



ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE MAI 2018

GESTION 21

Contacts

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

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

Equipe de gestion :

Daniel Tondu
Laurent Gauville

Silvère Poitier
Pierre Pougnet

www.gestion21.fr

Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)

Caceis Bank : 01 57 78 15 15

Principales Caractéristiques

Date de lancement	27/11/2007
Classification AMF	Actions Zone Euro
Catégorie Europerf	Actions françaises générales
Eligibilité PEA	Oui
Indice	CAC all tradable div. nets réinvestis ⁵
Durée de placement recommandée	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Droit d'entrée	Max 4% TTC
Frais de gestion	1,6% (I); 2,5% (A)
Dépositaire	Caceis Bank
Valorisateur	Caceis Fund Admin
Commissaire aux comptes	Deloitte
Actif net	99M€
Taux d'investissement	91,0%
Nombre de valeurs	42
Nombre de valeurs du CAC 40	10 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	33,7%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 31/05/18
Part I	FR0010 539 197 18 191,63
Part A	FR0010 541 813 165,27
Part L	FR0013 327 046 100 463,19

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

¹le 27/11/07

²Classement au 25/05/2018 (Part I). Données Europerformance

³PE retraité des sociétés en perte

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

⁵Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

Statistiques (1 an glissant)

	Indice	ACTIONS 21
Volatilité	10,8%	10,6%
Tracking Error	-	4,3%
Bêta (VL)	-	0,90
Ratio de Sharpe	-	0,35

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.

L'actualité ou les fondamentaux, que choisir ?

L'environnement général des marchés actions est devenu moins favorable au cours des 5 premiers mois de 2018. Plusieurs éléments expliquent cette évolution :

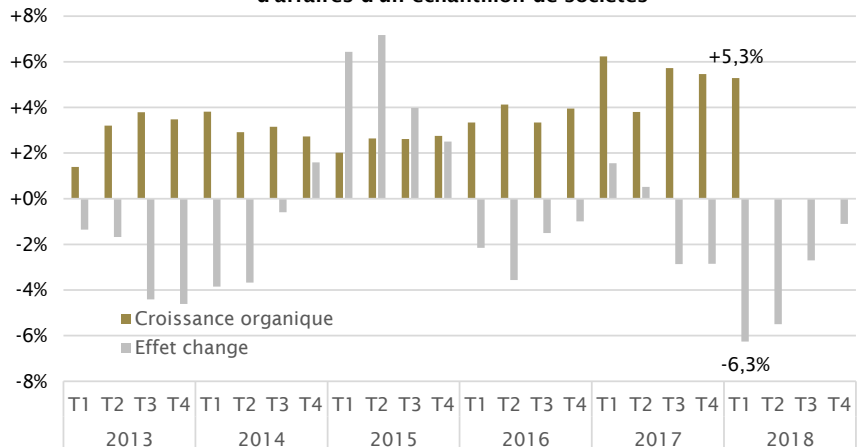
- tensions commerciales (Etats-Unis/Chine, Etats-Unis/Europe)
- tensions politiques (Corée du Nord, Iran, Brésil, Italie)
- hausse du prix du baril de Brent de 60 à 80\$
- politiques monétaires moins expansionnistes (perspectives de hausse des taux)
- cycle de la croissance américaine incertain
- effets de change défavorables (-13% sur la parité \$/€ au T1 2018 vs T1 2017)

Pris individuellement, chacun de ces événements ne constitue pas un risque majeur. Toutefois, leur agrégation nous incite à la prudence. L'enjeu est de savoir si ce nouveau contexte va remettre en cause la capacité des entreprises à faire croître leurs bénéfices. Il est trop tôt pour le dire.

Si les publications des chiffres d'affaires du premier trimestre montrent d'excellents niveaux de croissance organique (voir graphique ci-dessous), ce n'est pas suffisant pour dissiper l'inquiétude des marchés. Ceci nous a conduit à quelques mouvements dans le portefeuille :

- risque macroéconomique => cession d'ArcelorMittal et Vicat
- risque Italie => cession des banques italiennes et de Buzzi Unicem

Contribution de la croissance organique et du change sur les chiffres d'affaires d'un échantillon de sociétés



Source : Gestion 21

Répartition par capitalisation

	ACTIONS 21
> 1000M€	89%
< 1000M€	11%

Principales positions

Total	5%
Renault	5%
Eiffage	4%
Vinci	4%
Iliad	4%

Principaux secteurs

Pétrole et Services pétroliers	17%
Informatique	10%
BTP/Concessions/Transports	9%
Immobilier	8%
Autos et Equipementiers	7%

Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création¹	+82%	+36%	+46%	+65%	+36%	+29%
2008	-43%	-40%	-3%	-44%	-40%	-3%
2009	+34%	+28%	+7%	+33%	+28%	+6%
2010	+9%	-0%	+9%	+8%	-0%	+8%
2011	-15%	-14%	-1%	-16%	-14%	-2%
2012	+25%	+19%	+6%	+23%	+19%	+4%
2013	+30%	+21%	+9%	+29%	+21%	+8%
2014	-2%	+2%	-4%	-3%	+2%	-5%
2015	+20%	+11%	+9%	+19%	+11%	+8%
2016	+15%	+8%	+8%	+15%	+8%	+7%
2017	+18%	+13%	+6%	+18%	+13%	+5%
2018	-1,4%	+3,3%	-4,7%	-1,8%	+3,3%	-5,1%
Mai	-3,5%	-0,6%	-2,9%	-3,6%	-0,6%	-3,0%

Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁵	Ecart
5 ans	+74%	+55%	+19%
10 ans	+106%	+44%	+62%

Valorisation 2017e³

	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	1,5x	12,8x	13,9x
CAC 40	1,3x	10,7x	15,5x

Classements Europerformance²

2018	110 ^{ème} sur 125
3 ans	10 ^{ème} sur 118
5 ans	15 ^{ème} sur 110

NJL du fonds⁴

100% du fonds	1,2
93% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,15 jour

