



GESTION 21

ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE AOUT 2018

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	90M€
Taux d'investissement	97,3%
Nombre de valeurs	39
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	42,7
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 31/08/18
Part I FR0010 539 197	17 354,56
Part A FR0010 541 813	157,31
Part L FR0013 327 046	95 937,20

*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 24/08/2018 (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	10,5%	10,8%
Tracking Error	-	4,6%
Bêta (VL)	-	0,93
Ratio de Sharpe	-	0,00

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.

Progression des résultats semestriels des entreprises françaises :

- Conforme aux attentes sur le chiffre d'affaires
- Supérieure aux attentes concernant la marge opérationnelle

Croissance S1 2018*			
ΔCA publié	ΔCA organique	ΔEBIT	ΔMarge EBIT
+3,2%	+5,7%	+7,5%	+40pb

Publications relatives aux consensus

	CA	Marge EBIT
supérieures	20%	50%
en ligne	65%	40%
inférieures	15%	10%

*Sur la base d'un échantillon Actions 21 de 63 sociétés représentant 65% de la capitalisation du SBF 250. Sur les 39 sociétés composant le portefeuille au 31/08/2018, 19 sont présentes dans l'échantillon.

En moyenne, les sociétés de notre échantillon ont affiché une hausse de leur résultat opérationnel de +7,5%. Ces résultats de qualité reposent à la fois sur une amélioration de l'activité en organique (+5,7%) et sur une progression des taux de marge (+40pb).

- 65% des sociétés de notre échantillon ont publié des croissances de chiffres d'affaires en ligne avec les estimations du consensus.
- 50% ont affiché des taux de marge opérationnelle supérieurs aux attentes.

Principaux enseignements sectoriels

Luxe : les sociétés du secteur ont publié une croissance organique des ventes de +18% avec une amélioration des marges de +300pb à 26% contre 23% au S1 2017.

Avis Gestion21 : malgré des résultats en forte croissance, nous restons à l'écart du secteur pour des raisons de valorisation.

Pétrole : les majors ont publié des résultats en amélioration par rapport à 2017, bénéficiant d'un prix du baril plus élevé. Elles n'ont pas annoncé de hausse des dépenses d'investissement par rapport à 2017, la génération de trésorerie continuant d'être leur priorité.

Concernant les compagnies parapétrolières, les premiers signes de reprise de l'activité dans l'offshore et au Moyen-Orient se confirment. En revanche, la croissance des dépenses des acteurs du pétrole de schiste aux Etats-Unis devrait ralentir.

Avis Gestion21 : nous conservons nos investissements dans le secteur, toujours dans une logique de reprise progressive de l'activité.

Télécoms : les offres commerciales agressives de SFR et Bouygues couplées à la volonté d'Iliad d'augmenter sa rentabilité ont entraîné un ralentissement des recrutements chez ce dernier. Ces mauvaises performances commerciales en France ont engendré un derating de la valeur. Iliad se traite désormais sur des niveaux de valorisation proches de ceux d'Orange.

Avis Gestion21 : nous considérons que la situation est paradoxale avec une bagarre commerciale pour la rente sur un marché mature.

Répartition par capitalisation

ACTIONS 21	
> 1000M€	86%
< 1000M€	14%

Principales positions

Total	6%
Eiffage	5%
Renault	5%
Vinci	4%
CGG	4%

Sources : Gestion 21, Sociétés

Principaux secteurs

Pétrole et Services pétroliers	19%
Informatique	12%
BTP/Concessions/Transports	10%
Banques	9%
Immobilier	8%

Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création¹	+74%	+37%	+36%	+57%	+37%	+20%
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	-5,9%	+3,9%	-9,8%	-6,5%	+3,9%	-10,4%
août	-3,0%	-1,3%	-1,6%	-3,0%	-1,3%	-1,7%

Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁵	Ecart
5 ans	+66%	+56%	+11%
10 ans	+118%	+61%	+57%

Classements Europerformance²

2018	111 ^{ème} sur 124
3 ans	23 ^{ème} sur 117
5 ans	21 ^{ème} sur 109

Valorisation 2018e³

	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	1,1x	10,4x	13,0x
CAC 40	1,3x	10,7x	15,2x

NJL du fonds⁴

100% du fonds	1,4
91% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,16 jour

