



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE NOVEMBRE 2019

GESTION 21

VL PART I
FR 0010 539 197

16 132,53 €

ENCOURS DU
FONDS

42 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI

6/7



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Intégration de critères ESG dans notre gestion

Formalisation à partir du 1^{er} janvier 2020

A partir du 1er janvier 2020, nous allons formaliser l'intégration des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans nos critères d'investissement.

- Les raisons de cette intégration sont les suivantes :
 - L'investissement socialement responsable est un progrès pour la société en général
 - Les entreprises cotées intègrent de plus en plus les enjeux ESG dans leur activité
 - En conséquence, la sélection de valeurs en tenant compte de ces critères devrait être génératrice de performance financière
- Nous avons donc décidé de documenter, systématiser et formaliser nos analyses des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pour chaque entreprise.
- En cohérence avec nos démarches d'investisseur, nous avons également décidé de formaliser nos pratiques RSE en tant que société de gestion.

L'exemple de la Française des Jeux

L'introduction en bourse de la Française des Jeux illustre l'intégration des critères ESG dans notre gestion.

En se basant sur des critères économiques et financiers, l'investissement dans la FDJ semble intéressant. La FDJ est une société offrant à court/moyen terme :

- des risques limités : résilience des résultats dans les phases de récession économique
- un rendement dividende 2020 estimé de 4,2% (au prix de l'IPO de 19,90€/action)
- une légère croissance de ses résultats

A contrario, l'analyse ESG de la société nous a poussés à ne pas participer à l'IPO. L'impact social de l'activité, et plus précisément l'addiction des joueurs, est un facteur de risque à moyen/long terme. Les moyens mis en œuvre par la société pour lutter contre ce risque ne nous ont pas convaincus. En effet, la baisse du nombre de clients-joueurs et la hausse des dépenses moyennes par clients-joueurs depuis 2013 montrent une augmentation de l'accoutumance (cf. graphique ci-dessous). Dans son document d'introduction en bourse, la FDJ indique anticiper une poursuite de cette tendance.

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-RW
Axa
CGG
Klépierre
Mercialys

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat
Vente
Klépierre

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,83x	1,46x
VE/EBIT	8,6x	12,03x
PER ²	10,8x	17,3x

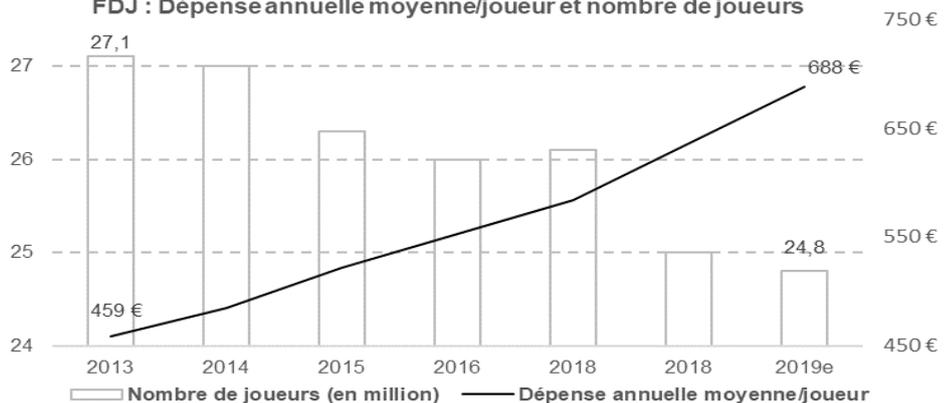
¹ Calcul GESTION 21

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

FDJ : Dépense annuelle moyenne/joueur et nombre de joueurs



sources : Gestion 21, FDJ, CM-CIC

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

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

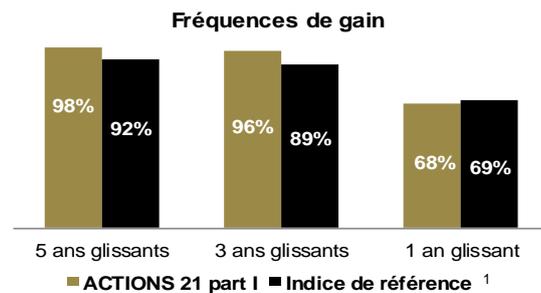
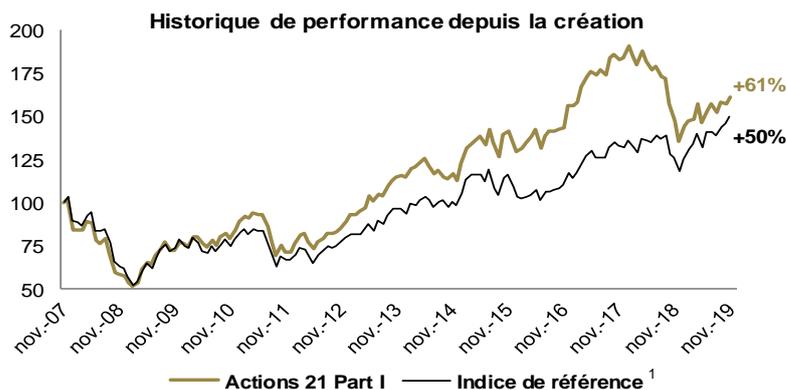
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+61%	+123%	+38%
Indice ⁴	+50%	+104%	+49%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

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

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% (1722 fois sur 1751 fois)

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

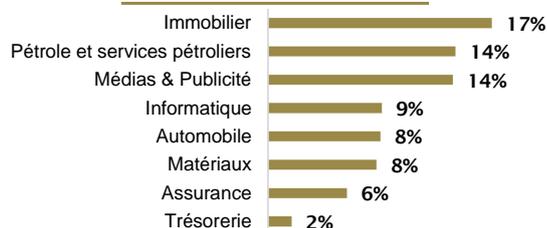
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	35
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	17
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	45%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	88%

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

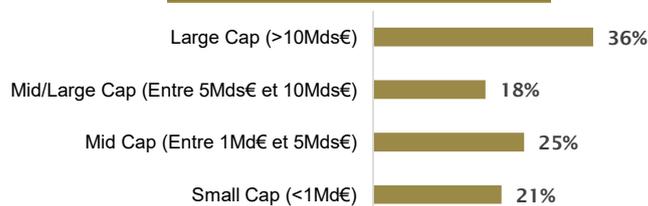
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+16%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+14%
Béta vs indice ¹	0,87	0,97	0,99
Ratio de Sharpe	2,37	0,92	0,58
Max drawdown	-32%	-32%	-12%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	45 jrs

REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ 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 29/11/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Intégration de critères ESG dans notre gestion

Formalisation à partir du 1^{er} janvier 2020

A partir du 1er janvier 2020, nous allons formaliser l'intégration des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans nos critères d'investissement.

- Les raisons de cette intégration sont les suivantes :
 - L'investissement socialement responsable est un progrès pour la société en général
 - Les entreprises cotées intègrent de plus en plus les enjeux ESG dans leur activité
 - En conséquence, la sélection de valeurs en tenant compte de ces critères devrait être génératrice de performance financière
- Nous avons donc décidé de documenter, systématiser et formaliser nos analyses des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pour chaque entreprise.
- En cohérence avec nos démarches d'investisseur, nous avons également décidé de formaliser nos pratiques RSE en tant que société de gestion.

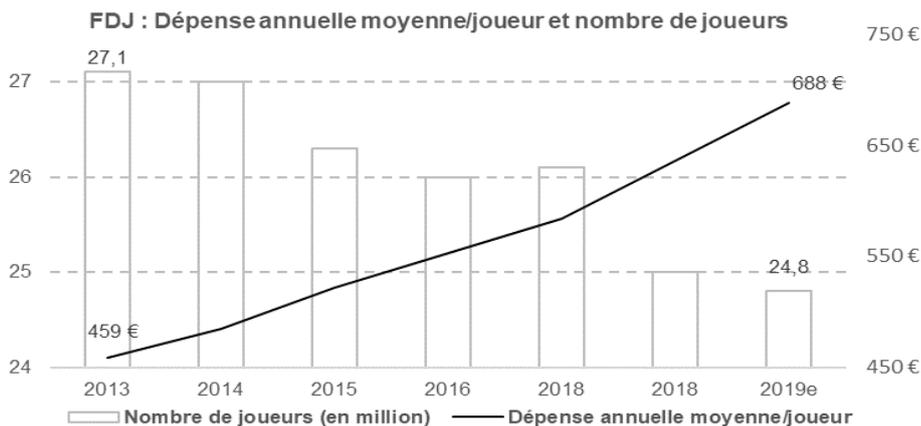
L'exemple de la Française des Jeux

L'introduction en bourse de la Française des Jeux illustre l'intégration des critères ESG dans notre gestion.

En se basant sur des critères économiques et financiers, l'investissement dans la FDJ semble intéressant. La FDJ est une société offrant à court/moyen terme :

- des risques limités : résilience des résultats dans les phases de récession économique
- un rendement dividende 2020 estimé de 4,2% (au prix de l'IPO de 19,90€/action)
- une légère croissance de ses résultats

A contrario, l'analyse ESG de la société nous a poussés à ne pas participer à l'IPO. L'impact social de l'activité, et plus précisément l'addiction des joueurs, est un facteur de risque à moyen/long terme. Les moyens mis en œuvre par la société pour lutter contre ce risque ne nous ont pas convaincus. En effet, la baisse du nombre de clients-joueurs et la hausse des dépenses moyennes par clients-joueurs depuis 2013 montrent une augmentation de l'accoutumance (cf. graphique ci-dessous). Dans son document d'introduction en bourse, la FDJ indique anticiper une poursuite de cette tendance.



sources : Gestion 21, FDJ, CM-CIC

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-RW
Axa
CGG
Klépierre
Mericalys

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat :
Vente : Klépierre

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,83x	1,46x
VE/EBIT	8,6x	12,03x
PER ²	10,8x	17,3x

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	+3,1%	+7,4%	+5,8%
Indice ⁴	+3,4%	+7,4%	+8,3%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+45%	+104%	+33%
Indice ⁴	+50%	+104%	+49%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Nov.
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+18%	+2,2%
Indice ⁴	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+26%	+2,9%

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



ACTIONS 21

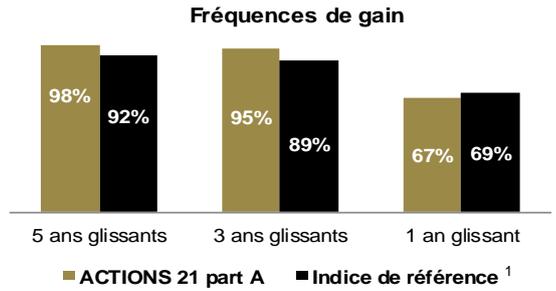
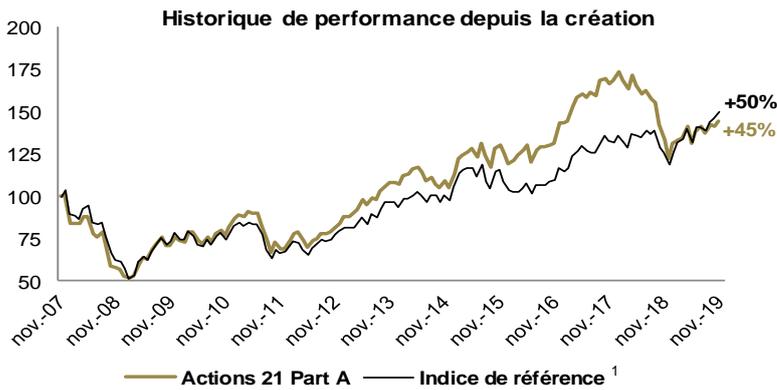
ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE NOVEMBRE 2019

GESTION 21

VL PART A
FR 0010 541 813
144,59 €

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% (1711 fois sur 1751 fois)

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

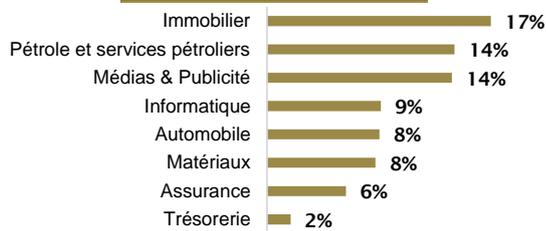
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	35
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	17
Capitalisation médiane (Mds €)	2
Nombre de valeurs du CAC 40	11 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	45%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	81%
Liquidité 1 jour du fonds ²	88%

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%	+14%
Béta vs indice ¹	0,87	0,97	0,99
Ratio de Sharpe	2,05	0,73	0,52
Max drawdown	-33%	-33%	-12%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	45 jrs

REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ 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 29/11/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.