



ACTIONS 21

LETTRE MENSUELLE DECEMBRE 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 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	55M€
Taux d'investissement	97,1%
Nombre de valeurs	31
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	49%
Code ISIN	Valeurs liquidatives au 31/12/18
Part I FR0010 539 197	13 563,78
Part A FR0010 541 813	122,58
Part L FR0013 327 046	75 081,81

*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 28/12/2018 (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	13,3%	14,6%
Tracking Error	-	6,2%
Bêta (VL)	-	0,99
Ratio de Sharpe	-	-1,79

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.

2018, une année difficile pour l'ensemble des investisseurs

- Les indices actions françaises sont négatifs pour la première fois depuis 7 ans.
- La nouvelle donne monétaire interroge sur l'attrait relatif de toutes les classes d'actifs.
- Les fonds "value" ont été sanctionnés cette année.
- Les fonds patrimoniaux ont déçu car l'environnement obligataire, peu rémunérateur, les a conduits à s'exposer aux marchés actions.
- Les fonds de petites et moyennes capitalisations ont sous-performé.

La baisse des valorisations atteste de l'aversion au risque et crée des opportunités d'investissement

- L'augmentation de l'aversion au risque a entraîné une baisse du marché actions en 2018.
- Certains secteurs comme les foncières de centres commerciaux ou l'automobile sont proches des niveaux de stress constatés en 2011, voire 2009 (centres commerciaux). A l'inverse, ce n'est pas encore le cas des secteurs comme le luxe ou l'aéronautique.

Dans cet environnement incertain, l'intérêt de la gestion value, multicapitalisation et multisectorielle, garde sa pertinence

- Basée sur la recherche d'investissements décotés, elle apporte à moyen terme une réponse à cet environnement.
- Elle a un caractère défensif certain, démontré par sa fréquence de gain et son délai de recouvrement.

L'intérêt d'Actions 21 est affirmé

- L'indicateur value du portefeuille Actions 21 marque une décote* de -30% par rapport au calcul réalisé sur l'indice CAC 40.
- Le price earning ratio du fonds s'est réduit de 15x fin 2017 à 9x fin 2018, en raison des effets conjugués des résultats estimés en hausse, de la gestion active du portefeuille et de la baisse des cours de bourse (cf. tableau ci-dessous).
- La décote significative du portefeuille présente à la fois un risque de baisse inférieur et un potentiel de rebond supérieur au marché.

	PE 2017	Effet baisse cours de bourse	Effet hausse résultats	Effet gestion active du ptf	PE 2018
CAC 40	16,4x	-1,8x	-0,7x	-	13,9x
A21	15,2x	-4,6x	-0,4x	-1,3x	8,9x

*moyenne des écart de valorisation VE/CA, VE/EBIT et PER du fonds par rapport au CAC40

Sources : Gestion 21

Répartition par capitalisation	Principales positions	Principaux secteurs
ACTIONS 21	Total	8%
> 1000M€	Eiffage	8%
< 1000M€	Klepierre	6%
	Axa	6%
	Unibail-Rodamco	5%
	Pétrole et Services pétroliers	16%
	Immobilier	13%
	Banques	12%
	Autos et Equipementiers	8%
	BTP/Concessions	6%

Historique de performances

ACTIONS 21	Part I	Indice ⁵	Ecart	Part A	Indice ⁵	Ecart
Création¹	+36%	+19%	+17%	+23%	+19%	+4%
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	-26,5%	-10,0%	-16,5%	-27,2%	-10,0%	-17,1%
Décembre	-8,3%	-5,8%	-2,5%	-8,3%	-5,8%	-2,5%

Performances glissantes

Part I	ACTIONS 21	Indice ⁵	Ecart
5 ans	+17%	+23%	-6%
10 ans	+135%	+93%	+42%

Classements Europerformance²

2018	115 ^{ème} sur 123
3 ans	69 ^{ème} sur 117
5 ans	55 ^{ème} sur 108

Valorisation 2018e³

	VE/CA	VE/EBIT	PE ³
ACTIONS 21	0,9x	8,1x	8,9x
CAC 40	1,2x	10,4x	13,9x

NJL du fonds⁴

100% du fonds	0,7
92% du fonds	1 jour
70% du fonds	0,10 jour

NOS PARTENAIRES



AG2R LA MONDIALE



Vie plus

Partenaire et tellement plus

Durée de placement recommandée

Allianz VIP - AVIP



ANTIN EPARGNE PENSION



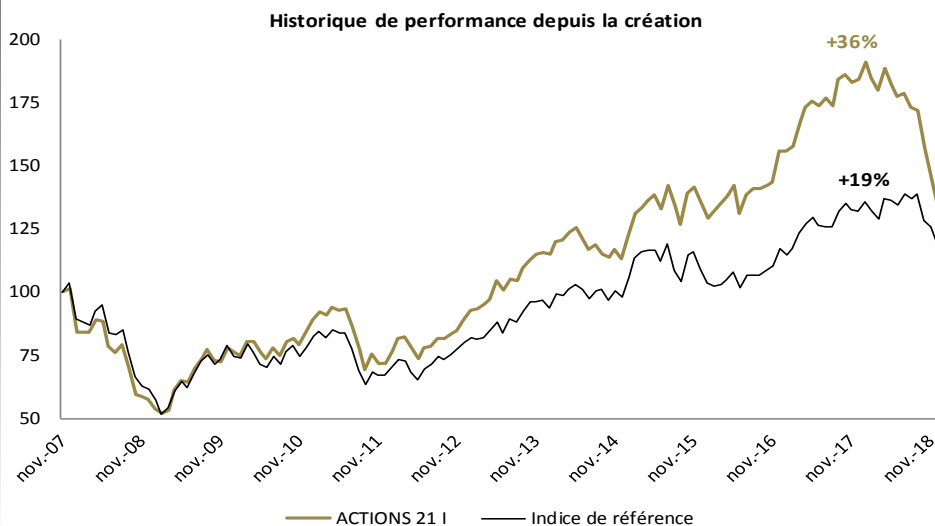
Poids



AC 40 dans l'actif



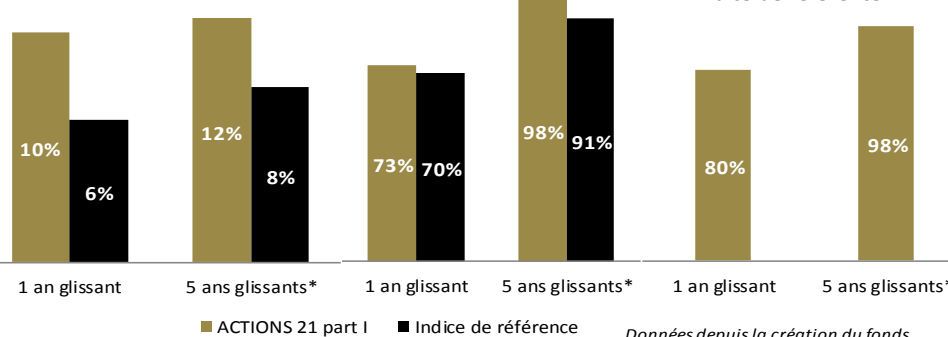
INTENCIAL
PATRIMOINE



Performance moyenne annualisée

Fréquences de gain

Fréquences de surperformance d'A21 I vs Indice de référence



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% (1493 fois sur 1522 observations) et a présenté une fréquence de surperformance de 98% (1492 fois sur 1522 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 31/12/2018.