

ACTIONS 21 ETTRE MENSUELLE AOUT 2018

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

Eliesse Boudokhane

06 58 92 96 35 01 84 79 90 32

e.boudokhane@gestion21.fr

Equipe de gestion :

Daniel Tondu Laurent Gauville Silvère Poitier Pierre Pouanet

www.gestion21.fr

Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)

Caceis Bank: 01 57 78 15 15

Principales Caractéristiques	Princi	oales	Carac	téristi	iques
------------------------------	--------	-------	-------	---------	-------

Date de lancement		27/11/2007
Classification AMF		Actions Zone Euro
Catégorie Europerl	Actions fr	ançaises générales
Eligibilité PEA		Oui
Indice C	AC all tradable o	div. nets réinvestis ⁵
Durée de placemen	nt recommandé	e > 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 o	comptes	Deloitte
Actif net		90 M €
Taux d'investissen	nent	97,3%
Nombre de valeurs	i,	39
Nombre de valeurs		12 sur 40
Poids des valeurs o		,
Code ISIN	Valeurs liquida	atives au 31/08/18
Part I FR0010 539	197	17 354,56
Part A FR0010 54	1 813	157,31
Part L FR0013 327	7 046	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

5 Indice 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%
Béta (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	ΔΕΒΙΤ	∆Marge 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 Bouyques couplées à la volonté d'Iliad d'augmenter sa rentabilité ont entrainé 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 pos	itions
Total	6%
Eiffage	5%
Renault	5%
Vinci	4%
CGG	4%

Sources: Gestion 21, S	Sociétés	
Principaux secteurs		
Pétrole et Services pétroliers	19%	
Informatique	12%	
BTP/Concessions/Transports	10%	
Banques	9%	
Immobilier	8%	

		Hist	orique de per	formances		
ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création ¹	+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%

	Performance	s glissantes	
Part I	ACTIONS 21	Indice⁵	Ecart
5 ans	+66%	+56%	+11%
10 ans	+118%	+61%	+57%

	Valorisation 20	D18e³	
	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	1,1x	10,4x	13,0x
CAC 40	1,3x	10,7x	15,2x

Classements E	uroperformance ²
2018	111 ^{ème} sur 124
3 ans	23 ^{ème} sur 117
5 ans	21 ^{ème} sur 109

NJL du fonds⁴	
100% du fonds	1,4
91% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,16 jour



ACTIONS 21 LETTRE MENSUELLE AOUT 2018

NOS PARTENAIRES







































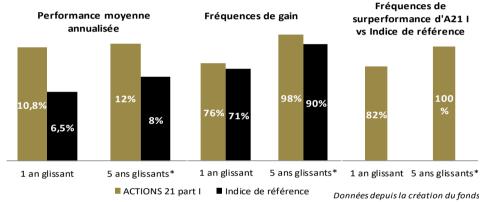












Depuis la création du fonds en 2007 et quelle que soit la date d'investissement, une souscription à ACTIONS 21 pour une durée de cinq ans a présenté une fréquence de gain de 98% (1410 fois sur 1439 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 100% (1439 fois sur 1439 observations).

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 <u>www.qestion21.fr</u>.

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 31/08/2018.