



Daniel Tondou
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

Bilan des publications du premier semestre 2019

A fin juillet, la majorité des sociétés françaises de la cote ont publié leurs résultats semestriels. C'est donc l'occasion de faire un premier bilan.

➤ Principales convictions sectorielles

Pétrole. Pondération portefeuille : 18%.

La recovery des sociétés parapétrolières se poursuit. La reprise graduelle des investissements couplée aux efforts de restructuration de ces groupes se matérialisent progressivement dans les comptes (carnet de commande, génération de cash et résultat opérationnel). Les publications des groupes parapétroliers ont globalement été saluées par le marché.

Immobilier. Pondération portefeuille : 14%.

Les foncières de centres commerciaux en Zone Euro ont publié des résultats opérationnels solides. La croissance organique des loyers et le cash-flow par action ont progressé de +2,2%⁶. Les patrimoines sont en légère baisse (-0,1%⁶). Malgré ces bons résultats semestriels, les investisseurs ont continué de délaisser ce segment en se focalisant sur la situation des foncières au Royaume-Uni.

Média. Pondération portefeuille : 14%.

Nous continuons de voir des signes d'adaptation au développement d'Internet dans les publications des sociétés du secteur. La croissance organique du chiffre d'affaires d'Ipsos au 2^{ème} trimestre (+3,5%) a bénéficié de la stabilisation des dépenses marketing des groupes de grande consommation. Ces groupes sont les premiers clients sur le secteur. A l'inverse, celle de Publicis est restée atone (+0,1%).

Informatique. Pondération portefeuille : 11%.

Atos et Sopra constituent nos deux positions principales sur le secteur. Elles affichent une décote de valorisation par rapport aux autres sociétés informatiques. Cette décote est liée aux difficultés des divisions Sopra Banking Software (Sopra) et Infrastructure en Amérique du Nord (Atos). Les publications du premier semestre nous ont confortés sur le fait que les difficultés rencontrées par ces divisions sont correctement traitées.

➤ Autres enseignements sectoriels

Au-delà de nos principales convictions sectorielles, deux autres secteurs à la situation opposée ont retenu notre attention lors de ces publications.

Luxe. Secteur absent du portefeuille.

Les sociétés du luxe continuent sur leur lancée. La croissance organique des chiffres d'affaires (+12,4%⁷), comme la marge opérationnelle (en hausse de +84pb⁷), se maintiennent à des niveaux élevés. Malgré ces résultats records, les publications ont été source de baisse des cours de bourse. Sans doute la conséquence de valorisations élevées et donc sensibles.

Automobile. Pondération portefeuille : 4%.

Malgré des chiffres d'affaires en baisse par rapport à l'année passée, les marges des constructeurs et des équipementiers ont plutôt bien résisté. La bonne tenue des marges opérationnelles, alors que la production automobile mondiale est en baisse, a été saluée par le marché.

⁶moyenne des 9 foncières de centres commerciaux ayant publié leurs résultats semestriels

⁷moyenne Kering, LVMH et Hermès
 source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Klepierre
 Unibail R-W
 Eiffage
 TechnipFMC
 Atos

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Air France	Iliad
Vicat	BNP
Bonduelle	Total

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,90x	1,33x
VE/EBIT	9,3x	10,95x
PER ²	11,1x	15,7x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

⁴ Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+4,0%	+8,5%	+6,1%
Indice ⁴	+3,0%	+7,5%	+7,7%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+57%	+126%	+35%
Indice ⁴	+41%	+107%	+45%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

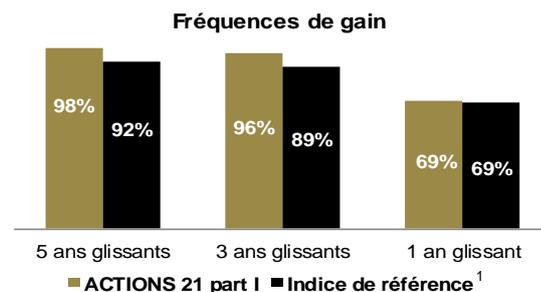
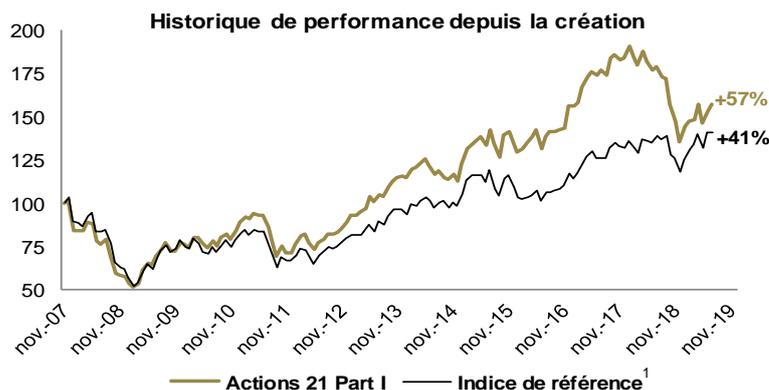
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Juillet
Part I	-43%	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+16%	+2,7%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+18%	+0,0%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

VL PART I
FR 0010 539 197
15 749,47 €

ENCOURS DU
FONDS
43 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI
6/7



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% (1638 fois sur 1667 fois)

¹ CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

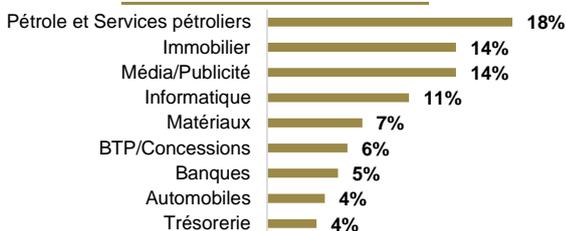
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	31
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	14
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	42%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	91%

² Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation

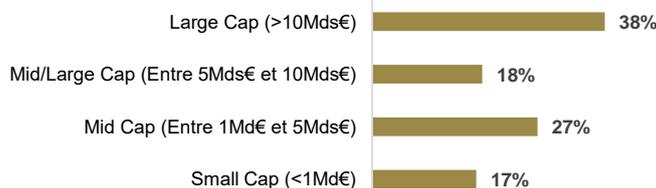
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+13%
Béta (VL)	0,86	0,97	1,04
Ratio de Sharpe	2,19	1,03	-0,76
Max drawdown	-32%	-32%	-27%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION²



² Rebasé hors trésorerie

CARACTERISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007	Dépositaire	Caceis Bank
Forme Juridique	FCP	Valorisateur	Caceis Fund Admin
Classification AMF	Actions Zone Euro	Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)	Caceis Bank : 01 57 78 15 15
Catégorie Europe	Actions françaises générales	Droit d'entrée	Max 4% TTC
Eligibilité PEA	Oui	Frais de gestion	1,6% (I)
Indice de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis	Frais de sortie	Néant
Durée de placement recommandée	> 5 ans	Commission de mouvement	Néant
Code Bloomberg	ACTIONI:FP	Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive
Valorisation	Quotidienne		
Délai de règlement	J+3		



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

AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et 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 simple demande auprès de GESTION 21 et sur le site www.gestion21.fr.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de «U.S.Person» (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds. Les informations de ce document sont des informations arrêtées au 31/07/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

Bilan des publications du premier semestre 2019

A fin juillet, la majorité des sociétés françaises de la cote ont publié leurs résultats semestriels. C'est donc l'occasion de faire un premier bilan.

➤ Principales convictions sectorielles

Pétrole. Pondération portefeuille : 18%.

La recovery des sociétés parapétrolières se poursuit. La reprise graduelle des investissements couplée aux efforts de restructuration de ces groupes se matérialisent progressivement dans les comptes (carnet de commande, génération de cash et résultat opérationnel). Les publications des groupes parapétroliers ont globalement été saluées par le marché.

Immobilier. Pondération portefeuille : 14%.

Les foncières de centres commerciaux en Zone Euro ont publié des résultats opérationnels solides. La croissance organique des loyers et le cash-flow par action ont progressé de +2,2%⁶. Les patrimoines sont en légère baisse (-0,1%⁶). Malgré ces bons résultats semestriels, les investisseurs ont continué de délaisser ce segment en se focalisant sur la situation des foncières au Royaume-Uni.

Média. Pondération portefeuille : 14%.

Nous continuons de voir des signes d'adaptation au développement d'Internet dans les publications des sociétés du secteur. La croissance organique du chiffre d'affaires d'Ipsos au 2^{ème} trimestre (+3,5%) a bénéficié de la stabilisation des dépenses marketing des groupes de grande consommation. Ces groupes sont les premiers clients sur le secteur. A l'inverse, celle de Publicis est restée atone (+0,1%).

Informatique. Pondération portefeuille : 11%.

Atos et Sopra constituent nos deux positions principales sur le secteur. Elles affichent une décote de valorisation par rapport aux autres sociétés informatiques. Cette décote est liée aux difficultés des divisions Sopra Banking Software (Sopra) et Infrastructure en Amérique du Nord (Atos). Les publications du premier semestre nous ont confortés sur le fait que les difficultés rencontrées par ces divisions sont correctement traitées.

➤ Autres enseignements sectoriels

Au-delà de nos principales convictions sectorielles, deux autres secteurs à la situation opposée ont retenu notre attention lors de ces publications.

Luxe. Secteur absent du portefeuille.

Les sociétés du luxe continuent sur leur lancée. La croissance organique des chiffres d'affaires (+12,4%⁷), comme la marge opérationnelle (en hausse de +84pb⁷), se maintiennent à des niveaux élevés. Malgré ces résultats records, les publications ont été source de baisse des cours de bourse. Sans doute la conséquence de valorisations élevées et donc sensibles.

Automobile. Pondération portefeuille : 4%.

Malgré des chiffres d'affaires en baisse par rapport à l'année passée, les marges des constructeurs et des équipementiers ont plutôt bien résisté. La bonne tenue des marges opérationnelles, alors que la production automobile mondiale est en baisse, a été saluée par le marché.

⁶moyenne des 9 foncières de centres commerciaux ayant publié leurs résultats semestriels

⁷moyenne Kering, LVMH et Hermès
 source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Klepierre
 Unibaill R-W
 Eiffage
 TechnipFMC
 Atos

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Air France	Iliad
Vicat	BNP
Bonduelle	Total

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,90x	1,33x
VE/EBIT	9,3x	10,95x
PER ²	11,1x	15,7x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

⁴ Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+3,0%	+7,5%	+5,3%
Indice ⁴	+3,0%	+7,5%	+7,7%

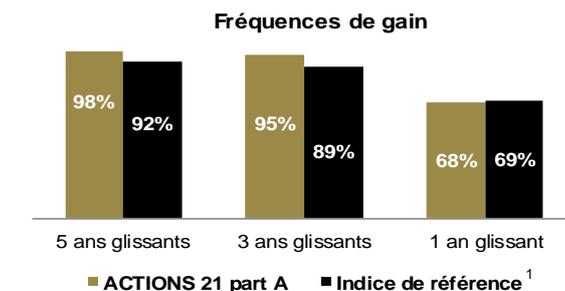
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+42%	+106%	+30%
Indice ⁴	+41%	+107%	+45%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Juillet
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+16%	+2,6%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+18%	+0,0%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures



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% (1627 fois sur 1667 fois)

¹ CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.

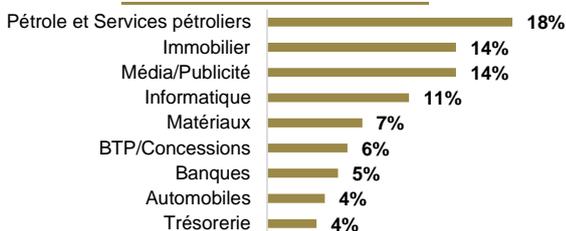
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	31
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	14
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	42%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	91%

² Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation

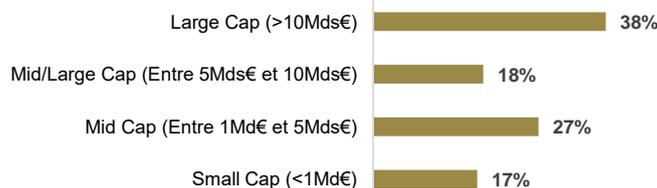
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+13%
Béta (VL)	0,86	0,97	1,04
Ratio de Sharpe	1,87	0,85	-0,81
Max drawdown	-33%	-33%	-28%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION²



² Rebasé hors trésorerie

CARACTERISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007	Dépositaire	Caceis Bank
Forme Juridique	FCP	Valorisateur	Caceis Fund Admin
Classification AMF	Actions Zone Euro	Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)	Caceis Bank : 01 57 78 15 15
Catégorie Europe	Actions françaises générales	Droit d'entrée	Max 4% TTC
Eligibilité PEA	Qui	Frais de gestion	2,5% (A)
Indice de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis	Frais de sortie	Néant
Durée de placement recommandée	> 5 ans	Commission de mouvement	Néant
Code Bloomberg	ACTIONS:FP	Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive
Valorisation	Quotidienne		
Délai de règlement	J+3		



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

AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et 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 simple demande auprès de GESTION 21 et sur le site www.gestion21.fr.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de «U.S.Person» (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds. Les informations de ce document sont des informations arrêtées au 31/06/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.