



# ACTIONS 21

## LETTRE MENSUELLE NOVEMBRE 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 Péliissier**  
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 Europarf	Actions françaises générales
Eligibilité PEA	Oui
Indice	CAC all tradable div. nets réinvestis <sup>5</sup>
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	72M€
Taux d'investissement	93,7%
Nombre de valeurs	34
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	46%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 30/11/18
Part I FR0010 539 197	14 786,74
Part A FR0010 541 813	133,73
Part L FR0013 327 046	81 823,66

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

<sup>1</sup>le 27/11/07

<sup>2</sup>Classement au 30/11/2018 (Part I). Données Europerformance

<sup>3</sup>PE retraité des sociétés en perte

<sup>4</sup>NJL : Nombre de jours pondérés nécessaires pour liquider X%

du fonds, sur la base des volumes moyens 1 an

<sup>5</sup>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	12,0%	13,0%
Tracking Error	-	6,1%
Bêta (VL)	-	0,96
Ratio de Sharpe	-	-1,45

### 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.

### Pétrole : évolution de notre position

La réunion de l'OPEP du 7 décembre est l'occasion de faire un point sur le secteur pétrolier. Lors de cette réunion, les pays exportateurs ont décidé de réduire leur production de 1,2Mb/j, ce qui est de nature à soutenir les prix du baril. Cela démontre une nouvelle fois l'influence de l'OPEP sur le marché. Pour rappel, en novembre 2014, le cartel avait refusé de limiter sa production pour mettre en difficulté les acteurs du schiste américain via une baisse des prix. En septembre 2016, face à la résilience de la production américaine et la faiblesse des cours, l'OPEP avait pris la décision de rétablir les quotas. Au-delà des variations à court terme du prix du pétrole, nous maintenons notre conviction sur le secteur : suite à la crise de 2014, l'industrie a su améliorer son efficacité et réduire ses coûts.

Toutefois, dans un environnement global plus incertain, nous avons progressivement réduit notre position sur les sociétés de services pétroliers au profit des compagnies pétrolières intégrées (les majors). La visibilité et la résilience de leurs résultats étant supérieures.

### Pondération du secteur pétrole dans le fonds

	avr.-18	nov.-18	Variation
<b>Sociétés de services pétroliers</b>	12%	7%	-5%
<b>Compagnies pétrolières intégrées</b>	5%	7%	+2%
<b>Total secteur</b>	17%	13%	-3%

Il y a trois types d'acteurs principaux produisant du pétrole :

- les compagnies pétrolières intégrées (Total, Shell, BP...),
- les compagnies nationales (Saudi Aramco, Petrobras, PEMEX...),
- les compagnies indépendantes (Maurel&Prom, schiste US...).

### Les compagnies pétrolières intégrées sont les mieux placées sur la courbe des coûts

Aujourd'hui, avec un prix du baril autour de 60\$ et un point mort cash autour de 50\$ (contre 100\$ en 2014), la situation des compagnies pétrolières intégrées est au moins équivalente à celle de 2014. Leur marge de sécurité est renforcée par la diversification de leur activité (extraction production de pétrole, gaz, raffinage, distribution).

Si le pétrole devait passer durablement sous les 50\$, les compagnies pétrolières intégrées seraient les acteurs les plus à même de naviguer dans cet environnement. Les compagnies indépendantes, plus petites et moins diversifiées, sont dans l'ensemble moins bien positionnées sur la courbe des coûts. De leur côté, les gouvernements propriétaires des compagnies nationales ont besoin d'un prix du baril supérieur au point mort des majors pour éviter les troubles sociaux tout en maintenant un équilibre budgétaire. On estime le "point mort social" de l'Arabie Saoudite autour de 70\$/b, celui du Venezuela serait supérieur à 100\$/b.

### Conclusion

Dans ce contexte global plus incertain, les compagnies pétrolières offrent un profil résistant et une valorisation attractive. A titre d'exemple, Total affiche un rendement dividende 2018 de 5,3%, sur la base d'un cours à 48€. Nous restons positifs sur le secteur à moyen terme.

Sources : Gestion 21, Sociétés

Répartition par capitalisation	Principales positions		Principaux secteurs	
	ACTIONS 21	Total	Pétrole et Services pétroliers	13%
> 1000M€	78%	Renault	Immobilier	11%
< 1000M€	22%	Axa	Banques	11%
		Eiffage	Médias & Publicité	9%
		Klepierre	Autos et Equipementiers	8%

### Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice <sup>5</sup>	Ecart	Part A	Indice <sup>5</sup>	Ecart
<b>Création<sup>1</sup></b>	<b>+48%</b>	<b>+26%</b>	<b>+22%</b>	<b>+34%</b>	<b>+26%</b>	<b>+8%</b>
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%
<b>2018</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-16,0%</b>
<b>Novembre</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-4,1%</b>

### Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice <sup>5</sup>	Ecart
5 ans	+29%	+31%	-2%
10 ans	+153%	+102%	+51%

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

2018	117 <sup>ème</sup> sur 124
3 ans	52 <sup>ème</sup> sur 117
5 ans	42 <sup>ème</sup> sur 109

### Valorisation 2018e<sup>3</sup>

	VE/CA	VE/EBIT	PE <sup>3</sup>
ACTIONS 21	0,9x	8,2x	10,0x
CAC 40	1,2x	10,0x	13,9x

### NJL du fonds<sup>4</sup>

100% du fonds	1,4
90% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,13 jour

### NOS PARTENAIRES



AG2R LA MONDIALE



Vie plus

Partenaire et tellement plus

Durée de placement recommandée

Allianz VIP - AVIP



ANTIN EPARGNE PENSION



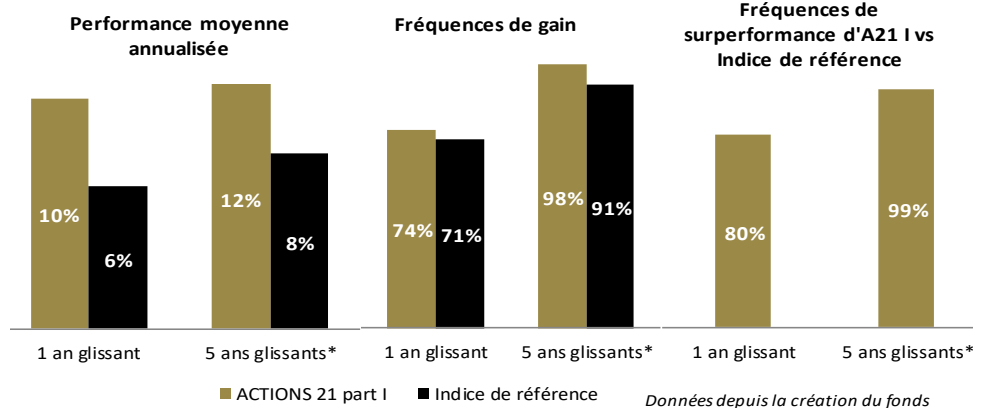
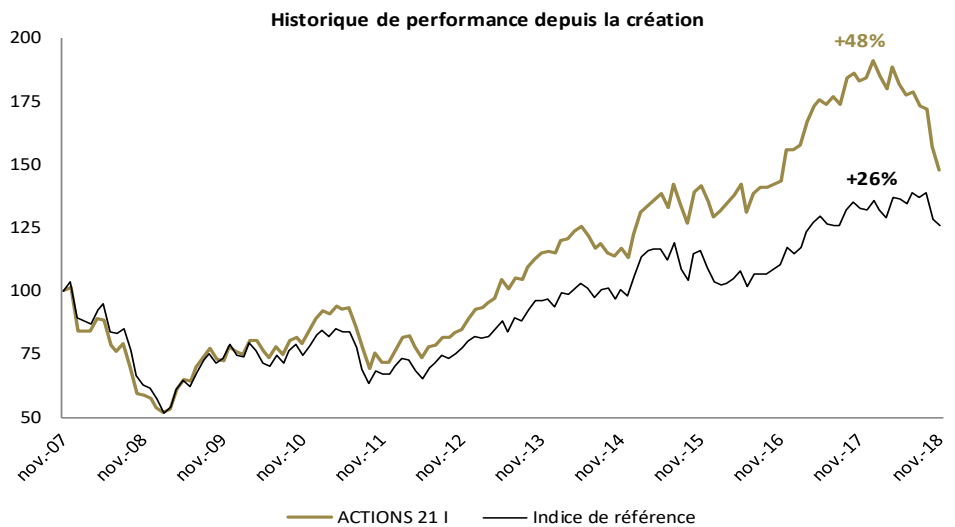
Poids



AC 40 dans l'actif



INTENCIAL  
PATRIMOINE



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% (1474 fois sur 1503 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 99% (1492 fois sur 1503 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](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 30/11/2018.