

### 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	34M€
Taux d'investissement	91%
Nombre de valeurs	32
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	43 %
Code ISIN	VL au 31/10/16
Part I FR0010 539 197	14 246,48€
Part A FR0010 541 813	130,65€

\*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	-	7,4%
Bêta (VL)	-	0,85
Ratio de Sharpe	-	0,14

### Informations importantes

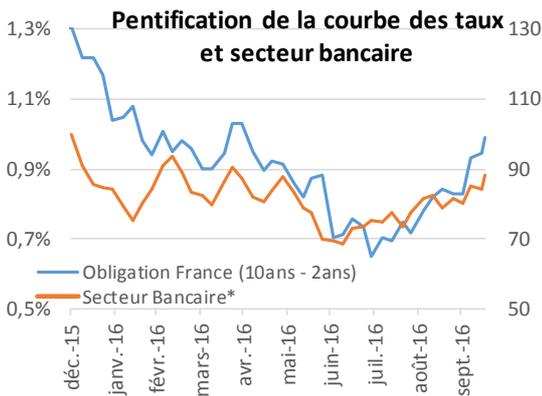
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La date de création du fonds est le 27/11/2007. Présentation conforme au « Code de bonne conduite relatif à la présentation des performances et des classements » de l'AFG.

## Commentaires de gestion du mois

### Convictions sectorielles inchangées : les Concessions, les Services Informatiques, le Secteur Automobile, le Secteur Pétrolier et les Banques.

Le secteur pétrolier et les banques ont surperformé le marché alors que les concessions et les services informatiques ont souffert. Le secteur pétrolier a suivi les variations des cours du pétrole. A moyen terme, nous restons positifs sur le secteur, en raison du rééquilibrage entre la production et la consommation de pétrole et du point bas en train d'être atteint sur les CAPEX des compagnies pétrolières.

Le mois d'octobre a également été marqué par la remontée des taux longs (+30pb pour l'OAT 10 ans contre +5pb pour le 2 ans) : cette pentification de la courbe des taux a profité aux banques dont la valorisation demeure attractive (cf : graphique ci-dessous).



Concernant les services informatiques, les sociétés de conseil ont sous-performé : Cap Gemini, suite à la publication de son chiffre d'affaires du 3ème trimestre, et Sopra, qui souffre des craintes du marché sur son exposition au Royaume-Uni.

### Les principaux achats : Air Liquide (3% du portefeuille).

Nous avons initié une position sur Air Liquide qui a souffert depuis un an suite à l'acquisition d'Airgas. L'entreprise continue de générer des cash-flows solides, avec désormais une valorisation redevenue attractive.

### Les principales ventes (9% du portefeuille) : Zodiac, Saint-Gobain et Alten, trois sorties pour des raisons de valorisation.

Le cours de Zodiac a progressé au cours du mois, suite à la relance des rumeurs de cession de l'entreprise, dans le prolongement de l'acquisition de l'un de ses concurrents, B/E Aerospace, par Rockwell Collins. La valorisation devenue très généreuse, nous avons cédé Zodiac. Nous avons pris nos bénéfices sur Alten, à la suite de la bonne publication du chiffre d'affaires du 3ème trimestre. Nous avons également cédé Saint-Gobain dont le cours a progressé suite à la publication trimestrielle, sans tenir compte d'une décision de la justice suisse, qui reporte encore la prise de contrôle de la société Sika.

\*Secteur Bancaire : moyenne des cours de bourse en base 100 au 31/12/2015 de BNPP, SG, CASA et Natixis Sources : Gestion 21, Agence France Trésor

### Répartition par capitalisation

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

### Principales Positions

Eiffage	6%
Total	5%
Vallourec	5%
Iliad	5%
Bolloré	4%

### Principaux secteurs

Services informatiques	13%
Pétrole et Services pétroliers	13%
BTP / Concessions	10%
Autos et Equipementiers	9%
Banques	7%

<sup>1</sup>Création le 27/11/2007

### Historique de performances

Part I	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
Création <sup>1</sup>	+42%	+9%	+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>+5,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Octobre</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-0,5%</b>

Part A	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
Création <sup>1</sup>	+31%	+9%	+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>+4,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Octobre</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-0,6%</b>

<sup>2</sup>Classement au 21/10/2016 (Part I) Données Europerformance retraitées par G21

### Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	CAC 40 div.	Ecart
3 ans	+26%	+13%	+13%
5 ans	+88%	+58%	+30%

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

2016	8 <sup>ème</sup> sur 128
3 ans	12 <sup>ème</sup> sur 116
5 ans	8 <sup>ème</sup> sur 112

### Valorisation 2016e

	VE/CA	VE/EBIT	PE <sup>4</sup>
ACTIONS 21	1.05x	10.2x	13.2x
CAC 40	1.47x	12.0x	16.0x

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

0,8 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	

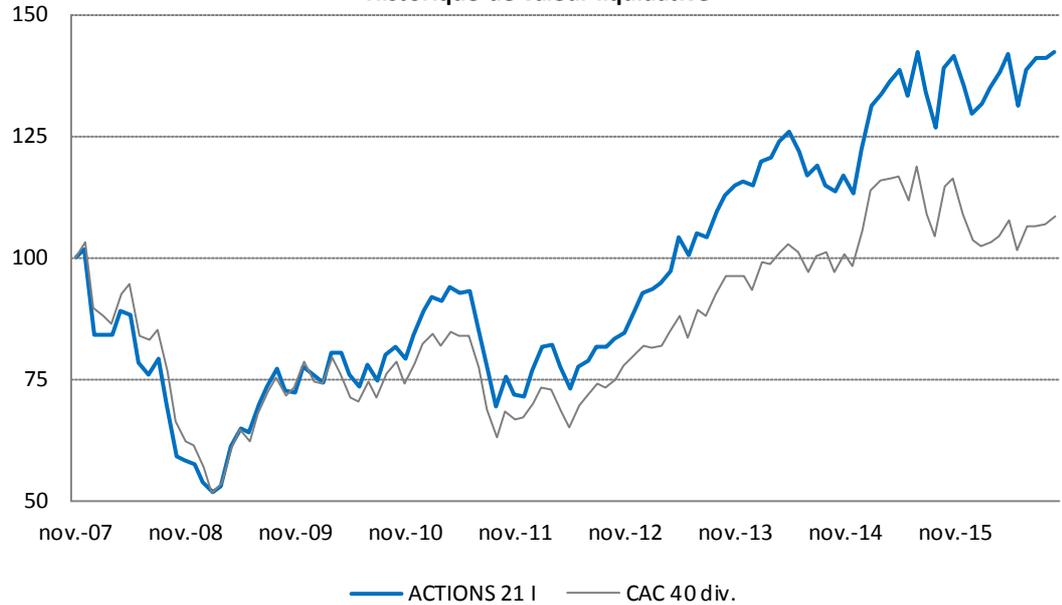
#### Principaux contributeurs à la surperformance

Octobre 2016	
Performance A21	+0,9%
Performance CAC 40 div.	+1,4%
Surperformance	-0,5%
Satisfactions	
Vallourec	+0,5%
GTT	+0,3%
Déceptions	
Cap Gemini	-0,4%
Sopra Stéria	-0,6%

#### Nos Partenaires



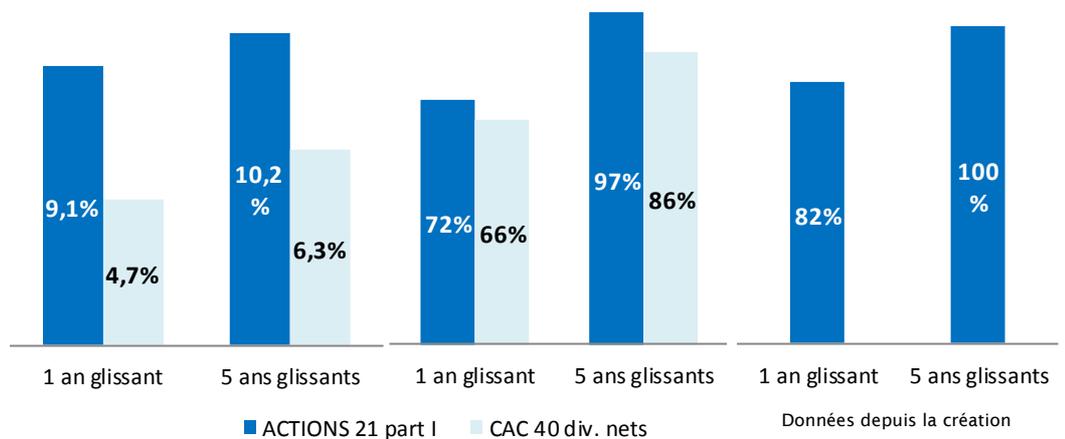
#### Historique de valeur liquidative



#### 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 DICI, actuellement en vigueur et disponible 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 30/09/2016.