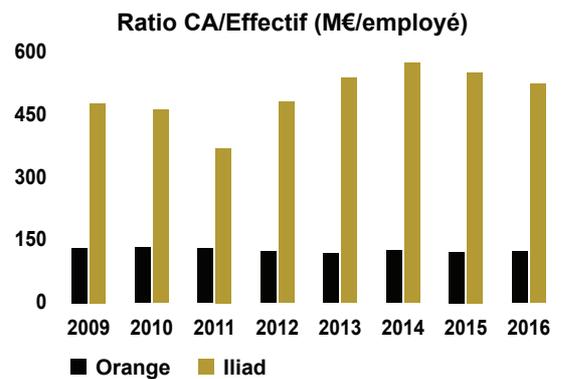
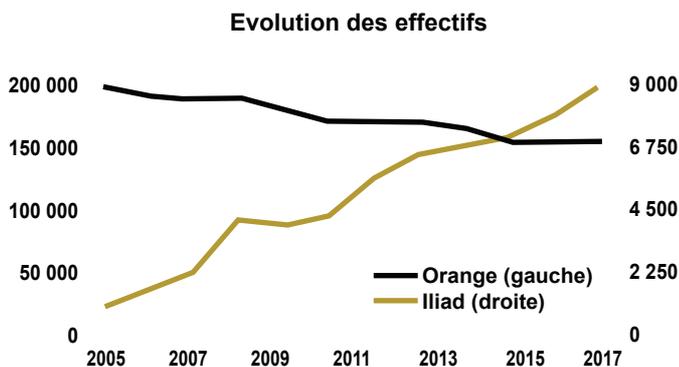
Evolution des effectifs par secteur

Secteurs	Variation 10 ans
Informatique	+170 000
Equipement	+50 000
Banques	+50 000
Automobile	-40 000
Télécoms	-50 000
Utilities	-180 000

Evolution des effectifs par société

Sociétés	Variation 10 ans
Cap Gemini	+130 000
Sodexo	+90 000
LVMH	+70 000
Véolia	-50 000
Peugeot	-70 000
Saint Gobain	-120 000

Evolution des effectifs au sein d'un même secteur



2.3.5 La consommation

Rappel des travaux de recherche précédents :

En 2015, nous avons réalisé une étude sur l'impact des nouveaux modes de consommation qui nous a conduits

à la prudence sur les grandes marques des produits de grande consommation. Nous réitérons ce constat aujourd'hui.

Pondération du secteur consommation dans le fonds

Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	Déc. 2011	Déc. 2012	Déc. 2013	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc. 2016	Déc. 2017
5%	4%	12%	5%	3%	3%	-	11%	4%	-	2%

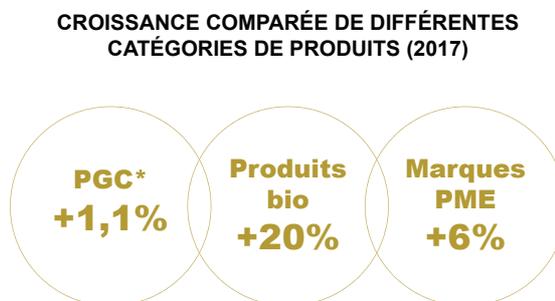
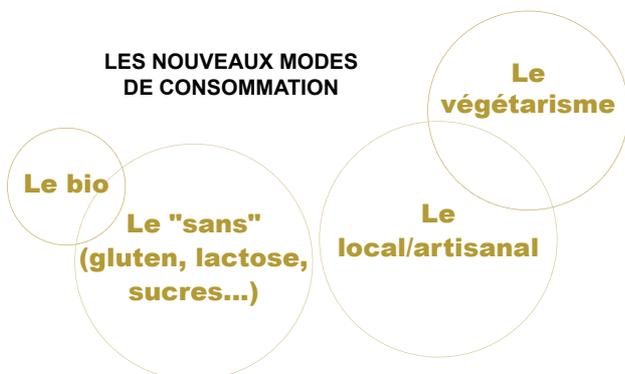
Les produits de grande consommation dans notre gestion :

Nous nous tenons à l'écart du segment des produits de grande consommation. ACTIONS 21 a une position marginale sur ce segment par l'intermédiaire de Fleury Michon, une société avec une valorisation basse et un positionnement intéressant.

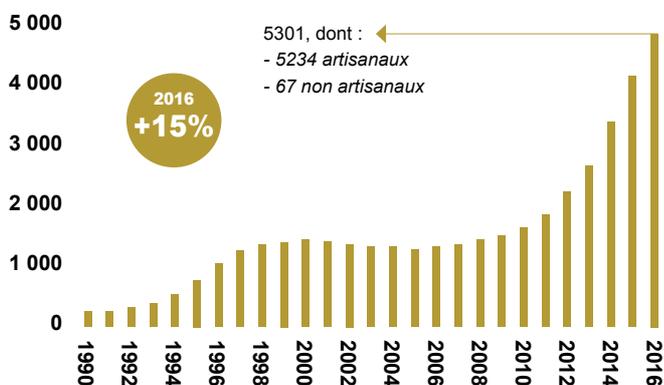
Nous avons également une position sur Elior, société de restauration qui n'est pas négativement impactée par les nouvelles tendances.

Fleury Michon : 1,5%
Elior : 0,8%

Face aux nouveaux modes de consommation, les grandes marques éprouvent certaines difficultés à poursuivre une croissance rentable, quand bien même la qualité de leur gestion n'est pas à remettre en cause.



Nombre de brasseurs aux US



La part de marché de la bière artisanale en volume est passée de 5% à 12% entre 2010 et 2016.

Sur la même période, la part de marché en valeur est passée de 8% à 22%.

2.3.6 Le pétrole

Rappel des travaux de recherche précédents :

Depuis 2014, à l'aide de divers indicateurs, nous avons mis en place un suivi global du secteur pétrolier et en

particulier des producteurs de pétrole de schiste aux Etats-Unis. Ce suivi nous a par exemple permis de constater rapidement la hausse des Capex aux Etats-Unis.

Pondération du secteur Pétrole dans le fonds

Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	Déc. 2011	Déc. 2012	Déc. 2013	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc. 2016	Déc. 2017
7%	9%	3%	7%	14%	11%	8%	1%	5%	11%	12%

Le pétrole dans notre gestion :

Le pétrole constitue une des principales positions sectorielles du fonds, 12% du portefeuille, avec une répartition égale entre compagnies pétrolières et sociétés de services pétroliers.

Les majors ont su abaisser leur équilibre de trésorerie après Capex et dividendes de plus de 100\$/baril en 2016 à 50\$/baril en 2017.

Les sociétés de services pétroliers vont bénéficier de la reprise des investissements. Leur situation est plus hétérogène et varie selon les zones géographiques et types de services/équipements proposés.

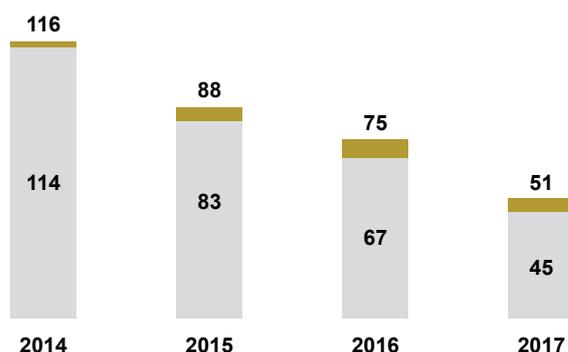
Total : 6%
TechnipFMC : 3,2%
GTT : 1,7%
Maire Tecnimont : 1,3%

Total est la Major avec l'équilibre de trésorerie le plus bas en 2017

Equilibre de trésorerie avec une partie du dividende payée en titres <40\$/baril

Equilibre de trésorerie avec paiement du dividende 100% cash <50\$/baril

Equilibre de trésorerie des majors* (\$/baril)



■ Avec une partie du dividende payée en titres
 ■ Paiement du dividende 100% en cash

*Majors : Total, Bp, Shell, Chevron, Exxon

Equilibre de trésorerie après Capex et dividendes (\$/baril)

	2015	2016	2017
Shell	80	68	49
Total	79	61	48
BP	82	72	65

En 3 ans, les Majors ont abaissé leur équilibre de trésorerie* de -55% en moyenne

*Après Capex et dividendes



2.3.7 Les énergies renouvelables

Rappel des travaux de recherche précédents :

En 2016, nous avons étudié les coûts de production de différentes énergies et fait le constat suivant : les énergies renouvelables deviennent compétitives par rapport aux

énergies fossiles. Cette année, nous avons poursuivi l'analyse en nous intéressant aux capacités installées et aux objectifs politiques en termes de développement des énergies renouvelables.

Pondération du secteur dans le fonds

Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	Déc. 2011	Déc. 2012	Déc. 2013	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc. 2016	Déc. 2017
-	21%	8%	6%	14%	2%	-	-	1%	1%	5%

L'énergie dans notre gestion :

Le fonds est investi directement et indirectement dans les énergies renouvelables et plus particulièrement dans l'éolien onshore au travers de Voltalia et offshore avec CFE. ACTIONS 21 est également présent dans le stockage de l'électricité avec Electro Power System. Enfin, au travers d'Assystem (société de R&D externalisée), le fonds a une exposition au secteur du nucléaire.

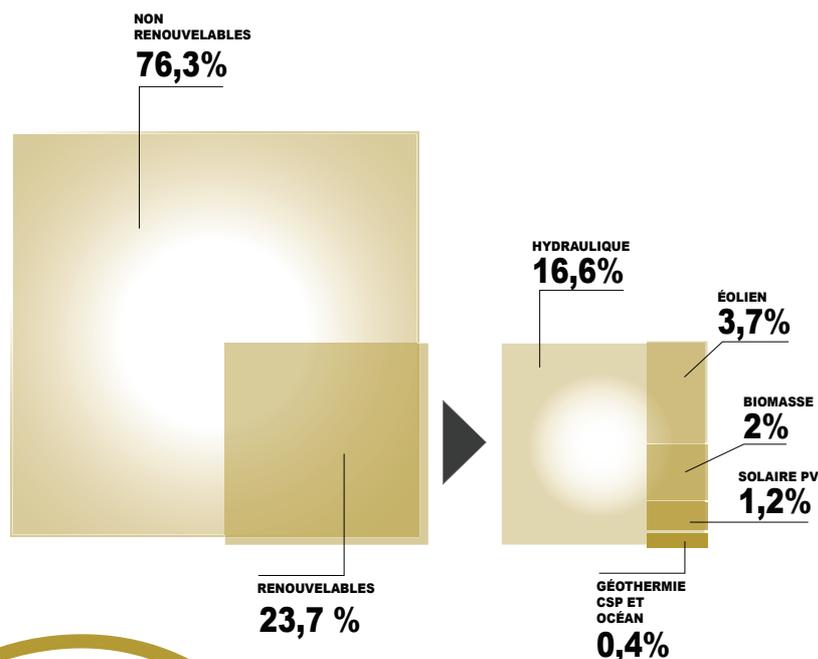
Assystem est bien positionnée pour bénéficier du "grand carénage*" et du démantèlement futur de certains réacteurs.

CFE : 2,2%
Voltalia : 1,4%
Assystem : 0,7%
EPS : 0,4%

Intérêts économiques, volonté politique et enjeux écologiques font des énergies renouvelables un segment en forte croissance partout dans le monde

Les énergies renouvelables au niveau mondial

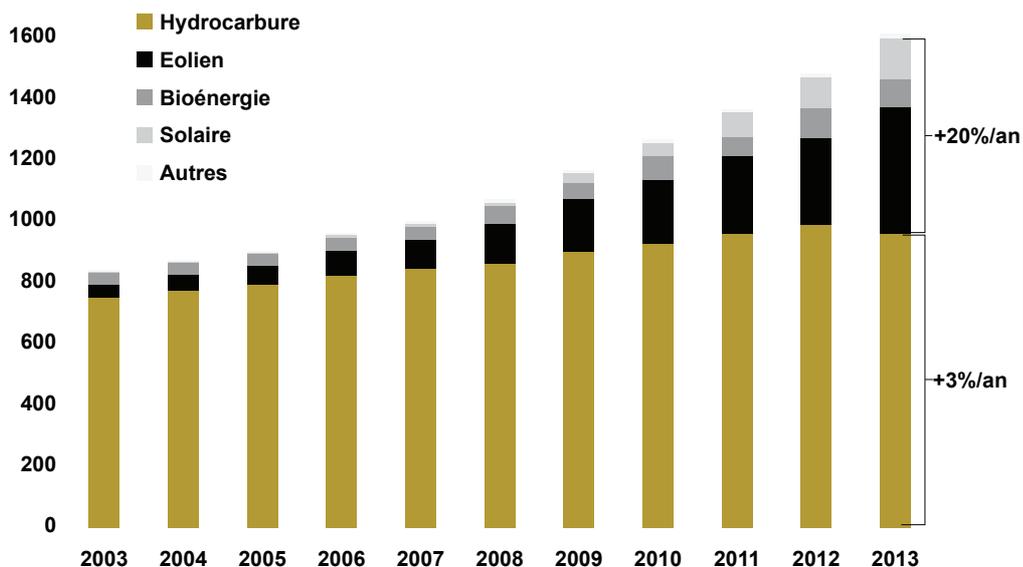
Part des énergies renouvelables dans la production d'électricité mondiale (2015)



*Le "grand carénage" est un programme industriel visant à prolonger l'exploitation des centrales nucléaires au-delà de 40 ans. Le coût est estimé à 55 milliards d'ici 2025. Sources : IRENA, REN21

**L'hydroélectricité représentait encore plus de la moitié des capacités installées d'énergie renouvelable en 2013...
... mais l'éolien (+25%/an) et le solaire (+40%/an) affichent les taux de croissance les plus élevés**

Evolution des capacités installées des différentes énergies renouvelables (GW)



Doublement de la capacité installée d'énergie renouvelable mondiale en 10 ans

+20%/an
+3%/an

Capacités installées d'énergie renouvelable dans le monde en 2015 (GWh)

	Monde	Chine	UE 28	USA	All.	Italie	Espagne	France
Hydroélectricité	1 064	296	126	80	6	18	17	26
Eolien	433	145	142	74	45	9	23	10
Solaire	227	44	95	26	40	19	5	6
Total	1 849	496	402	202	97	51	49	44

Des investissements considérables sont encore nécessaires pour augmenter les capacités installées d'énergie renouvelable, afin que les Etats atteignent leurs objectifs en termes de mix énergétique

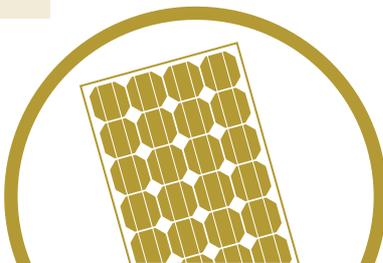
Consommation d'énergie finale provenant des énergies renouvelables

Région/Pays	Part 2014	Cibles
EU 28	16%	20% (2020)
France	14%	23% (2020)
Allemagne	14%	18% (2020)
Royaume-Uni	7%	15% (2020)
Chine	11%	20% (2030)
Brésil	39%	45% (2030)
E.A.U	<1%	24% (2021)

Investissements dans les énergies renouvelables dans le monde (Mds \$)

	2005	2015	Δ annualisé
Solaire	16	161	+26%
Eolien	29	110	+14%
Total	73	286	+15%

Le solaire et l'éolien concentrent la majorité des investissements dans les énergies renouvelables.



État des lieux en France

Loi du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte :

"La loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte vise à préparer l'après pétrole et à instaurer un modèle énergétique robuste et durable face aux enjeux énergétiques de demain; la loi fixe des objectifs à moyen et long termes."

Principaux objectifs :

- En 2030, les énergies renouvelables doivent représenter 40% de la production d'électricité.
- Réduire la part du nucléaire dans la production d'électricité à 50% à l'horizon 2025.
- ...

*"Fixer à cet objectif souhaitable
une date réaliste"
Nicolas Hulot le 7 novembre 2017*

Le nouveau gouvernement a une vision plus pragmatique sur le sujet. Il a d'ores et déjà annoncé que l'objectif de réduire la part du nucléaire dans la production d'électricité à 50 % à l'horizon 2025 n'était pas tenable.

En revanche, il s'est engagé à fermer les centrales au fioul et au charbon à l'horizon 2022.

Objectif tout à fait réalisable puisque ces centrales représentent 2% de la production d'électricité.

Le nouveau gouvernement a également la volonté de promouvoir les investissements dans les énergies renouvelables, notamment en simplifiant les procédures.

● Objectif de porter la part des renouvelables à 40 % de la production d'électricité en 2030

Répartition de la production brute d'électricité en France (TWh)

	2005		2016	
	TWh	%	TWh	%
Nucléaire	430	78%	384	72%
Thermique classique	59	11%	46	9%
<i>dont Gaz</i>	-	-	35	7%
Renouvelables	60	11%	101	19%
<i>dont Renouvelables hors hydraulique</i>	4	7%	38	7%
Total	549	100%	531	100%

*531TWh x 40% = 210TWh
210TWh (2030)
contre 384TWh (2016)
=> il faut multiplier par 5,5
les productions éoliennes
et solaires en 15 ans*



● Réduire la part du nucléaire dans la production d'électricité à 50 % à l'horizon 2025

Objectif irréaliste

Objectif contradictoire avec la volonté de réduction des émissions de gaz à effet de serre : fermeture des centrales à charbon et au fioul, développement du parc automobile électrique, etc.

Les énergies renouvelables sont des énergies intermittentes : le solaire ne produit pas/peu pendant les pointes de consommation journalières (18h-

22h). Le stockage de l'énergie constitue la clé pour le développement des énergies renouvelables.

Augmenter les capacités installées d'énergie renouvelable et développer des super batteries afin de maîtriser le stockage de l'énergie requièrent une accélération des investissements.

Electricité France 2016

	Capacités installées (MW)	Taux de disponibilité ¹	Production ² (TWh)	Production (eq. ³ réacteur 900 MW)
Nucléaire	62 600	70%	384	64,9x
Réacteur 900 MW	900	75%	6	1x
Eolien	11 670	20%	21	3,5x
Solaire	6 772	14%	8	1,4x

L'ensemble de la production éolienne et solaire en 2016 équivalent à la production de 5 réacteurs d'ancienne génération (900MW) ou 2 EPR.

Parc Nucléaire Français en 2016

	900 MW	1300 MW	1500 MW	Total
Nombre de réacteurs	34	20	4	58
Capacité installée (MW)	30 600	26 000	6 000	62 600
Age moyen	34 ans	27 ans	15 ans	30 ans

Un parc vieillissant, notamment pour les réacteurs de 1ère génération (900MW) qui verront très certainement leur durée de vie prolongée de 40 à 50 ans (grand carénage)

EPR Flammanville 3 :
(en construction)
- 1 650 MW de capacité installée
- Taux de disponibilité: 91%

¹Le taux de disponibilité d'une centrale correspond à la durée durant laquelle la centrale est opérationnelle divisée par la durée totale durant laquelle on aurait souhaité qu'elle le soit

²Production : capacités installées x 8 760 heures x taux de disponibilité

³eq. : équivalent

Sources : RTE, Ministère de l'Environnement

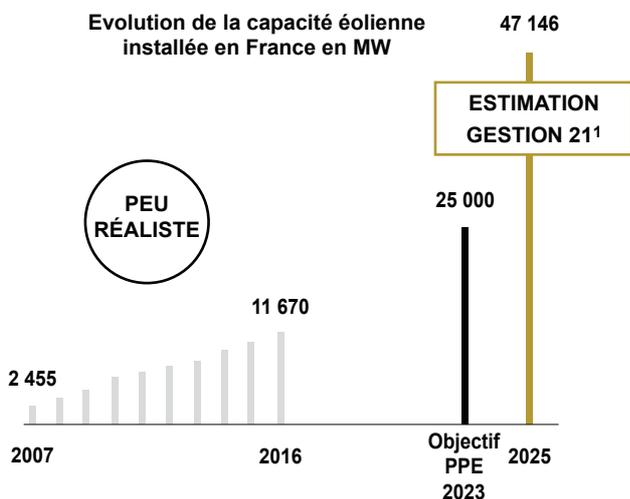
Réduire la part du nucléaire dans la production d'électricité à 50% nécessite de réduire la production nucléaire de **-118TWh**, soit fermer **20 réacteurs** de 1ère génération

(900MW). Pour compenser la baisse de la production nucléaire, il faudrait **multiplier par 4 les capacités installées d'énergie éolienne et solaire**¹.

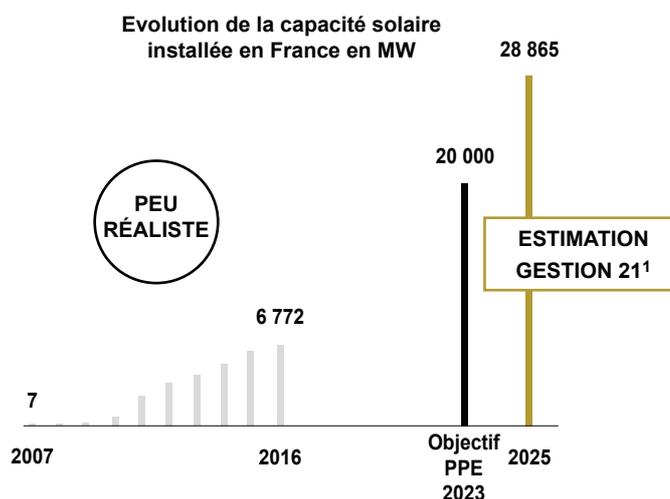
Parc nucléaire français

	Nombre de réacteurs	Production Nucléaire	Production Totale	% dans la production totale	Nouvelle capacité nécessaire (MW)	Augmentation vs 2016
Situation en 2016	58	384	531	72%	Eolien 47 000	4x
Objectif 2025	38	266	531	50%	Solaire 29 000	4,3x

Evolution de la capacité éolienne installée en France en MW



Evolution de la capacité solaire installée en France en MW



La Programmation Pluriannuelle de l'Énergie (PPE) :

Prévue par la loi de transition énergétique pour la croissance verte de 2015, la PPE fixe, énergie par énergie, les grandes orientations de la politique énergétique en

France. Il s'agit du principal outil de pilotage de la transition énergétique.

¹Hypothèse théorique selon laquelle l'éolien et le solaire compensent respectivement 70% et 30% de la baisse de la production nucléaire (-118 TWh)
Sources : RTE, Ministère de l'Environnement

2.3.8 Les télécoms : la transition fibre/ADSL

Initiation d'une étude sur le secteur

Nous étions absents du secteur depuis 2012 et l'arrivée d'Iliad dans le mobile, arrivée qui a entraîné une baisse des prix et un recul des parts de marchés pour Orange, SFR et Bouygues Télécom. Aujourd'hui, nous avons une position sur Iliad, notamment parce que nous considérons que le marché sous-estime le potentiel de développement du groupe en Italie.

Dans le segment fixe, le secteur entame une mutation avec

le passage progressif de l'ADSL vers la fibre. Nous ne sommes qu'au début de la transition fibre/ADSL, mais en comprendre les enjeux et en suivre les développements est un prérequis avant tout investissement dans le secteur. Nous avons initié en 2017 une étude sur la fibre dont nous présentons, dans ce rapport les indicateurs clés que nous avons mis en place pour juger :

- du positionnement des quatre opérateurs dans la fibre
- des effets de la transition fibre/ADSL sur les opérateurs

Pondération du secteur télécoms dans le fonds

Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	Déc. 2011	Déc. 2012	Déc. 2013	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc. 2016	Déc. 2017
12%	14%	17%	12%	5%	6%	-	-	-	4%	3%

Les télécoms dans notre gestion :

Nous avons initié cette analyse du marché en 2017. Beaucoup de travail reste à faire. Nous pensons que le passage à la fibre pourrait bénéficier à l'ensemble des opérateurs à travers la hausse des ARPU (revenu moyen par abonné).

Nous sommes réservés sur SFR, qui souffre très fortement au niveau commercial et dont la technologie du câble coaxial n'est pas la meilleure.

Iliad : 3,2%

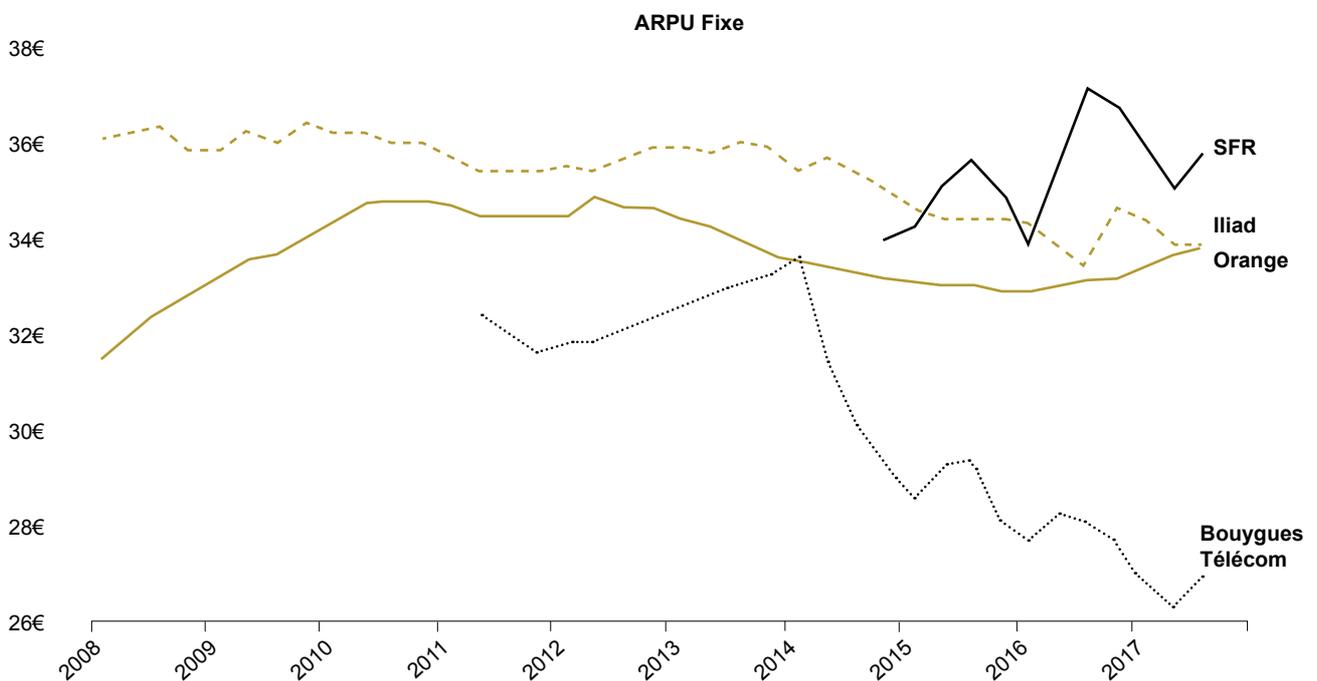


L'ARPU (revenu mensuel moyen par abonné)

- Une stratégie adoptée par les quatre opérateurs qui devrait permettre une hausse des ARPU : des promotions couplées à une hausse des prix catalogue

Concernant le fixe, la situation est paradoxale. On observe d'un côté une multiplication des promotions et, de l'autre, une hausse des prix catalogue. Cette combinaison est efficace pour recruter des abonnés sur des tarifs plus élevés (à condition que le taux de résiliation en sortie de

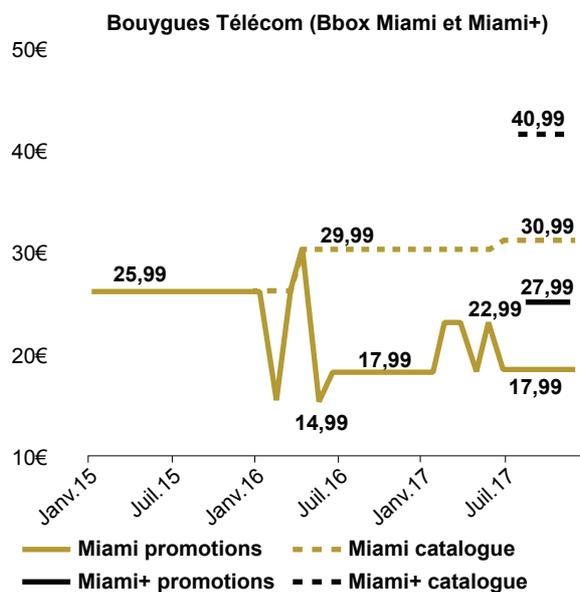
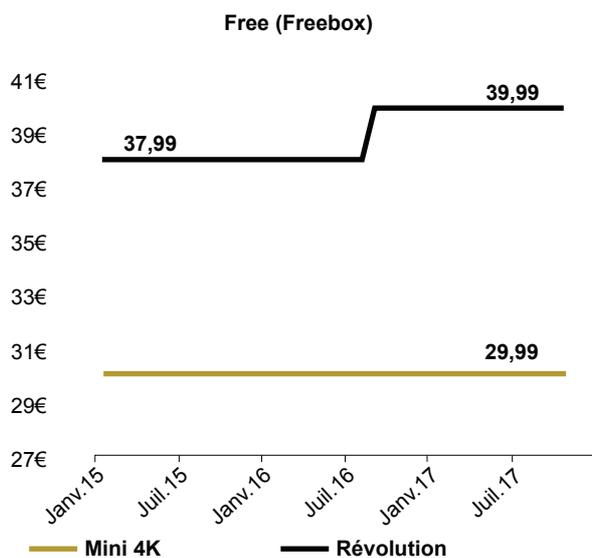
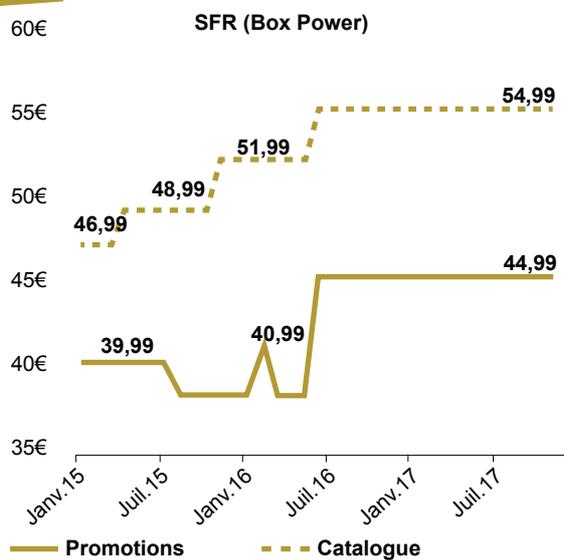
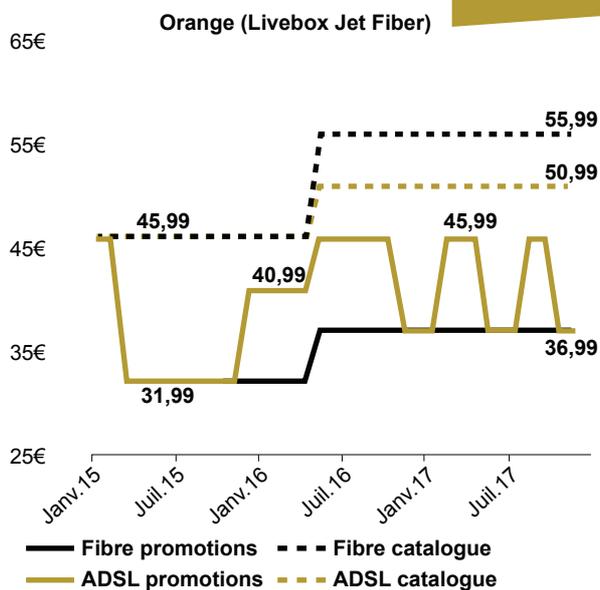
promotion reste faible), ce qui est le cas. La transition vers la fibre devrait permettre une remontée des ARPU pour l'ensemble des opérateurs, même si, du fait des promotions, la lecture de l'effet sur l'ARPU sera plus compliquée.



Au même titre que le nombre d'abonnés, l'ARPU est un indicateur clé du chiffre d'affaires. Afin de mieux comprendre l'ARPU et de l'anticiper, il est nécessaire de suivre le prix de vente des abonnements des box.

Promotions vs prix catalogue

FAIBLE TAUX DE RÉSILIATION EN SORTIE DE PROMOTION



Suivi des déploiements de la fibre

● Les opérateurs ont d'abord privilégié les déploiements en zones très denses (ZTD)

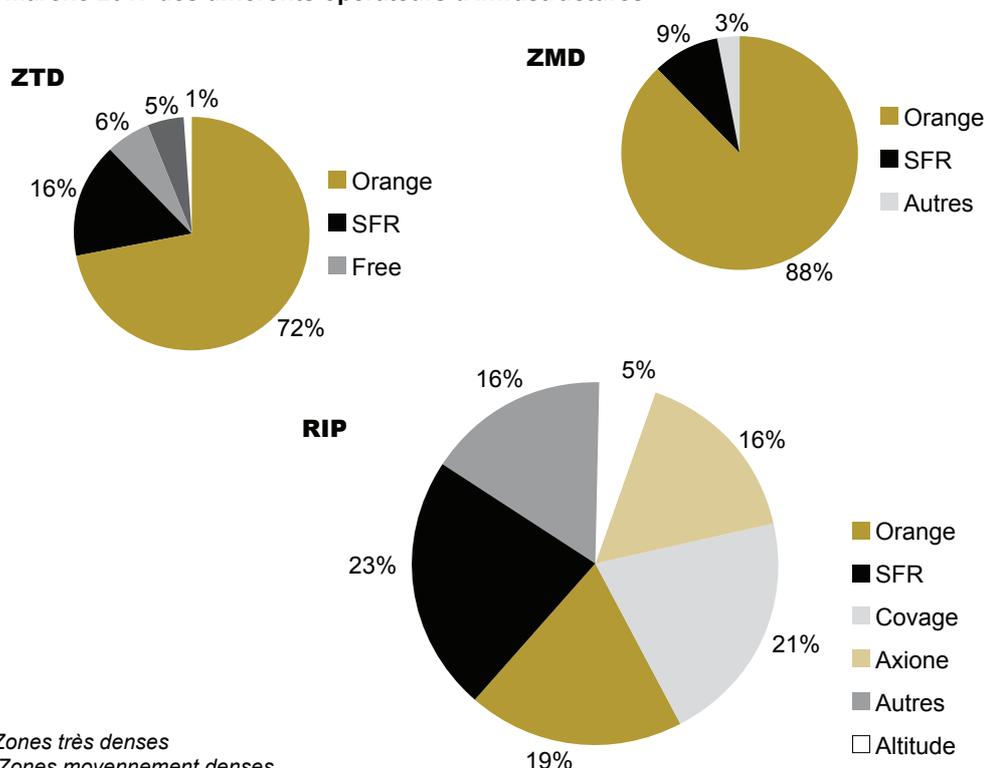
	ZTD ¹	ZMD ²	RIP ³	Total
Logements raccordables (en millions)	4,6	3,4	1	9
Nombre de foyers (en millions)	6,4	13,2	15,9	35,5
Taux de pénétration ⁴	71%	26%	6%	25%
Taux de mutualisation ⁵	69%	73%	27%	66%

71% des logements dans les ZTD sont raccordables à la fibre

● ZTD et ZMD : Orange est l'opérateur d'infrastructure⁶ principal

● RIP : marché partagé entre Orange, SFR et des opérateurs d'infrastructures spécialisés

Part de marché 2017 des différents opérateurs d'infrastructures



¹ ZTD : Zones très denses

² ZMD : Zones moyennement denses

³ RIP : Réseaux d'initiative publique

⁴ Taux de pénétration : logements raccordables / nombre de foyers

⁵ Taux de mutualisation : le taux de mutualisation correspond à la proportion des logements raccordables sur lesquelles au moins deux opérateurs sont présents au point de mutualisation

⁶ Opérateur d'infrastructure : les opérateurs d'infrastructures sont les opérateurs qui établissent les lignes FTTH et qui sont tenus de les mettre à disposition des opérateurs commerciaux.

Suivi des abonnements

● Orange : n°1 en termes d'abonnés et de clients éligibles

Nombre d'abonnés et de clients éligibles à la fibre par opérateurs (en milliers)

	Orange			Iliad			Bouygues		
	Abonnés	Eligibles	Ratio ¹	Abonnés	Eligibles	Ratio	Abonnés	Eligibles	Ratio
2015	638	3 932	16%	-	-	-	-	-	-
2016	1 452	6 879	21%	310	4 400	7%	121	2 000	6%
2017 T3	1 835	8 400	22%	483	5 600	9%	209	3 100	7%

Parc d'abonnés

Parc d'abonnés fixes France (en milliers)

	Orange				SFR				Bouygues				Iliad			
	Parc	dont FTTH	%	dont ADSL	Parc	dont FTTH	%	dont ADSL	Parc	dont FTTH	%	dont ADSL	Parc	dont FTTH	%	dont ADSL
2015	10734	960	9%	9774	6353	244	4%	4539	2788	39	1%	5938	6138	200	3%	5938
2016	11151	1452	13%	9699	6113	281	5%	4075	3101	121	4%	6090	6400	310	5%	6090
2017 T3	11402	1835	16%	9567	5988	-	-	3826	3344	209	6%	6012	6495	483	7%	6012

● Contrairement aux opérateurs alternatifs, Orange a pour l'instant une part de marché dans la fibre supérieure à sa part de marché dans le fixe.

● La part de marché d'Orange dans la fibre devrait baisser avec la montée en puissance des opérateurs alternatifs.

Parts de marché parc d'abonnés fixes

	Orange		SFR		Bouygues		Iliad	
	Total	FTTH	Total	FTTH	Total	FTTH	Total	FTTH
2015	41%	67%	24%	17%	11%	3%	24%	14%
2016	42%	67%	23%	13%	12%	6%	24%	14%
2017 T3	42%		22%	-	12%	-	24%	-

Recrutements nets

● **A l'exception de Bouygues, la conquête dans la fibre se fait au détriment des abonnés dans l'ADSL**

● **SFR perd des abonnés dans le fixe**

Recrutements nets FTTH (en milliers)

	Orange			SFR				Bouygues			Iliad		
	Total	dont FTTH	dont ADSL	Total	dont FTTH	dont câble	dont ADSL	Total	dont FTTH	dont ADSL	Total	dont FTTH	dont ADSL
2015	380	397	-17	-224	-	-	-	360	-	-	270	-	-
2016	417	492	-75	-240	37	187	-464	313	82	231	262	110	152
2017 9 mois	251	383	-132	-42	-	-	-205	243	88	155	95	173	-78

Parts de marché recrutement nets

	Orange		SFR		Bouygues		Iliad	
	Total	FTTH	Total	FTTH	Total	FTTH	Total	FTTH
2015	48%	-	-28%	-	46%	-	34%	-
2016	55%	68%	-32%	5%	42%	11%	35%	15%
2017 9 mois	46%	-	-8%	-	44%	-	17%	-



Troisième partie

Gestion du fonds

3.1 Relations investisseurs

- 3.1.1** Rencontre des investisseurs, page 62
- 3.1.2** Nos engagements : rendre compte de notre gestion auprès des investisseurs, page 66
- 3.1.3** Impact de MIF II sur les rétrocessions, page 67
- 3.1.4** Encours et collecte, page 68
- 3.1.5** Répartition des encours d' ACTIONS 21, page 69
- 3.1.6** Nouveaux partenariats ACTIONS 21 en 2016, page 69
- 3.1.7** Référencements d' ACTIONS 21, page 69

3.2 Portefeuille ACTIONS 21

- 3.2.1** Composition du fonds et principaux mouvements de l'année, page 70
- 3.2.2** Répartition du fonds, page 71
- 3.2.3** Fiche synthétique du fonds, page 72
- 3.2.4** Répartition du courtage et rotation nette des souscriptions/rachats du fonds, page 72
- 3.2.5** Evolution des choix sectoriels de la gestion, page 73

3 Gestion du fonds

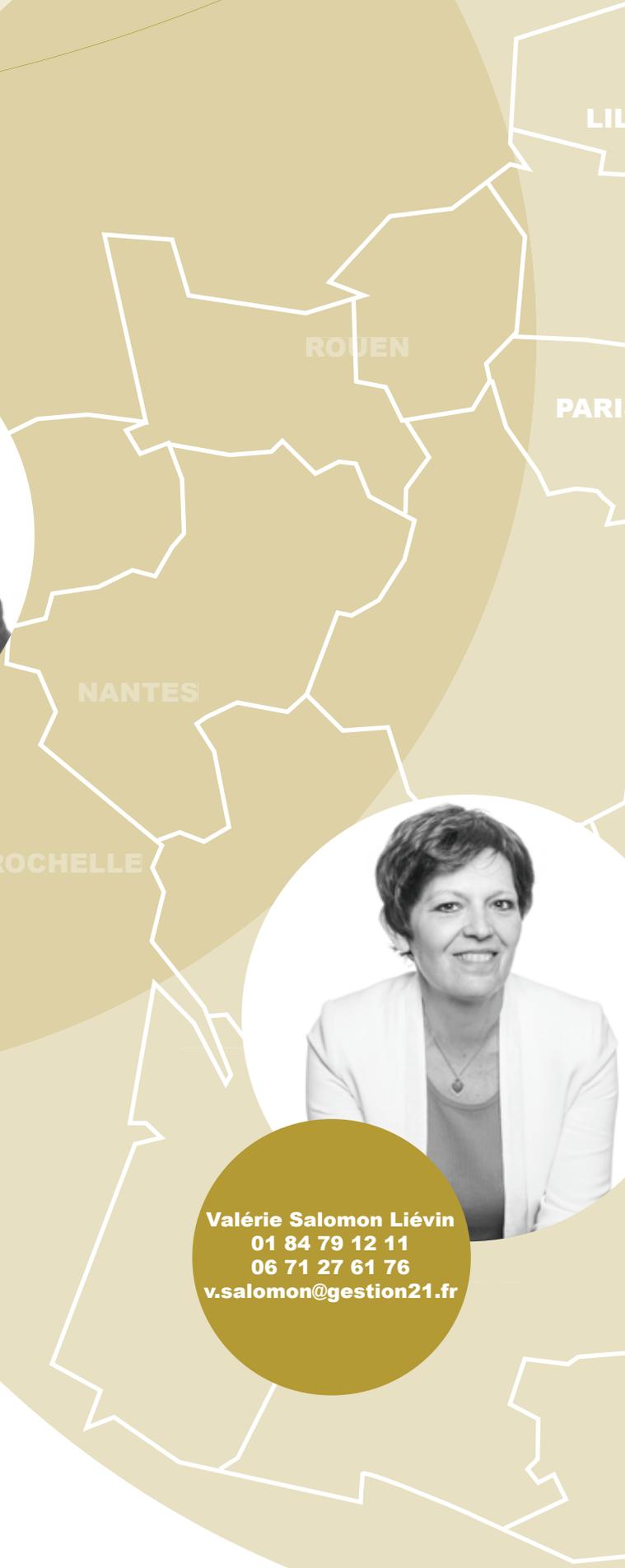
3.1 RELATIONS INVESTISSEURS



Aymeric Pélissier
01 84 79 12 17
06 89 98 83 30
a.pelissier@gestion21.fr



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



LE

S

STRASBOURG

ANNECY

LYON

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

GRENOBLE

NICE

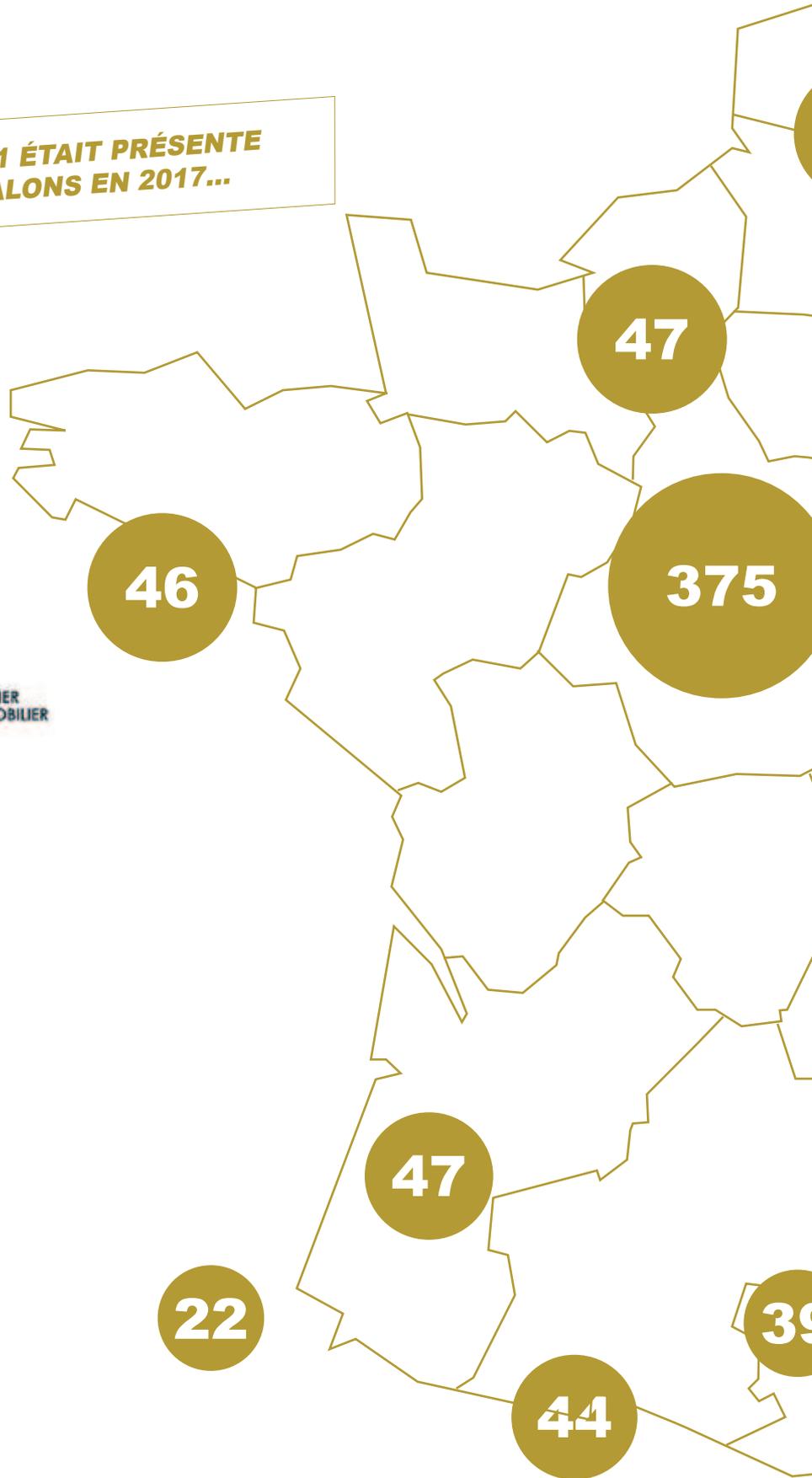
MONTPELLIER

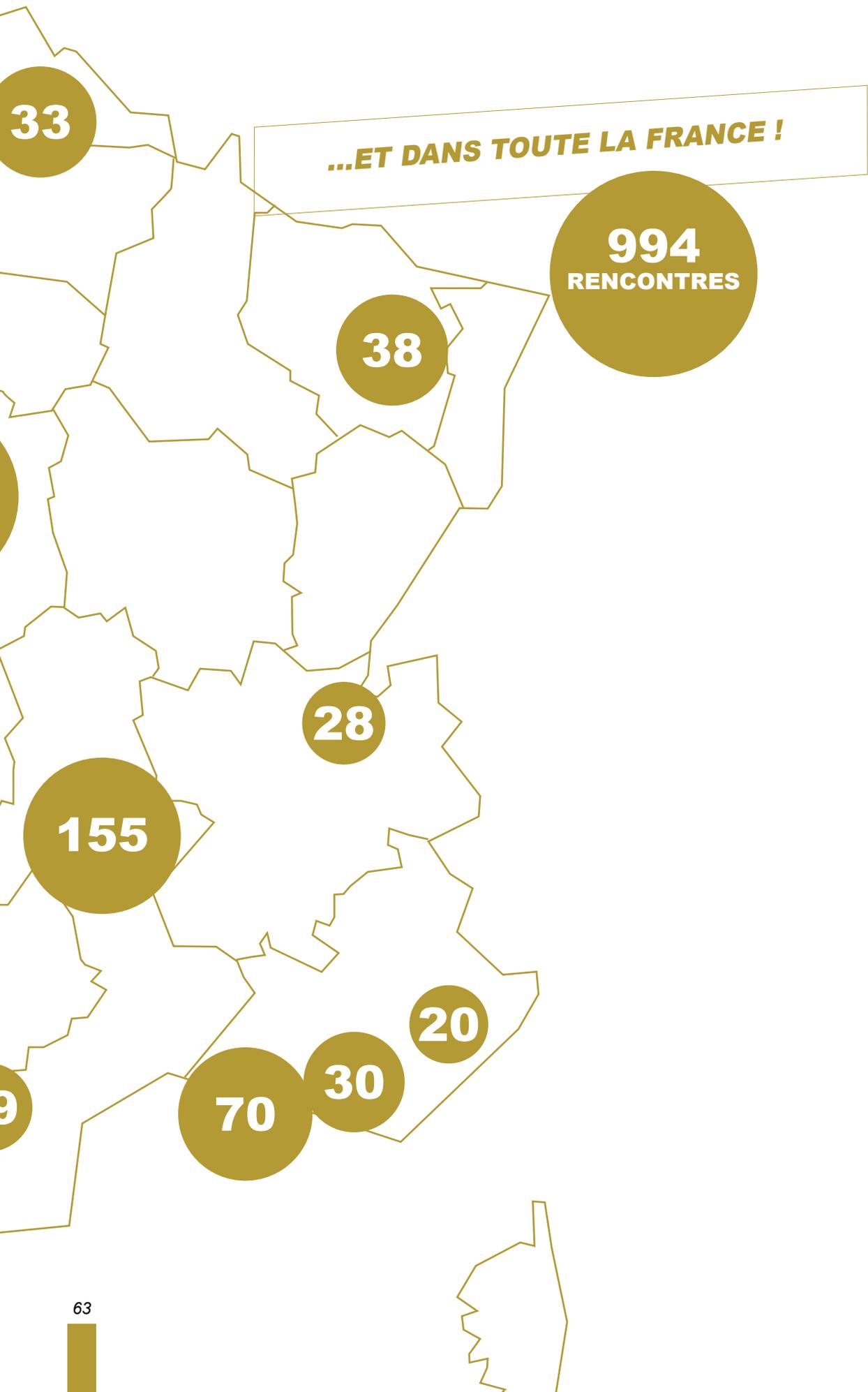
CANNES

MARSEILLE

3.1.1 Rencontre des investisseurs

**L'ÉQUIPE DE GESTION 21 ÉTAIT PRÉSENTE
SUR LES PRINCIPAUX SALONS EN 2017...**





...ET DANS TOUTE LA FRANCE !

994
RENCONTRES

38

28

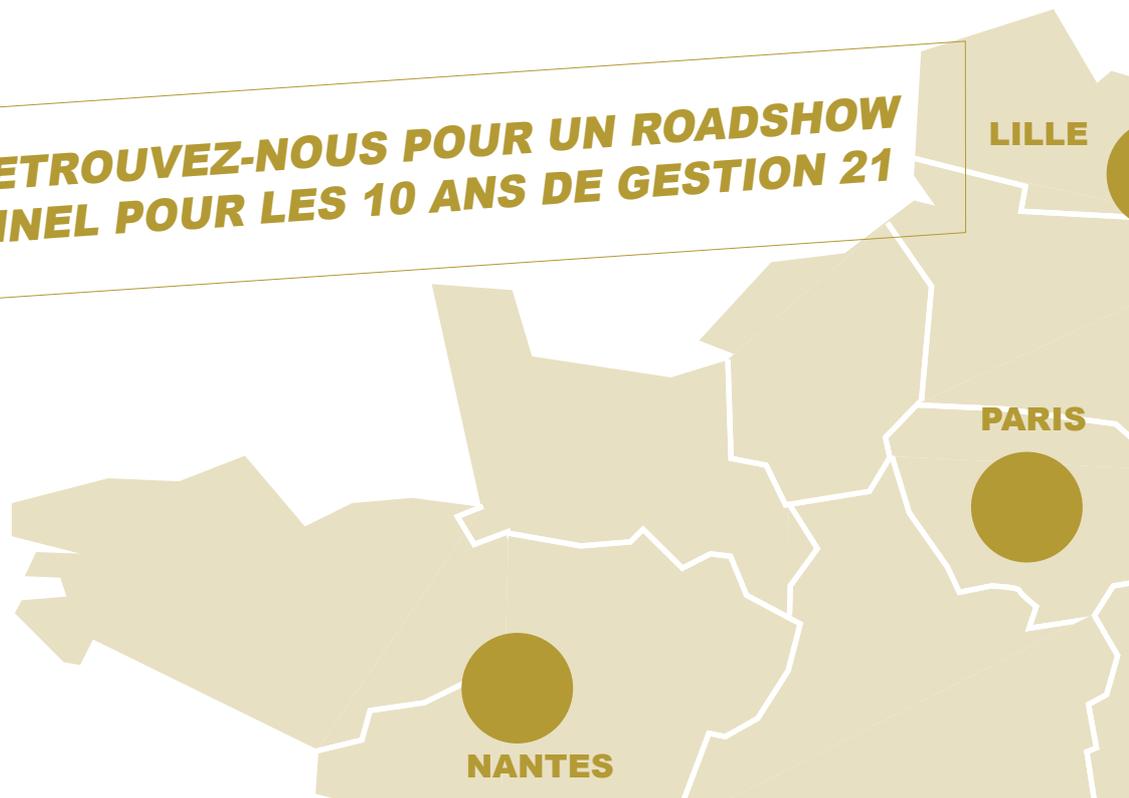
155

20

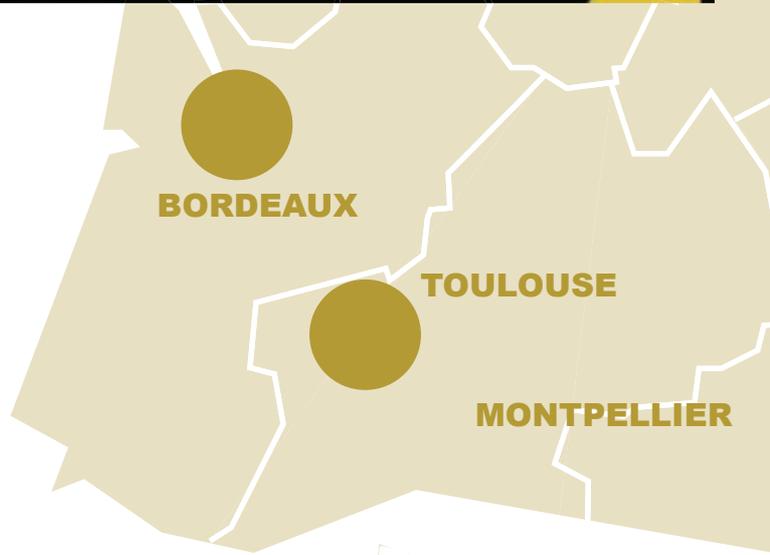
30

70

EN 2018, RETROUVEZ-NOUS POUR UN ROADSHOW EXCEPTIONNEL POUR LES 10 ANS DE GESTION 21



Laurent Gauville
Gérant du FCP
IMMOBILIER 21



10 ANS, 10 ÉTAPES !

STRASBOURG

LYON

MARSEILLE

NICE

LA DURÉE D'INVESTISSEMENT DOUBLEMENT RÉCOMPENSÉE

Depuis 10 ans,
l'équipe de GESTION 21
vous propose sa double
expertise
sur le marchés Actions France
et Immobilier coté Zone Euro.

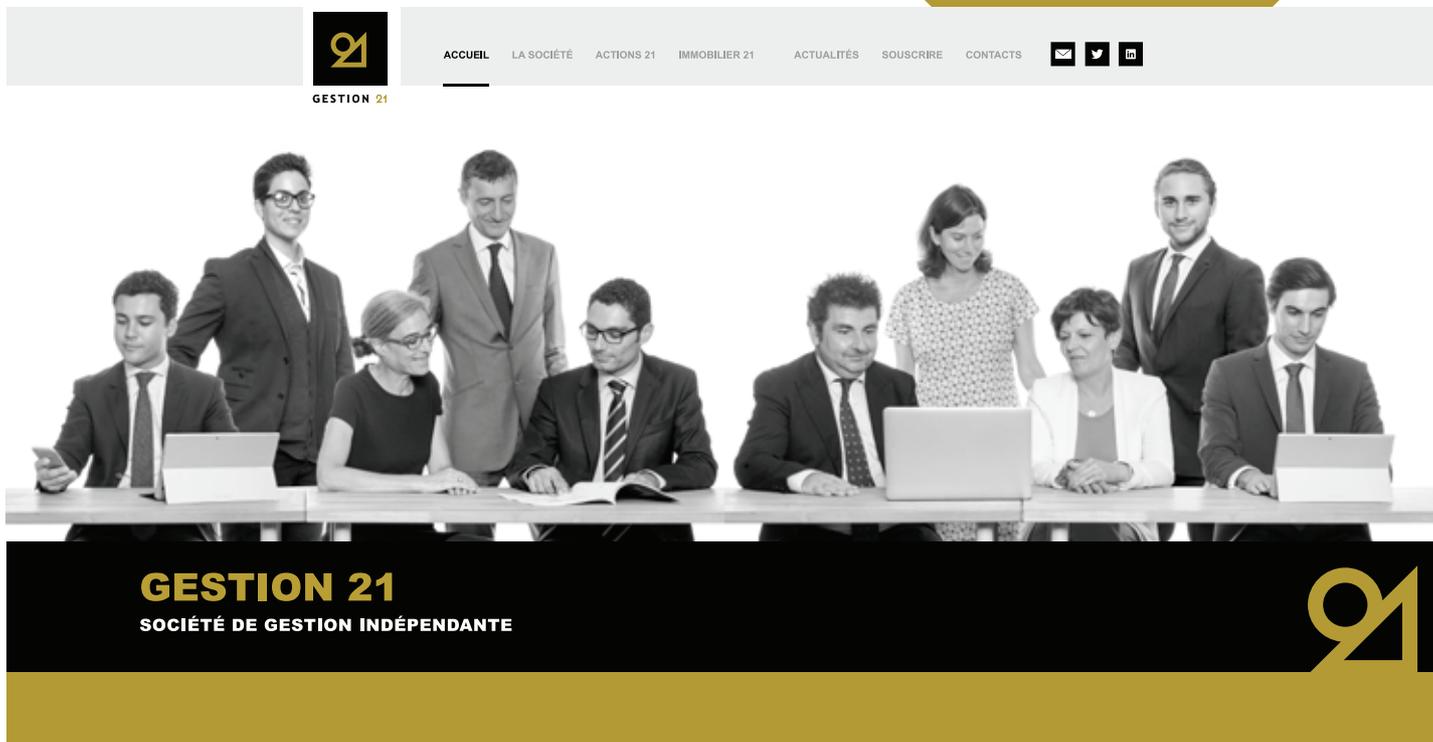
En 2018,
venez fêter nos 10 ans
et profiter de la présence
de deux gérants fondateurs
dans 10 grandes villes de
France afin d'échanger sur
nos convictions de gestion
dans un format convivial
et de proximité



Daniel Tondu
Gérant du FCP
ACTIONS 21

PLUS CONNECTÉE
 QUE JAMAIS POUR
 TOUJOURS ÊTRE AU PLUS
 PRÈS DE VOUS,
 RETROUVEZ NOTRE ÉQUIPE SUR
 NOTRE NOUVEAU SITE INTERNET
 AINSI QUE SUR LES
 RÉSEAUX SOCIAUX !

3.1.2 Nos engagements auprès des investisseurs



GESTION 21
 SOCIÉTÉ DE GESTION INDÉPENDANTE

Retrouvez
 également notre
 information
 chez nos
 partenaires

MorningstarProfessional
 La première plateforme Internet dédiée aux professionnels

TV Finance

OPCVM360

Club Patrimoine

Ils ont
 parlé de nous
 en 2017

fortuneo
 BANQUE

www.pierrepapier.fr
 le site des placements immobiliers intelligents

Les Echos

Club Patrimoine TV

LE FIGARO

Quantalys

Profession EGP
 le site des experts de la gestion de patrimoine

CITYWIRE

3.1.3 Impact de MIF II sur les rétrocessions : une OST pour répondre au nouveau contexte

Suite à la mise en application de l'article 24 de la directive MIF 2 encadrant les rémunérations et avantages perçus ("induelements" / "rétrocessions") par une entreprise d'investissement, certains d'entre vous ne pourront plus être rémunérés par rétrocession à partir du 3 janvier 2018.

Les réponses de GESTION 21

● Meilleure accessibilité des parts non chargées

Depuis mars 2017, afin de répondre à ces nouvelles contraintes, nous avons décidé de rendre plus accessibles les parts institutionnelles (ACTIONS 21 I - FR0010539197 / IMMOBILIER 21 IC - FR0010540716 / IMMOBILIER ID - FR0010541854) en supprimant la mention de minimum d'investissement et en décimalisant les parts au 10 000ème.

● Echange de parts via une Opération Sur Titre (OST)

La FBF, l'AFTI et l'AGF ont négocié une disposition permettant au gérant sous mandat de réaliser l'échange des parts chargées contre des parts moins chargées par l'intermédiaire d'une opération sur titres (OST) matérialisant un échange de titre et bénéficiant du sursis d'imposition prévu par l'article 150-0 B du CGI conformément à la lettre du 16 mars 2017 de la Direction de la Législation Fiscale. A la demande de la profession, le sursis d'imposition a été obtenu pour les OST réalisées avant 31 décembre 2018. A contrario, nous vous rappelons que les opérations de rachat/souscription ne permettront pas de bénéficier du sursis d'imposition.

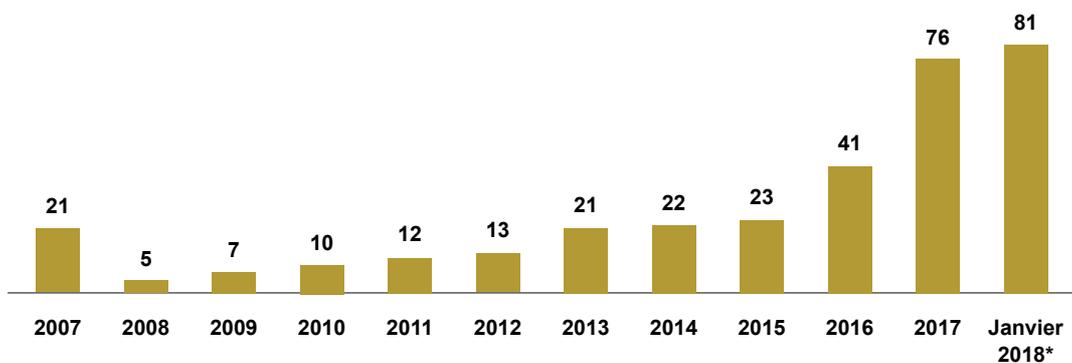
Afin de répondre aux premières demandes reçues, nous avons réalisé une OST au mois de janvier 2018.

**EN FONCTION DE VOS BESOINS, NOUS N'HÉSITERONS PAS À VOUS PROPOSER
UNE AUTRE OST DANS L'ANNÉE 2018**

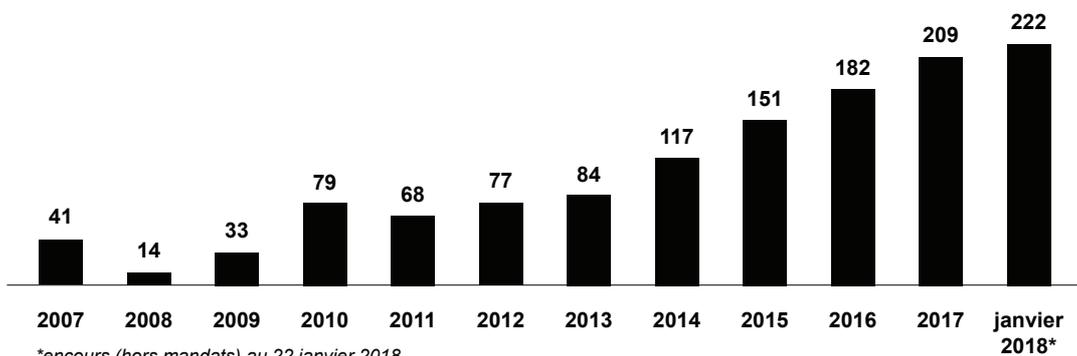
MIF II

3.1.4 Encours et collecte

Encours d' ACTIONS 21 (M€)



GESTION 21

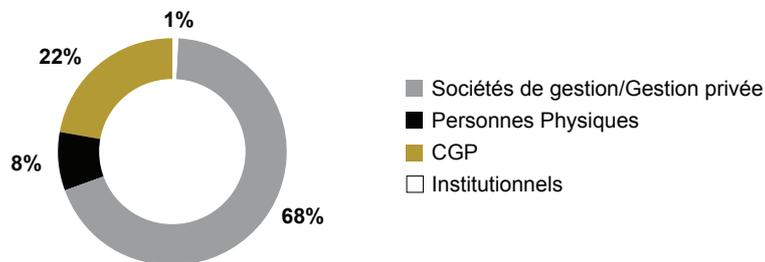


*encours (hors mandats) au 22 janvier 2018

pour rappel au titre de l'année 2017, l'encours moyen des mandats était de 45M€

267 M€
d'encours
avec les
mandats

3.1.5 Répartition des encours d' ACTIONS 21 au 29/12/2017



3.1.6 Nouveaux partenariats ACTIONS 21 en 2017



3.1.7 Références d' ACTIONS 21 (part A FR 0010 541 813)

AEP
AG2R LA MONDIALE
AGEAS
ALLIANZ-AVIP
AXA THÉMA
BANQUE PRIVÉE 1818
CARDIF ASSURANCE
CD PARTENAIRES
CNP
FINANCIÈRE D'UZÈS
FINAVEO & ASSOCIÉS
FUND CHANNEL
GÉNÉRALI
INFINITIS
INTENCIAL
NORTIA
ORADEA
PRIMONIAL
SPIRICA
SWISS LIFE ASSURANCE
UBS
UNEP
VIE PLUS

3 Gestion du fonds

3.2 PORTEFEUILLE ACTIONS 21

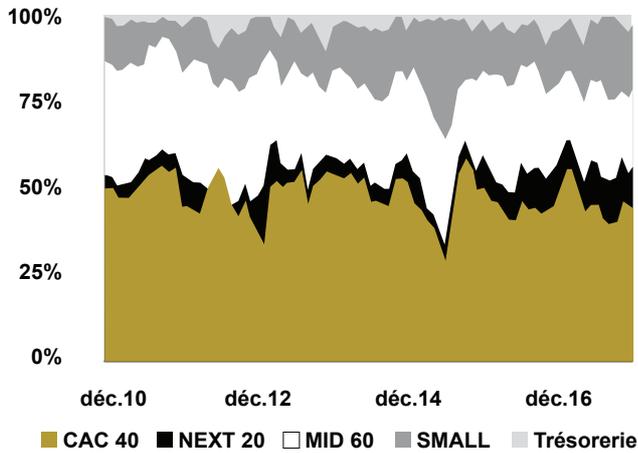
3.2.1 Composition du fonds au 29/12/2017 et principaux mouvements de l'année

Valeurs	Pondération		Valeurs entrantes ou renforcées	Valeurs sortantes ou allégées
Total	6%			
Arcelor Mittal	5,2%	Janvier	Total (+4%), Danone (+3%), Vicat (+2%), Technip (+2%), Atlantia (+1%)	Vallourec (-4%), ENI (-3%), Wereldhave (-2%)
Eiffage	4,9%			
Renault	4,6%	Février	Accor (+3%), Nexans (+2%), CFE (+2%)	Mercialys (-1%)
Nexans	4,4%			
Cap Gemini	3,9%	Mars	FDR (+2%)	Schneider (-2%)
Thales	3,8%			
Accor	3,7%	Avril	ENI (+3%), UBI Banca (+3%), Faurecia (+2%), Atlantia (+1%), Accor (+1%), GTT (+1%)	Publicis (-3%), Danone (-3%), Bolloré (-3%), Dia (-3%), Klépierre (-3%), Air Liquide (-2%), Carrefour (-2%)
Vicat	3,6%			
Technip FMC	3,2%	Mai	Arcelor (+4%), Dia (+3%), Zodiac (+2%), Vallourec (+2%), SII (+1%), TF1 (+1%)	Crédit Agricole (-3%)
Air France	3,2%			
Iliad	3,2%	Juin		
Publicis	3%			
Ipsos	2,9%	Juillet	Carmila (+4%), Ipsos (+2%), Vallourec (+2%), Cap Gemini (+1%), Renault (+1%)	Peugeot (-3%), Atlantia (-2%), Zodiac (-2%), Dia (-2%), FDR (-2%), ENI (-2%)
BNP Paribas	2,5%			
Vinci	2,3%	Août	Air France (+2%), Carrefour (+3%), Banco BPM (+2%), Dia (+2%), Akka (+2%), Technip (+3%)	SG (-4%), Axa (-3%), TF1 (-3%), Total (-3%), UBI Banca (-2%)
Carrefour	2,3%			
Akka	2,3%	Septembre		Faurecia (-2%)
CFE	2,2%			
Carmila	2,1%	Octobre	Total (+3%), Commerzbank (+2%), Publicis (+2%), Groupe Open (+1%)	Groupe Crit (-2%), Sopra (-2%), Faurecia (-2%), IGD (-1%), DLSI (-1%), Eiffage (-1%), Akkal (-1%), GTT (-1%)
Jacquet metal	2%			
Elis	2%	Novembre	Bénéteau (+2%), SG (+2%), Bior (+1%), Klépierre (+1%), Maire Tecnimont (+1%), Bis (+1%)	Vallourec (-3%), Dia (-2%)
Commerzbank	2%			
Sopra	1,9%	Décembre	Thales (+4%) Gemalto (+3%)	Gemalto (-3%)
Société Générale	1,9%			
UBI Banca	1,8%			
Banco BPM	1,8%			
GTT	1,7%			
Bénéteau	1,6%			
Fleury Michon	1,5%			
Volitalia	1,4%			
MGI Coutier	1,3%			
Maire Tecnimont	1,3%			
Groupe Open	1%			
Herige	0,8%			
Elior	0,8%			
MRM	0,7%			
Klépierre	0,7%			
Actia	0,7%			
Assystem	0,7%			
Mercialys	0,5%			
EPS	0,4%			
Axway	0,3%			
Trésorerie	1,8%			

43 valeurs en portefeuille

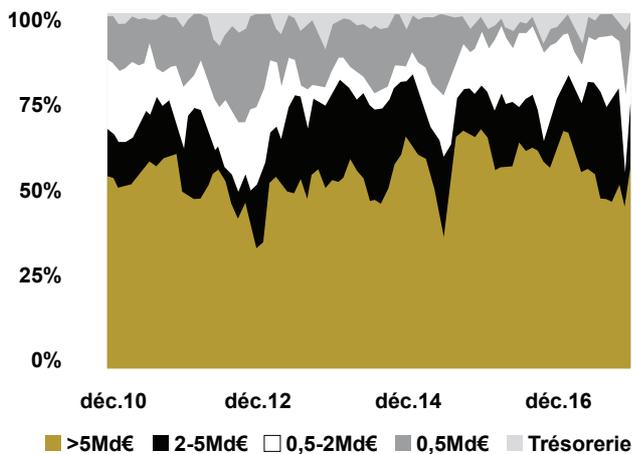
3.2.2 Répartition du fonds

Répartition par indices



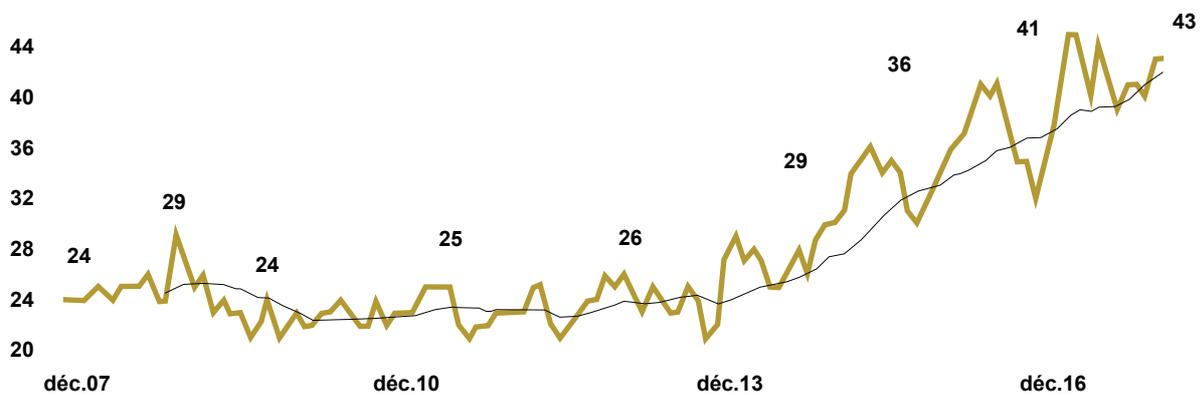
Indices	Nombre de valeurs	Pondération au 29/12/2017
CAC 40	14	44%
NEXT 20	4	13%
MID 60	10	22%
SMALL	15	19%
Trésorerie	-	2%

Répartition par capitalisation



Capitalisation	Nombre de valeurs	Pondération au 29/12/2017
>5Md€	19	60%
2-5Md€	7	17%
0,5-2Md€	9	14%
<0,5Md€	8	7%
Trésorerie	-	2%

Historique du nombre de valeurs en portefeuille



3.2.3 Fiche synthétique du fonds

	ACTIONS 21	CAC 40
Nombre de valeurs	43	40
Capitalisation moyenne simple (Md€)	12	37
Capitalisation moyenne pondérée (Md€)	19	57

	ACTIONS 21	Indice*
Volatilité 1 an	10%	10%
Ratio de Sharpe 2017	1,8	
Tracking error 2017	4%	
Ratio d'information 2017	1,5	
Béta 2017	0,93	

*Indice de référence CAC 40 dividendes nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable depuis.

3.2.4 Répartition du courtage et rotation nette des souscriptions/rachats du fonds

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Courtier 1	-	-	-	21%	19%	20%	22%	19%	14%	15%
Courtier 2	11%	29%	20%	22%	19%	20%	21%	18%	12%	13%
Courtier 3	20%	27%	22%	16%	17%	20%	21%	12%	23%	12%
Courtier 4	20%	11%	22%	10%	13%	11%	15%	18%	12%	15%
Courtier 5	31%	19%	26%	20%	21%	16%	12%	10%	9%	10%
Courtier 6	-	-	-	-	-	1%	9%	7%	6%	8%
Courtier 7	13%	15%	10%	10%	10%	9%	-	7%	5%	1%
Courtier 8	5%	-	-	-	-	2%	-	-	-	-
Courtier 9	-	-	-	-	-	-	-	9%	7%	11%
Courtier 10	-	-	-	-	-	-	-	-	12%	15%
Rotation nette	113%	103%	61%	267%	220%	270%	179%	209%	142%	95%

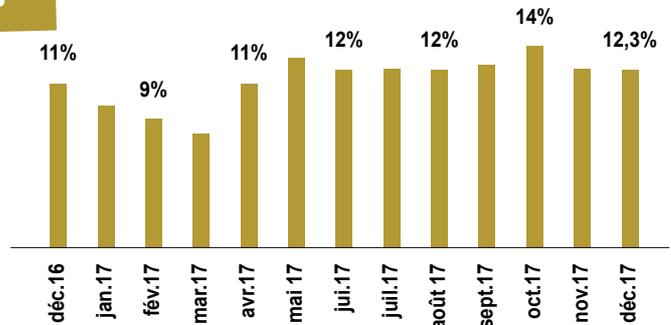
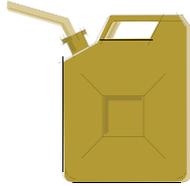
3.2.5 Evolution des choix sectoriels de la gestion

Les secteurs importants maintenus

Pétrole & Gaz

Total, TechnipFMC, GTT, Maire Tecnimont

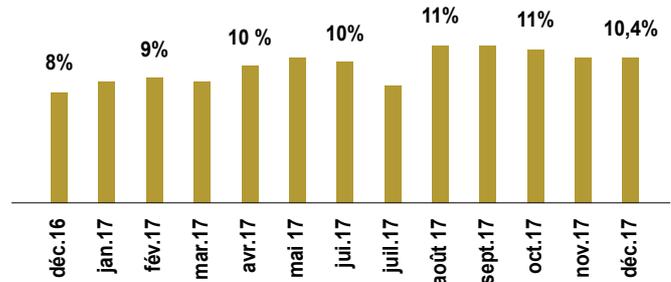
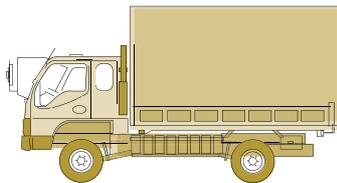
"La rente pétrolière redevient une réalité avec la hausse du baril et la baisse des coûts d'exploration production"



BTP, Concessions & Transport

Eiffage, Vinci, Air france

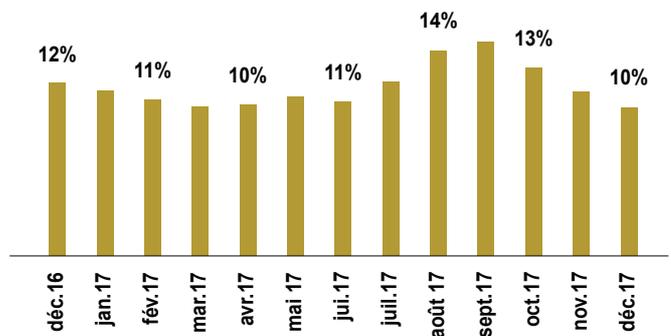
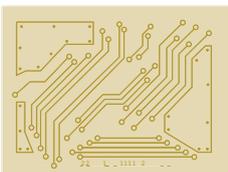
"Reprise du BTP et du tourisme"



Informatique

Cap Gemini, Sopra Stéria, Groupe Open, Akka Technologie, Assystem, Axway Software

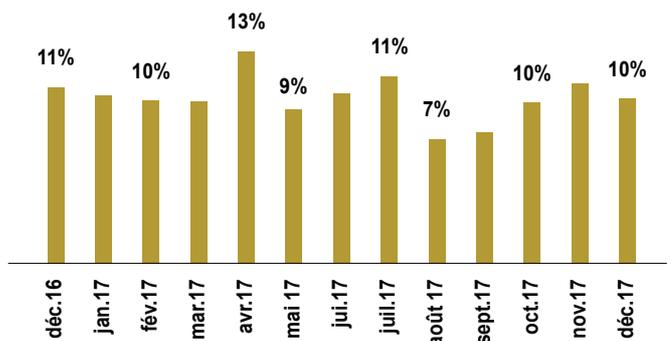
"La révolution digitale est en marche pour de nombreuses années"



Banques

BNP Paribas, Société Générale, Commerzbank, UBI Banca, Banco BPM

"Hausse des taux d'intérêt et finalisation de Bâle III"

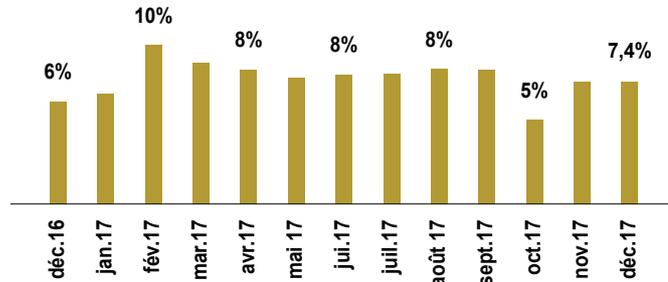


Les nouvelles idées fortes de l'année

Loisirs & Services aux entreprises

Accor, Elis, Bénéteau

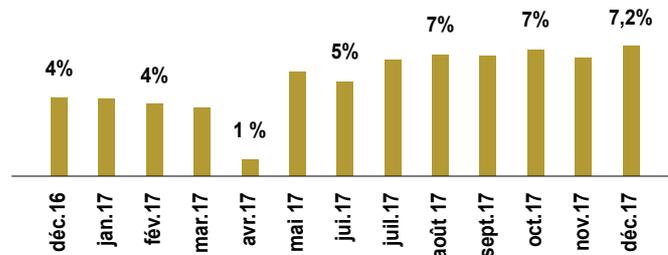
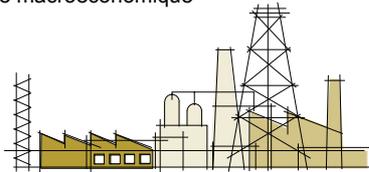
"Participer à la reprise du secteur"



Chimie / Base

Arcelor Mittal, Jacquet Metal

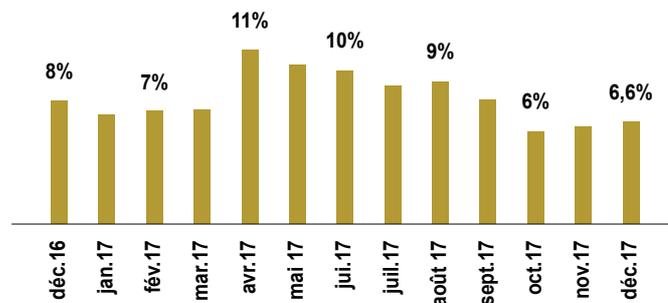
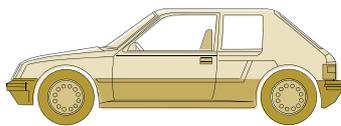
"Bénéficier de la reprise macroéconomique"



Les positions intermédiaires conservées

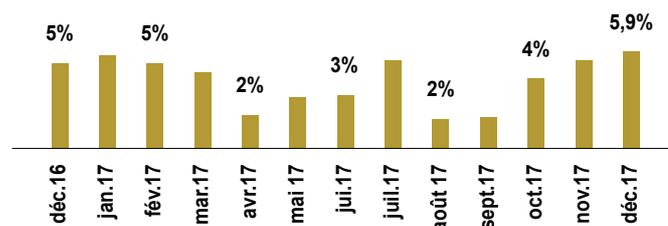
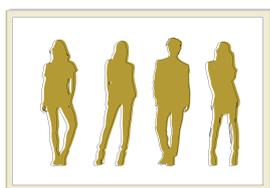
Automobiles & Equipementiers

Renault, MGI Coutier, Actia



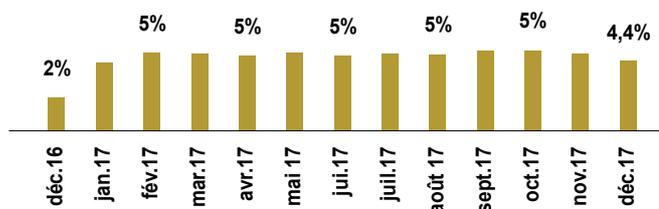
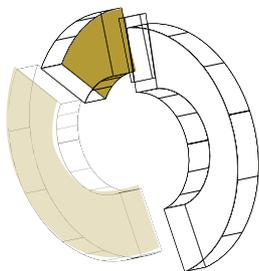
Médias & Publicité

Publicis, Ipsos

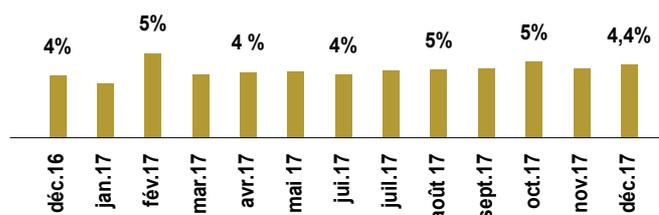
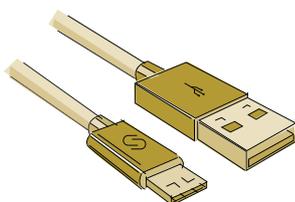


Les autres positions

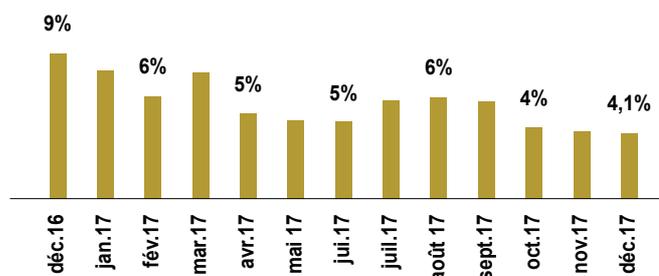
Matériaux Vicat, Héridge



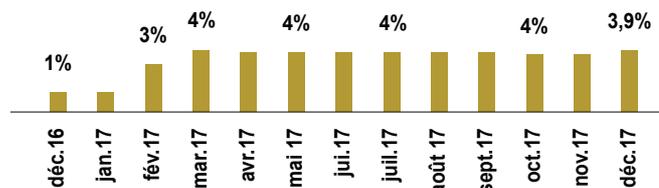
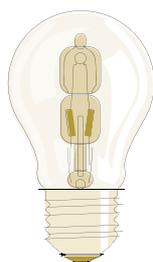
Equipements Nexans



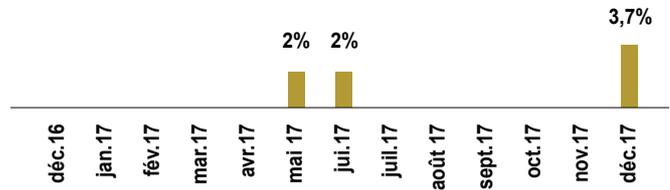
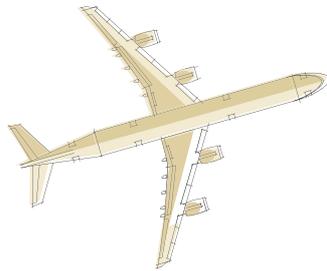
Immobilier Klépierre, Carmila, Mericalys, MRM



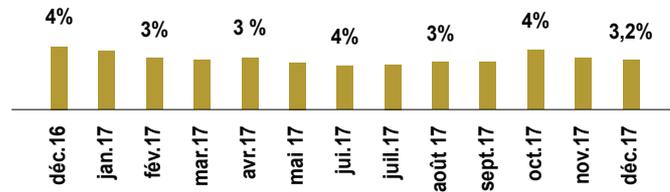
Utilities Volitalia, CFE, EPS



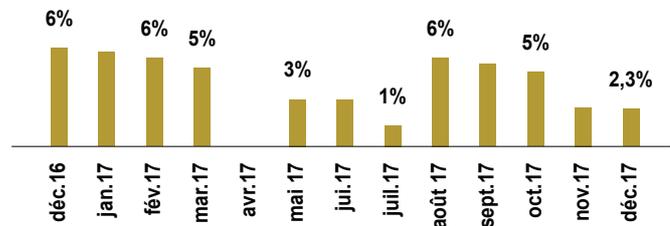
Aéronautique
Thales



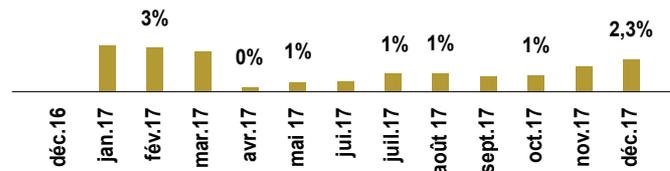
Télécoms
Iliad



Distribution
Carrefour



Consommation
Elior, Fleury Michon



Secteurs absents du portefeuille au 29/12/2017

- Assurances
- Luxe
- Santé
- Technologie

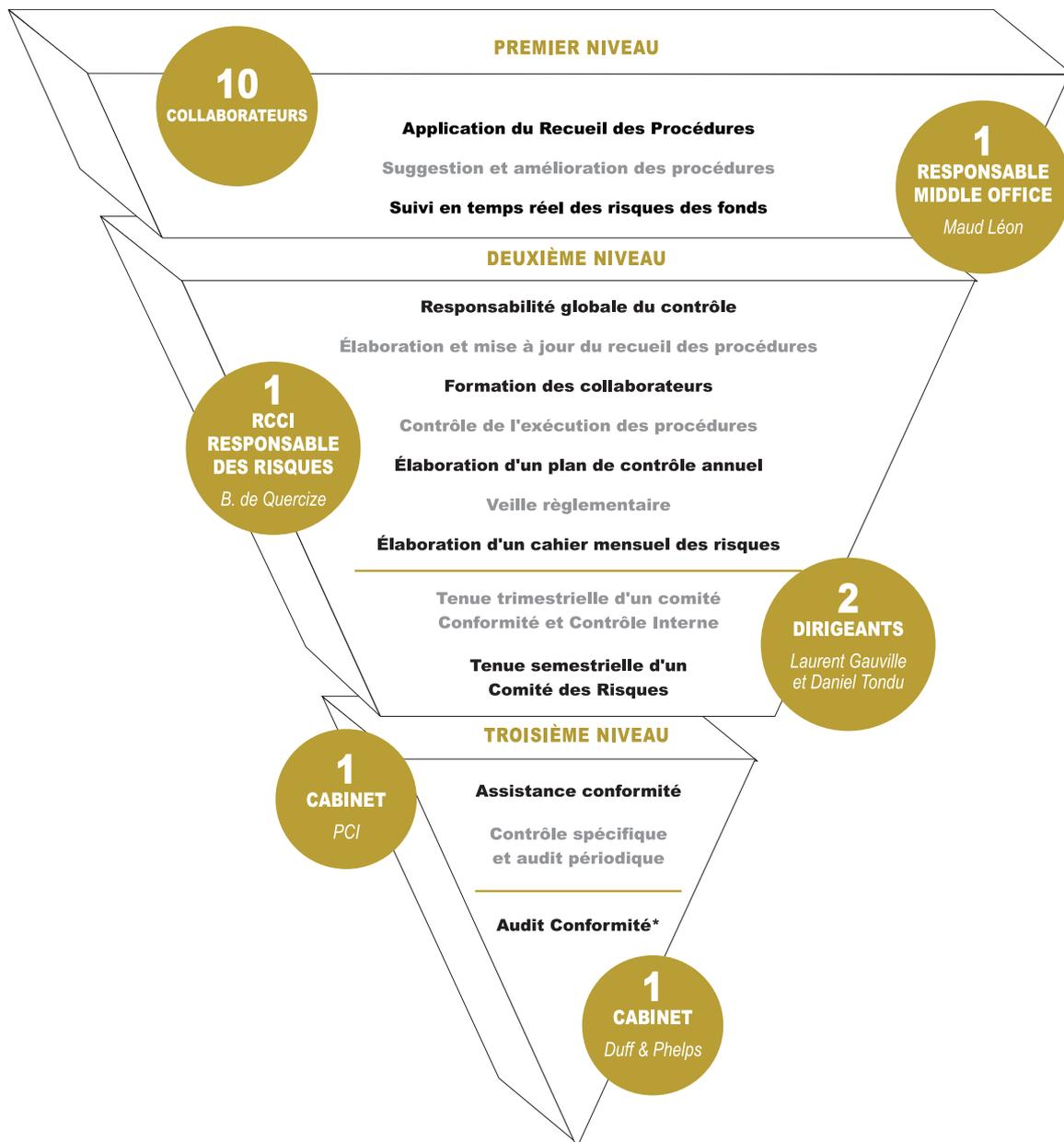
Source : GESTION 21
Les % indiquent la part des secteurs dans le portefeuille et leur évolution tout au long de l'année.
Les valeurs citées sont celles présentes en portefeuille au 29/12/2017.

3 Gestion du fonds

3.3 ACTUALITÉS RÉGLEMENTAIRES

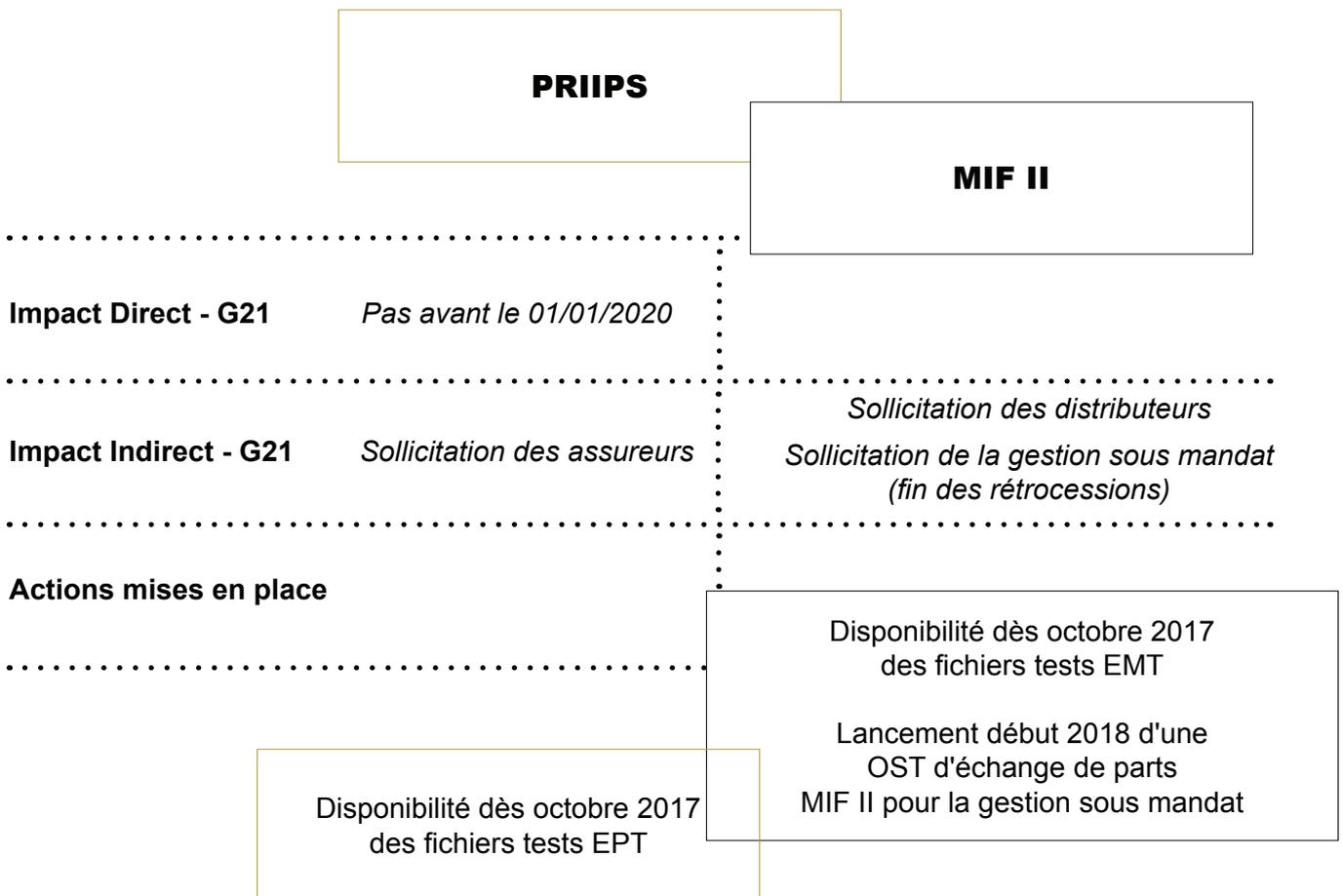
3.3.1 Organisation du contrôle et de la conformité au sein de GESTION 21

La progression régulière de notre activité s'est accompagnée d'un renforcement en 2017 des ressources de contrôle, avec en particulier le recrutement de Maud LEON en tant que responsable du Middle Office.



3.3.2 Réactivité face aux évolutions réglementaires

Cette organisation renforcée nous a permis d'anticiper les impacts des grandes évolutions réglementaires de début 2018, en particulier MIF II et PRIIPS. Nous avons ainsi pu répondre aux besoins de nos partenaires investisseurs, qu'ils soient institutionnels, sociétés de gestion collective ou de gestion sous mandats, face à ces nouvelles contraintes réglementaires



3.3.3 Reporting

	Reporting aux dirigeants	Reporting au conseil d'administration
Rapport annuel sur la conformité et le contrôle interne	✓	✓
Comité Conformité et Contrôle interne	✓ 1 par trimestre	○
Comité des Risques	✓ 1 par semestre	✓
Cahier des Risques	✓	○
Rapport Contrôle 3 ^{ème} niveau	✓	✓

*Le Conseil d'administration de GESTION 21 est composé de 5 administrateurs dont 3 indépendants

3.2.3 Politique sur les armes controversées

GESTION 21 a mis en place une politique d'exclusion de son univers d'investissement des sociétés impliquées dans les armes controversées suivantes :

Mines anti-personnel
La convention d'Ottawa de 1999 en interdit l'utilisation

Bombes à sous-munitions
La convention d'OSLO de 2008 en interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert

GESTION 21 a recours à une liste, établie sur la base d'analyses réalisées par la société SustainAnalytics. Cette liste est revue tous les trimestres.

Avertissement

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur la base GECO de l'Autorité des Marchés Financiers, sur simple demande auprès de GESTION 21 ou sur son site internet (www.gestion21.fr).

Le traitement fiscal propre à l'investisseur de parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié.

Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats Unis. En conséquence, elles ne peuvent être offertes ou vendues directement ou indirectement aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une "US person" ou à des US Investors au sens "FATCA".

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.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué aux fonds repose sur la sélection de valeurs. Il existe un risque que les OPCVM ne soient pas investis à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance des fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et incomplètes et n'ont pas de valeur contractuelle.



GESTION 21

Daniel Tondu - d.tondu@gestion21.fr

Silvère Poitier - s.poitier@gestion21.fr

Laurent Gauville - l.gauville@gestion21.fr

Pierre Pougnet - p.pougnet@gestion21.fr

Valérie Salomon Liévin - v.salomon@gestion21.fr

Romain Joudelat - r.joudelat@gestion21.fr

Aymeric Pélissier - a.pelissier@gestion21.fr

Bénédicte de Quercize - b.dequercize@gestion21.fr

Maud Léon - m.leon@gestion21.fr

Delphine Deltour - d.deltour@gestion21.fr

ACTIONS 21 (I) FR 00 10 53 91 97

ACTIONS 21 (A) FR 00 10 54 18 13



32, rue de Caumartin 75009 Paris

01 84 79 12 11 - 01 84 79 34 33

www.gestion21.fr

Linked 



**You
Tube**

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux comptes : Deloitte