



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Eiffage
Klépierre
Unibail-RW
Atos
TechnipFMC

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat Vente

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,88x	1,32x
VE/EBIT	9,2x	10,97x
PER ²	10,7x	15,6x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

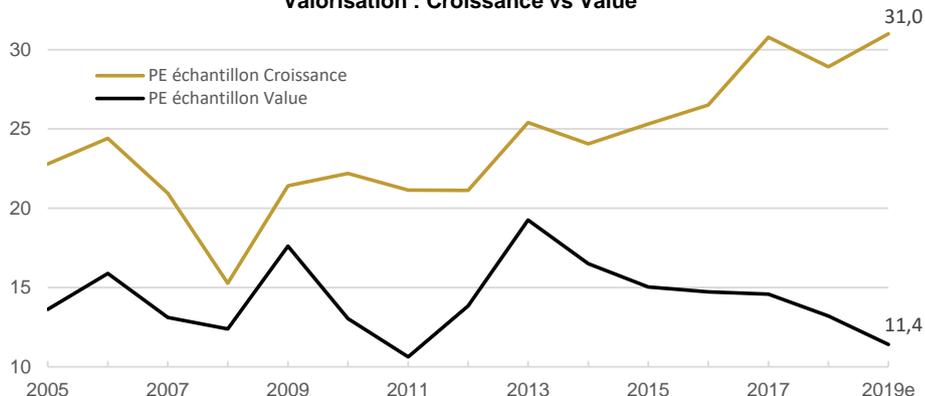
³ le 27/11/07

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

Value / Croissance : un écart de valorisation qui interpelle

Depuis le début de l'année 2018, les valeurs de "croissance" ont réalisé des performances nettement supérieures à celle dites "value". L'essentiel de cette surperformance s'explique par une hausse des multiples de valorisation (cf. graphique).

Valorisation : Croissance vs Value



Echantillon croissance (17 valeurs, 881Md€ de capitalisation) : Hermès, LVMH, Rémy Cointreau, l'Oréal, Pernod-Ricard, Danone, EssilorLuxottica, Edenred, Téléperformance, Legrand, Air Liquide, Worldline, Dassault Systèmes, Airbus, Safran, Biomérieux, Accor

Echantillon value (17 valeurs, 354Md€ de capitalisation) : Renault, Michelin, Hugo Boss, Publicis, BNP Paribas, Eiffage, Vinci, Vicat, ArcelorMittal, Atos, Klépierre, Orange, Carrefour, Engie, Axa, Saint-Gobain

Les caractéristiques des sociétés de l'échantillon "croissance" sont les suivantes :

- forte croissance des chiffres d'affaires,
- résultats peu sensibles aux cycles,
- profitabilité élevée,
- visibilité,
- valorisation élevée.

De leur côté, les sociétés de l'échantillon "value" offrent une valorisation absolue, relative et/ou historique attractive.

➤ Un écart de valorisation extrême qui interroge

Aujourd'hui, avec un PE supérieur à 30, la valorisation absolue des sociétés "croissance" est historiquement élevée. A l'inverse, celle de l'échantillon « value » est proche de son point bas (PE de 11,4). En conséquence, l'écart de valorisation entre les deux groupes atteint des records.

La gestion value est à notre avis une exigence fondamentale pour l'investissement à long terme en actions. Malgré les contre-performances relatives à ce style de gestion, nous pensons qu'un retour vers la value est plus que jamais justifié compte-tenu des écarts de valorisation constatés. Toutefois, l'analyse doit être complétée pour éviter d'investir dans des « value trap » ; c'est-à-dire des sociétés dont les fondamentaux sont structurellement problématiques : bilan endetté, remise en cause du business model. Dans cette démarche, nous travaillons particulièrement la sélection de valeurs au regard du caractère disruptif de la révolution numérique qui submerge notre économie depuis 10 ans ; facteur décisif pour l'existence même de nombreuses sociétés.

source : Gestion 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+3,7%	+7,6%	+5,1%
Indice ⁴	+2,9%	+6,7%	+6,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+53%	+108%	+29%
Indice ⁴	+39%	+92%	+39%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Août
Part I	-43%	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+13%	-3,0%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+17%	-0,8%

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

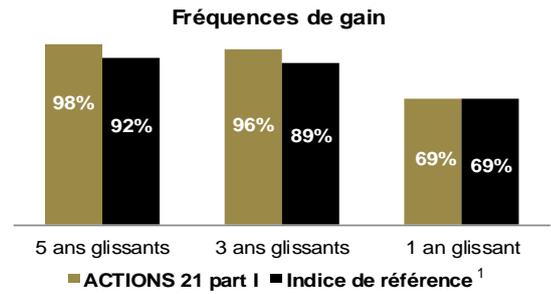
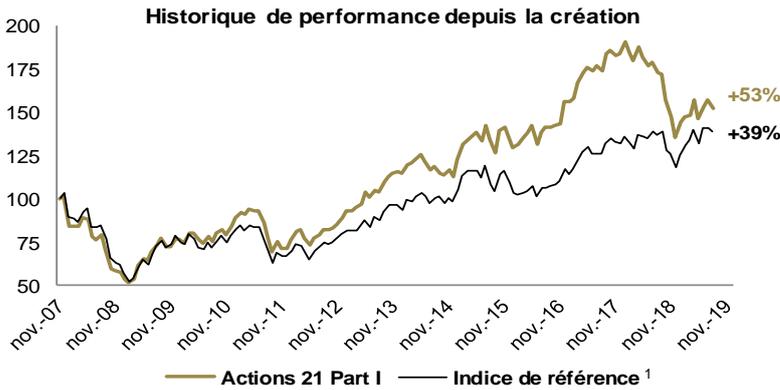


ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE AOÛT 2019

GESTION 21

VL PART I FR 0010 539 197 15 276,26 €	ENCOURS DU FONDS 42 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% (1659 fois sur 1688 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 €)	13
Capitalisation médiane (Mds €)	1,8
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	41%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	82%
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

Pétrole et Services pétroliers	17%
Immobilier	15%
Média/Publicité	14%
Informatique	11%
Matériaux	7%
BTP/Concessions	7%
Banques	5%
Utilities	4%
Trésorerie	4%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+17%
Volatilité indice ¹	+17%	+13%	+15%
Béta (VL)	0,86	0,97	1,01
Ratio de Sharpe	1,79	0,62	-0,72
Max drawdown	-32%	-32%	-25%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION²

Large Cap (>10Mds€)	38%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	18%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	27%
Small Cap (<1Md€)	17%

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 Europerf	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 31/08/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Eiffage
Klépierre
Unibail-RW
Atos
TechnipFMC

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat Vente

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,88x	1,32x
VE/EBIT	9,2x	10,97x
PER ²	10,7x	15,6x

¹ Calcul GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

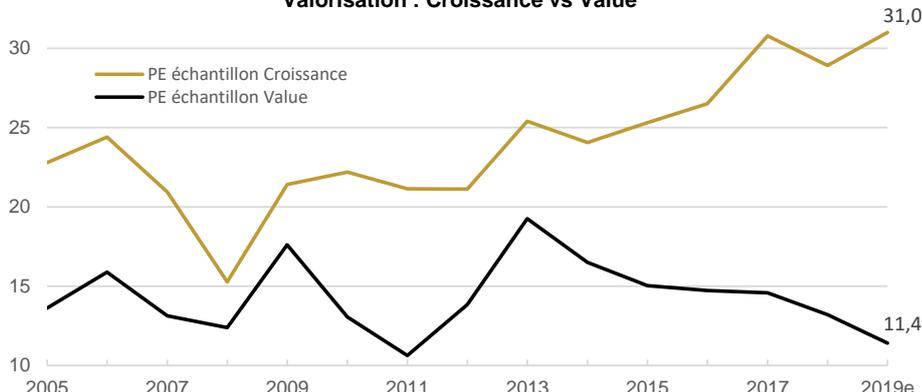
³ le 27/11/07

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

Value / Croissance : un écart de valorisation qui interpelle

Depuis le début de l'année 2018, les valeurs de "croissance" ont réalisé des performances nettement supérieures à celle dites "value". L'essentiel de cette surperformance s'explique par une hausse des multiples de valorisation (cf. graphique).

Valorisation : Croissance vs Value



Echantillon croissance (17 valeurs, 881Md€ de capitalisation) : Hermès, LVMH, Rémy Cointreau, l'Oréal, Pernod-Ricard, Danone, EssilorLuxottica, Edenred, Téléperformance, Legrand, Air Liquide, Worldline, Dassault Systèmes, Airbus, Safran, Biomérieux, Accor

Echantillon value (17 valeurs, 354Md€ de capitalisation) : Renault, Michelin, Hugo Boss, Publicis, BNP Paribas, Eiffage, Vinci, Vicat, ArcelorMittal, Atos, Klépierre, Orange, Carrefour, Engie, Axa, Saint-Gobain

Les caractéristiques des sociétés de l'échantillon "croissance" sont les suivantes :

- forte croissance des chiffres d'affaires,
- résultats peu sensibles aux cycles,
- rentabilité élevée,
- visibilité,
- valorisation élevée.

De leur côté, les sociétés de l'échantillon "value" offrent une valorisation absolue, relative et/ou historique attractive.

➤ Un écart de valorisation extrême qui interroge

Aujourd'hui, avec un PE supérieur à 30, la valorisation absolue des sociétés "croissance" est historiquement élevée. A l'inverse, celle de l'échantillon « value » est proche de son point bas (PE de 11,4). En conséquence, l'écart de valorisation entre les deux groupes atteint des records.

La gestion value est à notre avis une exigence fondamentale pour l'investissement à long terme en actions. Malgré les contre-performances relatives à ce style de gestion, nous pensons qu'un retour vers la value est plus que jamais justifié compte-tenu des écarts de valorisation constatés. Toutefois, l'analyse doit être complétée pour éviter d'investir dans des « value trap » ; c'est-à-dire des sociétés dont les fondamentaux sont structurellement problématiques : bilan endetté, remise en cause du business model. Dans cette démarche, nous travaillons particulièrement la sélection de valeurs au regard du caractère disruptif de la révolution numérique qui submerge notre économie depuis 10 ans ; facteur décisif pour l'existence même de nombreuses sociétés.

source : Gestion 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+2,7%	+6,6%	+4,4%
Indice ⁴	+2,9%	+6,7%	+6,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+37%	+90%	+24%
Indice ⁴	+39%	+92%	+39%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Août
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+12%	-3,1%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+17%	-0,8%

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



ACTIONS 21

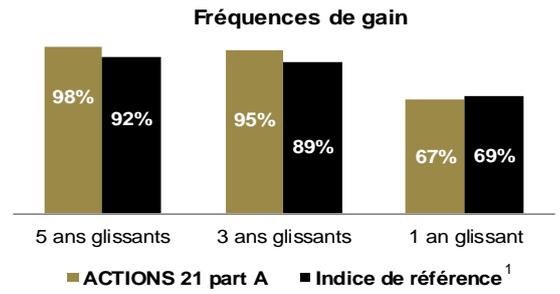
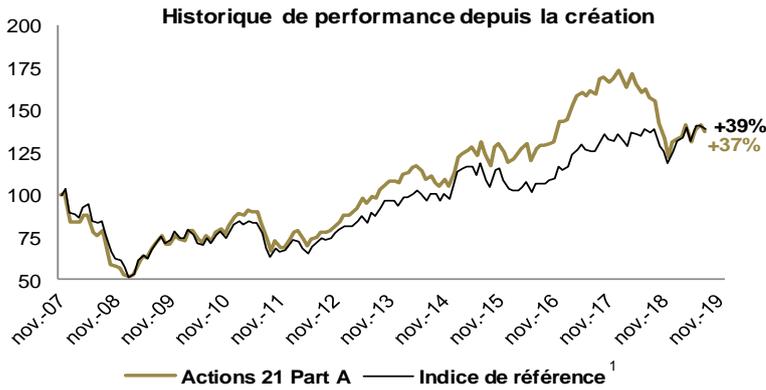
ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE AOÛT 2019

GESTION 21

VL PART A
FR 0010 541 813
137,23 €

ENCOURS DU FONDS
42 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% (1648 fois sur 1688 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 €)	13
Capitalisation médiane (Mds €)	1,8
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	41%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	82%
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

Pétrole et Services pétroliers	17%
Immobilier	15%
Média/Publicité	14%
Informatique	11%
Matériaux	7%
BTP/Concessions	7%
Banques	5%
Utilities	4%
Trésorerie	4%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+17%
Volatilité indice ¹	+17%	+13%	+15%
Béta (VL)	0,86	0,97	1,01
Ratio de Sharpe	1,49	0,44	-0,77
Max drawdown	-33%	-33%	-25%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION²

Large Cap (>10Mds€)	38%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	18%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	27%
Small Cap (<1Md€)	17%

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 Europerf	Actions françaises générales	Droit d'entrée	Max 4% TTC
Eligibilité PEA	Oui	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 31/08/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.