



## Bilan 2019 & Perspectives 2020

**Performances** : Notre gestion actions a réalisé une très bonne performance en 2019 (+23%) après une année 2018 négative (-26%).

Il ne faut pas s'arrêter à ces chiffres. Car au-delà des variations erratiques de chaque année, et même au-delà des variations fébriles de chaque mois ou de chaque semaine, notre gestion a délivré son objectif de performance normatif sur plus longue période : +8 % annuel sur 5 ans comme sur 10 ans. Nous continuons de penser que les actions sont le meilleur placement dès lors que l'investissement n'est pas inférieur à quelques années : 5 ans pour notre durée de placement recommandée ; fréquence de gain de 96% sur 3 ans glissants pour 20 ans d'observation.

Pour affirmer que cette performance est reproductible, il faut d'abord l'expliquer.

La performance des actions dépend principalement des résultats annuels des entreprises ; c'est le « rendement résultat » qui fait l'essentiel de la performance ; la contribution de la croissance est modeste et secondaire. Le « rendement résultat » d'une entreprise, c'est l'enrichissement annuel des actionnaires. Le bénéfice est soit distribué sous forme de dividendes, soit utilisé pour investir, réduire la dette, racheter des actions. C'est l'inverse du PE : 6% par an (PE de 17) pour le CAC 40. Sans croissance, l'objectif de performance normatif des actions est ainsi de 6 % environ. Avec 1 à 2% d'inflation, l'objectif total de performance des actions sans croissance est proche de 8% par an.

**Investissement responsable** : Alors que les économies développées sont prospères, que le chômage est au plus bas (5% dans les pays de l'OCDE), et que les revenus progressent globalement, tout comme les échanges commerciaux et culturels, la seule urgence est d'ordre climatique. C'est un enjeu global pour la société, et donc pour les entreprises. Nous devons être des investisseurs socialement responsables. Ce n'est pas seulement une nouvelle mode, c'est une condition pour investir durablement, et ce pour 3 raisons :

- La lutte contre le réchauffement climatique et le développement durable sont un progrès pour notre société
- Les entreprises doivent intégrer cette évolution à de nombreux niveaux : produits, fonctionnement, relations fournisseurs ...
- En choisissant les entreprises qui réussiront cette transformation, l'investissement socialement responsable (ISR) est donc une source de performance financière.

L'analyse des enjeux de l'investissement socialement responsable nous permet d'annoncer l'intégration de critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans notre gestion au 1er janvier 2020. Ces critères viennent enrichir notre processus historique basé sur des Etudes, une Sélection des entreprises et une Gestion des risques.

**Gestion Value** : L'intérêt de la gestion Value est renforcé car nous constatons une bipolarisation accentuée du marché entre les actions Value et les valeurs de Croissance. L'écart des multiples de valorisation (PE) entre les deux catégories, de 1 à 2 il y a 15 ans, est aujourd'hui de 1 à 3. L'évolution de cet écart, qui explique notre performance inférieure au marché depuis 2 ans, est une réelle opportunité pour revenir sur la Value.

**Gestion Active** : L'intérêt de la gestion active est également renforcé. Nous pensons que l'industrie de la gestion, comme tout secteur économique qui connaît un développement important, est dans une phase d'industrialisation accélérée avec la constitution de très grandes sociétés de gestion qui ne peuvent exister que par le développement de gestions passives. La taille est un obstacle à la gestion active. A côté des gestionnaires de grandes tailles, il y a une place pour les gestionnaires actifs, qu'ils soient généralistes, spécialistes d'un pays, d'une catégorie d'actifs ou d'un secteur.

La gestion active, à l'heure du contrôle et de la traçabilité, permet de documenter la construction d'un portefeuille ; elle permet d'allouer des capitaux aux sociétés qui en ont véritablement besoin sans considération des pondérations dans les indices. Elle permet également d'investir localement dans les savoirs qui constituent le capital humain des sociétés de gestion.

sources : Gestion 21, OCDE

### SELECTIONNÉ PAR



### PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-RW  
Axa  
Mericalys  
Engie  
CGG

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Derichebourg	Eiffage
	Kleppierre
	CGG

### VALORISATION 2019e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,79x	1,48x
VE/EBIT	8,7x	12,2x
PER <sup>2</sup>	10,8x	17,5x

<sup>1</sup> Calcul GESTION 21

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

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

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+4,3%	+7,9%	+8,0%
Indice <sup>4</sup>	+3,5%	+6,8%	+9,1%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+66%	+114%	+47%
Indice <sup>4</sup>	+52%	+93%	+55%

### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

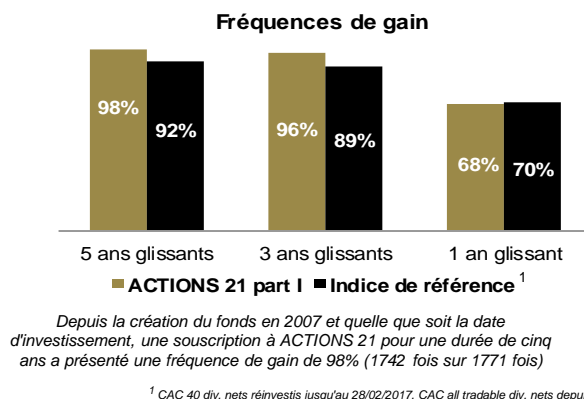
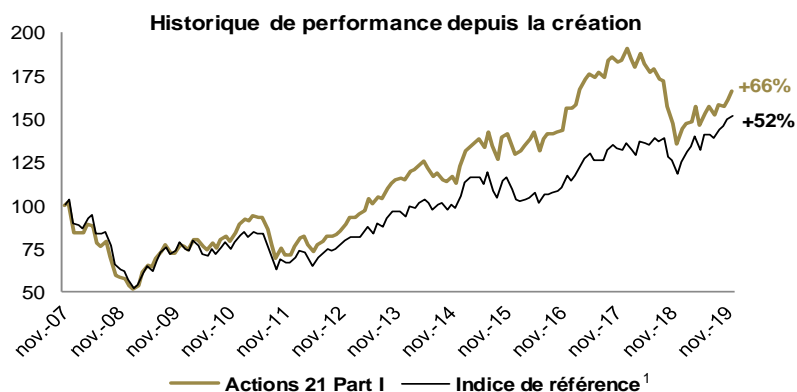
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Déc.
Part I	-43%	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	+3,1%
Indice <sup>4</sup>	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	+1,3%

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

VL PART I  
FR 0010 539 197  
16 632,33 €

ENCOURS DU  
FONDS  
40 M€

PROFIL  
DE RISQUE DICI  
6/7



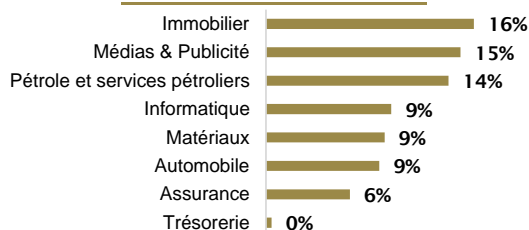
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	36
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	46%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	82%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	87%

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

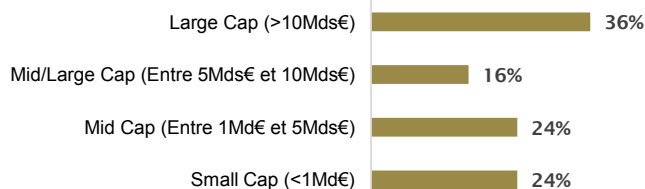
### REPARTITION SECTORIELLE



### INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+14%
Volatilité indice <sup>1</sup>	+17%	+12%	+13%
Béta vs indice <sup>1</sup>	0,87	0,96	0,94
Ratio de Sharpe	2,99	0,50	1,61
Max drawdown	-32%	-32%	-8%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	37 jrs

### REPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>3</sup>



<sup>3</sup> 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 Européf	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](http://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 31/12/2019 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



### Bilan 2019 & Perspectives 2020

**Performances** : Notre gestion actions a réalisé une très bonne performance en 2019 (+23%) après une année 2018 négative (-26%).

Il ne faut pas s'arrêter à ces chiffres. Car au-delà des variations erratiques de chaque année, et même au-delà des variations fébriles de chaque mois ou de chaque semaine, notre gestion a délivré son objectif de performance normatif sur plus longue période : +8 % annuel sur 5 ans comme sur 10 ans. Nous continuons de penser que les actions sont le meilleur placement dès lors que l'investissement n'est pas inférieur à quelques années : 5 ans pour notre durée de placement recommandée ; fréquence de gain de 96% sur 3 ans glissants pour 20 ans d'observation.

Pour affirmer que cette performance est reproductible, il faut d'abord l'expliquer.

La performance des actions dépend principalement des résultats annuels des entreprises ; c'est le « rendement résultat » qui fait l'essentiel de la performance ; la contribution de la croissance est modeste et secondaire. Le « rendement résultat » d'une entreprise, c'est l'enrichissement annuel des actionnaires. Le bénéfice est soit distribué sous forme de dividendes, soit utilisé pour investir, réduire la dette, racheter des actions. C'est l'inverse du PE : 6% par an (PE de 17) pour le CAC 40. Sans croissance, l'objectif de performance normatif des actions est ainsi de 6 % environ. Avec 1 à 2% d'inflation, l'objectif total de performance des actions sans croissance est proche de 8% par an.

**Investissement responsable** : Alors que les économies développées sont prospères, que le chômage est au plus bas (5% dans les pays de l'OCDE), et que les revenus progressent globalement, tout comme les échanges commerciaux et culturels, la seule urgence est d'ordre climatique. C'est un enjeu global pour la société, et donc pour les entreprises. Nous devons être des investisseurs socialement responsables. Ce n'est pas seulement une nouvelle mode, c'est une condition pour investir durablement, et ce pour 3 raisons :

- La lutte contre le réchauffement climatique et le développement durable sont un progrès pour notre société
- Les entreprises doivent intégrer cette évolution à de nombreux niveaux : produits, fonctionnement, relations fournisseurs ...
- En choisissant les entreprises qui réussiront cette transformation, l'investissement socialement responsable (ISR) est donc une source de performance financière.

L'analyse des enjeux de l'investissement socialement responsable nous permet d'annoncer l'intégration de critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans notre gestion au 1er janvier 2020. Ces critères viennent enrichir notre processus historique basé sur des Etudes, une Sélection des entreprises et une Gestion des risques.

**Gestion Value** : L'intérêt de la gestion Value est renforcé car nous constatons une bipolarisation accentuée du marché entre les actions Value et les valeurs de Croissance. L'écart des multiples de valorisation (PE) entre les deux catégories, de 1 à 2 il y a 15 ans, est aujourd'hui de 1 à 3. L'évolution de cet écart, qui explique notre performance inférieure au marché depuis 2 ans, est une réelle opportunité pour revenir sur la Value.

**Gestion Active** : L'intérêt de la gestion active est également renforcé. Nous pensons que l'industrie de la gestion, comme tout secteur économique qui connaît un développement important, est dans une phase d'industrialisation accélérée avec la constitution de très grandes sociétés de gestion qui ne peuvent exister que par le développement de gestions passives. La taille est un obstacle à la gestion active. A côté des gestionnaires de grandes tailles, il y a une place pour les gestionnaires actifs, qu'ils soient généralistes, spécialistes d'un pays, d'une catégorie d'actifs ou d'un secteur. La gestion active, à l'heure du contrôle et de la traçabilité, permet de documenter la construction d'un portefeuille ; elle permet d'allouer des capitaux aux sociétés qui en ont véritablement besoin sans considération des pondérations dans les indices. Elle permet également d'investir localement dans les savoirs qui constituent le capital humain des sociétés de gestion.

sources : Gestion 21, OCDE

#### SELECTIONNÉ PAR



#### PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-RW  
 Axa  
 Mercialis  
 Engie  
 CGG

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Derichebourg	Eiffage
	Klepierre
	CGG

#### VALORISATION 2019e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,79x	1,48x
VE/EBIT	8,7x	12,20x
PER <sup>2</sup>	10,8x	17,5x

<sup>1</sup> Calcul GESTION 21

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

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

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+3,3%	+6,9%	+7,2%
Indice <sup>4</sup>	+3,5%	+6,8%	+9,1%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+49%	+95%	+42%
Indice <sup>4</sup>	+52%	+93%	+55%

### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Déc.
Part A	-44%	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	+3,0%
Indice <sup>4</sup>	-40%	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	+1,3%

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

VL PART A  
FR 0010 541 813

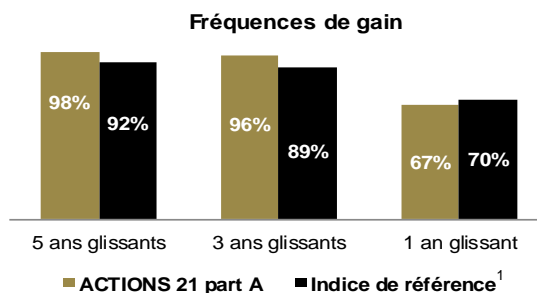
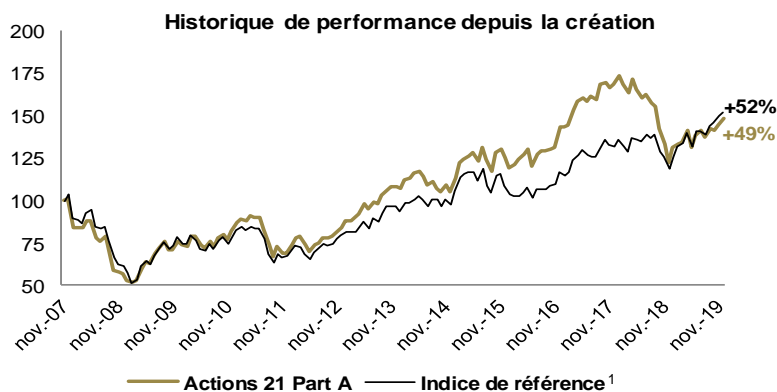
148,96 €

ENCOURS DU  
FONDS

40 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% (1731 fois sur 1771 fois)

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

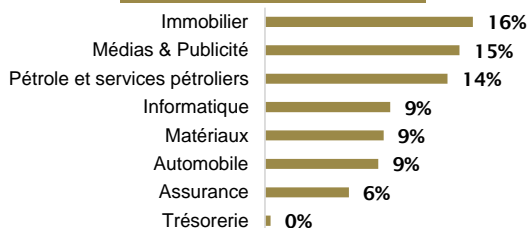
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	36
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	46%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	82%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	87%

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

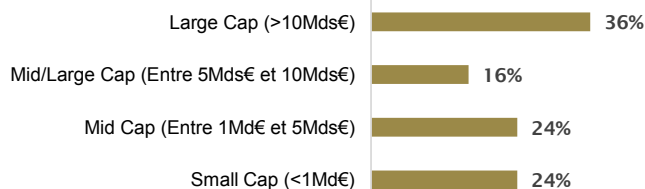
### REPARTITION SECTORIELLE



### INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+14%
Volatilité indice <sup>1</sup>	+17%	+12%	+13%
Béta vs indice <sup>1</sup>	0,87	0,96	0,94
Ratio de Sharpe	2,64	0,30	1,53
Max drawdown	-33%	-33%	-8%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	38 jrs

### REPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>3</sup>



<sup>3</sup> 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 Européf	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](http://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.