

### 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**

www.gestion-21.fr

#### Souscriptions / rachats (Cut off 12h30)

**Caceis Bank France** 01 57 78 15 15

### Principales Caractéristiques

Date de lancement	27/11/2007
Classification AMF	Actions françaises
Catégorie Europerf	Actions françaises générales
Eligibilité PEA	Oui
Indice	CAC 40 div. nets réinvestis
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 France
Valorisateur	Caceis Fund Admin
Commissaire aux comptes	Deloitte
Actif net	35M€
Taux d'investissement	96%
Nombre de valeurs	36
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	40 %
Code ISIN	VL au 30/11/16
Part I FR0010 539 197	14 385,31€
Part A FR0010 541 813	131,82€

\*Commission de surperformance : 20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, uniquement en cas de performance annuelle positive

### Statistiques (1 an glissant)

	CAC 40	ACTIONS 21
Volatilité	22%	20%
Tracking Error	-	7,3%
Bêta (VL)	-	0,85
Ratio de Sharpe	-	0,09

### 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.

### Situation du secteur pétrolier : accord de l'OPEP

Lors de la réunion de Vienne du 30 novembre 2016, l'OPEP a décidé d'abaisser sa production à 32,5 Mb/j soit une réduction de 1,1 Mb/j par rapport au niveau d'octobre 2016. L'accord doit être mis en place à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017, il est valable six mois, renouvelable une fois. Ce dernier a été facilité par l'engagement de certains pays non membres de l'OPEP d'abaisser leur production de 0,6Mb/j. Il ne sera probablement pas respecté : la baisse des pays hors OPEP est très incertaine et il est plus raisonnable d'envisager une baisse de 0,5 Mb/j de la part de l'OPEP.

En réaction, le Brent a progressé de +16% sur les deux séances de bourse suivant cet accord, tirant dans son sillage l'ensemble du secteur pétrolier. Les compagnies pétrolières et parapétrolières représentant 13% du fonds, Actions 21 a profité de cette hausse.

L'équilibre offre / demande est le déterminant principal du prix du pétrole, il constitue notre indicateur numéro 1 sur le secteur. Depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2016, le surplus d'offre (1,2Mb/j en octobre 2016) se résorbe lentement. Sous réserve de son application, l'accord devrait permettre de rééquilibrer le marché. Malgré l'accord, nous restons vigilants sur l'évolution future de l'équilibre offre / demande pour les raisons suivantes : les indicateurs signalent que depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 les investissements reprennent en Amérique du Nord, le niveau des stocks reste élevé, enfin l'accord demeure fragile et son application incertaine.

Afin de compenser le déclin naturel de la production, des dépenses d'investissement (CAPEX des compagnies pétrolières) sont nécessaires. Nous les surveillons donc étroitement, leur évolution dictera nos positions futures sur les sociétés parapétrolières.

=> Etude sur le secteur pétrolier reprenant nos indicateurs d'activités et de suivi des risques, disponible sur demande.

### Notre scénario central pour 2017

Prix du Brent (\$)	Entre 50 et 60
Capex pétrole de schiste Amérique du Nord	Hausse
Capex reste du monde	Légère baisse

### Gestion du mois

Au cours du mois de novembre, nous avons cédé une partie de notre position sur Total et avons initié une position d'un montant équivalent sur ENI. Comparé à Total, ENI réalise une plus grande partie de son activité dans l'amont et est donc plus sensible à une hausse des prix du baril.

Sources : Gestion 21, EIA, OPEP

### Répartition par capitalisation

Capitalisation	ACTIONS 21
> 1000 M€	86%
< 1000 M€	14%

### Principales Positions

Vallourec	6%
Eiffage	5%
Bolloré	4%
Sopra Steria	4%
Cap Gemini	4%

### Principaux secteurs

Pétrole et Services pétroliers	13%
Services informatiques	13%
BTP / Concessions	9%
Autos et Equipementiers	8%
Banques	8%

<sup>1</sup>Création le 27/11/2007

### Historique de performances

<sup>2</sup>Classement au 25/11/2016 (Part I) Données Europerformance retraitées par G21

Part I	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
Création <sup>1</sup>	+44%	+10%	+34%
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%
<b>2016</b>	<b>+6,3%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Novembre</b>	<b>+1,0%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>-0,6%</b>

Part A	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
Création <sup>1</sup>	+32%	+10%	+22%
2008	-44%	-40%	-3%
2009	+33%	+28%	+6%
2010	+8%	0%	+8%
2011	-16%	-14%	-2%
2012	+23%	+19%	+4%
2013	+29%	+21%	+8%
2014	-3%	+2%	-5%
2015	+19%	+11%	+8%
<b>2016</b>	<b>+5,5%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+4,3%</b>
<b>Novembre</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>-0,7%</b>

### Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
3 ans	+25%	+14%	+11%
5 ans	+100%	+65%	+36%

### Classements Europerformance<sup>2</sup>

2016	10 <sup>ème</sup> sur 128
3 ans	13 <sup>ème</sup> sur 118
5 ans	9 <sup>ème</sup> sur 114

### Valorisation 2016e

	VE/CA	VE/EBIT	PE <sup>4</sup>
ACTIONS 21	1.02x	11.4x	14.1x
CAC 40	1.47x	11.9x	15.0x

### NJL 100% du fonds<sup>3</sup>

1,1 jour	
<sup>3</sup> NJL : Nombre de jours pondérés nécessaires pour liquider 100% du fonds, sur la base des volumes moyens 1 an	
<sup>4</sup> PE retraité des sociétés en pertes	

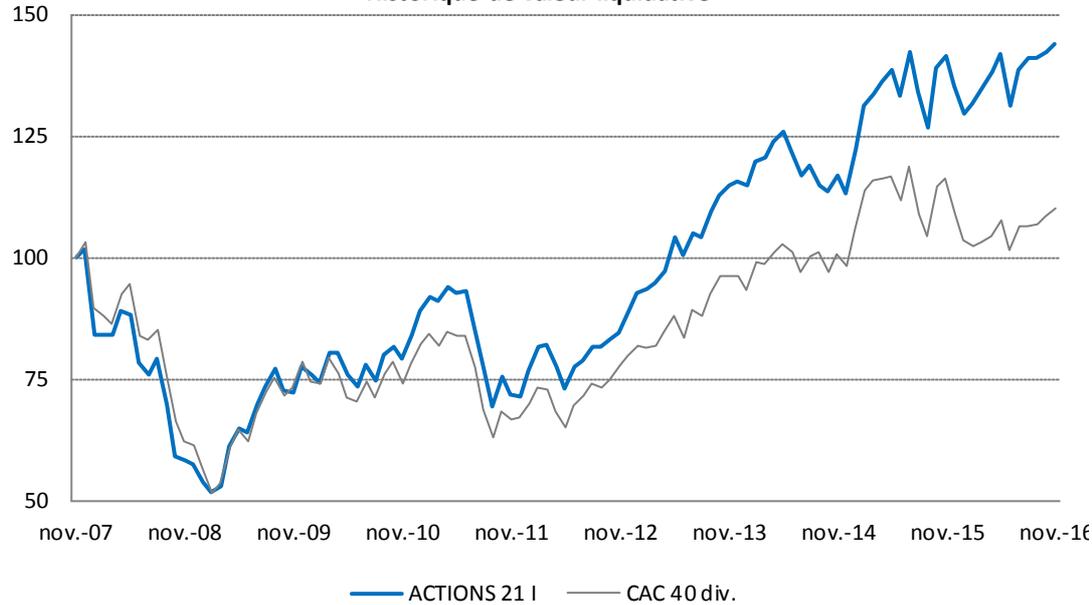
### Principaux contributeurs à la surperformance

Novembre 2016	
Performance A21	+1,0%
Performance CAC 40 div.	+1,6%
Surperformance	-0,6%
Satisfactions	
Vallourec	+0,9%
Crédit Agricole	+0,2%
Déceptions	
Dia	-0,4%
Eiffage	-0,5%

### Nos Partenaires



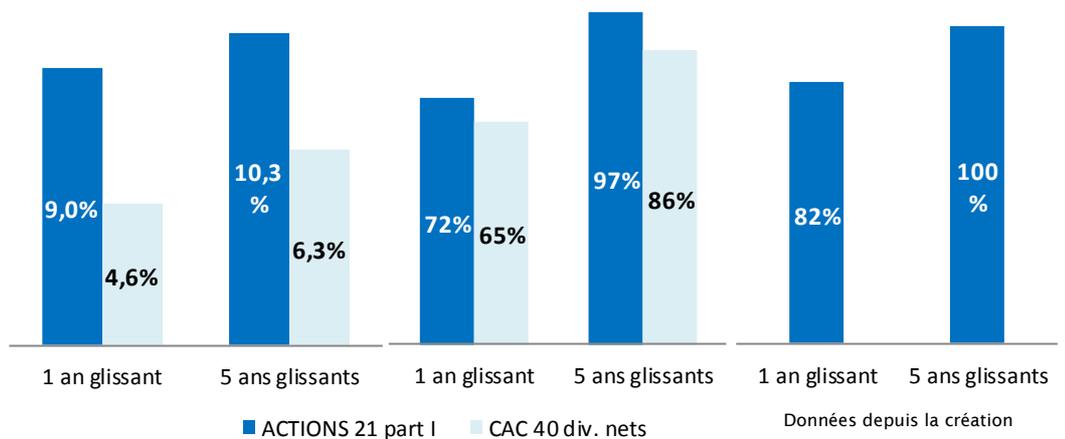
### Historique de valeur liquidative



### Performance moyenne annualisée

### Fréquences de gain

### Fréquences de surperformance d'A21 I vs CAC 40 div. nets



### AVERTISSEMENT

Source : GESTION 21

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](http://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 30/11/2016.