



ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE JUILLET 2018

GESTION 21

Contacts

Valérie Salomon Liévin
06 71 27 61 76
01 84 79 90 24
v.salomon@gestion21.fr

Romain Joudelat
06 40 88 12 44
01 84 79 90 26
r.joudelat@gestion21.fr

Aymeric Pélissier
06 89 98 83 30
01 84 79 90 29
a.pelissier@gestion21.fr

Eliessa Boudokhane
06 58 92 96 35
01 84 79 90 32
e.boudokhane@gestion21.fr

Equipe de gestion :

Daniel Tondou **Silvère Poitier**
Laurent Gauville **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	94M€
Taux d'investissement	96,1%
Nombre de valeurs	39
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	42%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 31/07/18
Part I FR0010 539 197	17 884,49
Part A FR0010 541 813	162,24
Part L FR0013 327 046	98 833,11

*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 27/07/2018 (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%	10,9%
Tracking Error	-	4,5%
Bêta (VL)	-	0,92
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.

Comment investir aujourd'hui dans le luxe ?

Nous sommes absents du secteur du luxe depuis 2 ans pour des raisons de valorisation. Sur cette même période, le secteur a montré des hausses d'activité et de marge impressionnantes. La progression très significative des cours du secteur a pénalisé la performance relative du fonds.

Contrairement aux cycles précédents, le retour de la croissance du secteur depuis 2016 ne profite pas à toutes les entreprises (cf. tableau de droite). Le succès des entreprises du secteur repose sur un modèle économique alliant gouvernance/management efficace avec une création innovante qui rencontre son marché ; donc sur un tandem manager/designer. La croissance du marché se fait surtout sur le segment du luxe "fashion" vs le luxe "traditionnel".

Les sociétés qui surperforment (panier 1) sont celles qui ont fait les investissements nécessaires pour faire évoluer leur modèle. Cela passe par un travail permanent de l'offre produits qui doit se renouveler plus rapidement pour être proche des attentes des consommateurs. A l'inverse, les sociétés du panier 2 n'ont pas encore effectué ce travail avec succès.

Croissance organique du chiffre d'affaires

2017 S1 18

Panier 1

Kering Luxe	+27%	+34%
LVMH	+12%	+12%
Hermès	+9%	+11%

Panier 2

Hugo Boss	+3%	+6%
Burberry	+3%	+3%
Ferragamo	-1%	-3%
Tod's	-3%	+2%

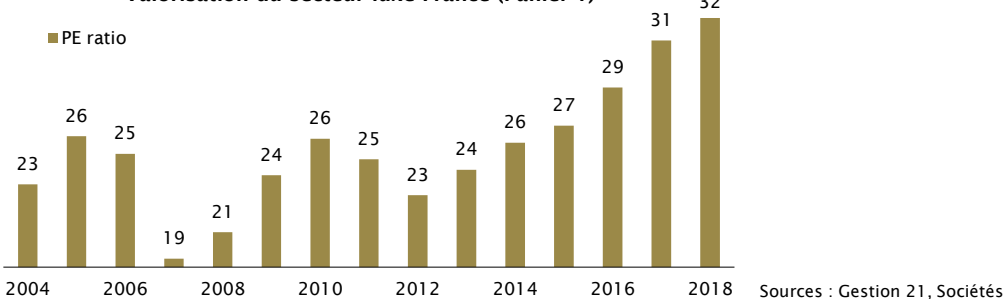
Panier 1 : la croissance organique à quel prix ?

Investir dans ces sociétés nous paraît difficile compte tenu des attentes élevées du marché et des valorisations exigeantes (cf. graphique ci-dessous).

Panier 2 : une évolution du modèle encore à démontrer

Investir dans les sociétés du panier 2 nécessite une conviction forte sur la réussite de leur transformation (offre adaptée soutenue par un modèle efficace). Notre recherche ne nous a pas permis à ce jour d'identifier de sociétés répondant à ces critères et à la valorisation acceptable.

Valorisation du secteur luxe France (Panier 1)



Répartition par capitalisation	Principales positions	Principaux secteurs
ACTIONS 21		
> 1000M€	Total	Pétrole et Services pétroliers
< 1000M€	Eiffage	Informatique
	Renault	BTP/Concessions/Transports
	Vinci	Banques
	Unibail-Rodamco-West	Immobilier

Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création¹	+79%	+39%	+40%	+62%	+39%	+23%
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	-3,1%	+5,3%	-8,4%	-3,6%	+5,3%	-8,9%
Juillet	+0,9%	+3,1%	-2,3%	+0,8%	+3,1%	-2,4%

Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁵	Ecart
5 ans	+70%	+56%	+15%
10 ans	+135%	+67%	+68%

Classements Europerformance²

2018	110 ^{ème} sur 124
3 ans	17 ^{ème} sur 117
5 ans	17 ^{ème} sur 109

Valorisation 2018e³

	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	1,1x	10,3x	13,3x
CAC 40	1,3x	10,5x	15,2x

NJL du fonds⁴

100% du fonds	1,1
93% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,14 jour

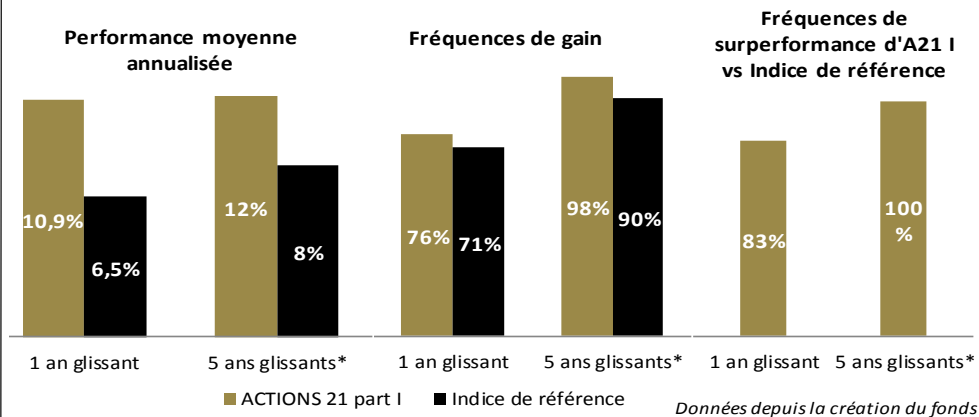
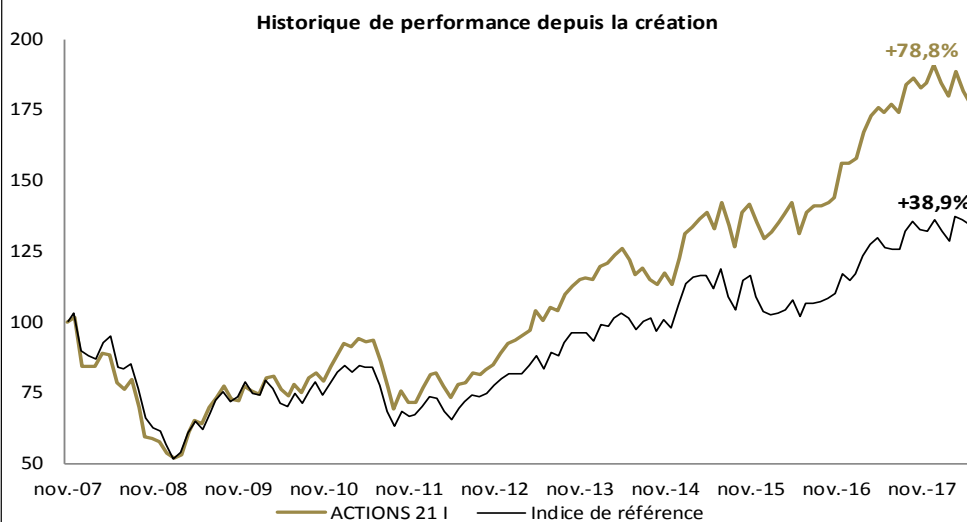


ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE JUILLET 2018

GESTION 21

NOS PARTENAIRES



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% (1388 fois sur 1417 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 100% (1417 fois sur 1417 observations).

AVERTISSEMENT

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans le fonds doit se faire sur la base du prospectus et du DICI actuellement en vigueur et disponibles sur la base GECO de l'Autorité des Marchés Financiers, ou sur simple demande auprès de GESTION 21 et sur www.gestion21.fr.

GESTION 21 développe une gestion actions long terme avec le FCP ACTIONS 21 (Actions françaises). Ce produit et ce document s'adressent à des investisseurs avertis disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées.

Profil de risque:

Risque en capital : Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi.

Risque action : Les investisseurs supportent un risque action à hauteur minimum de 75%. La variation des cours des actions peut faire baisser la valeur liquidative des FCP. Les choix de gestion peuvent conduire à une exposition des portefeuilles sur des sociétés de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Cela peut faire baisser la valeur liquidative plus fortement et plus rapidement.

Les informations de ce document sont des informations arrêtées à la date de publication et susceptibles d'évoluer dans le temps. Toutes les informations datent du 31/07/2018.