



Les grandes lignes du rapport 2019 de notre gestion

L'environnement de taux extrêmement bas n'a pas été intégré de la même manière par les différentes classes d'actifs : marché obligataire, immobilier physique, marché action, etc. Au sein du marché action, on constate une bipolarisation entre les valeurs Croissance et Value. Les entreprises de la première catégorie ont vu leurs multiples de valorisation augmenter en réaction à la baisse des taux, ce n'est pas encore le cas pour ceux de la seconde. Une gestion Value active peut être une solution pour bénéficier de cette bipolarisation (p20 et 21).

Notre rapport documente l'intérêt de la gestion Value et vous présente notre discipline de gestion ainsi que nos principaux choix d'investissements sectoriels.

Principaux choix d'investissements sectoriels

Pour chacun des secteurs présentés dans le rapport, vous trouverez : une présentation de l'historique de nos positions, un rappel de la valorisation et une explication des cas d'investissement. Au 31 décembre 2019, les cinq principaux choix sectoriels étaient constitués des secteurs : immobilier, média, pétrole, informatique et automobile.

Immobilier (p22). L'investissement du fonds se concentre sur les foncières de centres commerciaux en Zone Euro dont nous avons actualisé le cas d'investissement.

Média (p24). Des sociétés à la valorisation basse dont le métier est transformé par la digitalisation de l'économie mais qui ont de nombreux points forts à faire valoir.

Pétrole (p26). La pérennité du dividende des compagnies pétrolières et le détail de notre logique d'investissement sur les sociétés de services parapétroliers.

Informatique (p28). Une valorisation modérée pour un profil de croissance supérieure à la moyenne des autres secteurs.

Automobile (p30). Une analyse de la réglementation européenne sur les émissions de CO2.

Enfin, le document permet également d'introduire l'un des sujets centraux de l'année 2020 : **l'intégration d'une approche ESG et RSE** dans notre processus de gestion. Rendez-vous p54 pour davantage de détails.

Conclusion

Nous sommes convaincus que l'environnement actuel de marché renforce l'intérêt structurel de la gestion Value active à l'heure où la nouvelle donne des taux bas est pour l'instant intégrée de façon hétérogène au sein du marché des actions françaises. Une opinion positive pour 2020, qui permet de rappeler, que s'agissant d'actions cotées impactées par des aléas de marché, un horizon d'investissement long et un étalement dans le temps des souscriptions sont à privilégier.

La performance et les mouvements du portefeuille de janvier

La sous-performance par rapport à l'indice s'explique par les éléments identiques à ceux à l'œuvre en 2019, à savoir : sous-performance des SMID par rapport au CAC40, sous performance de la Value par rapport à la Croissance et surpondération sur les foncières de centres commerciaux très dévalorisées.

Dans le prolongement des mouvements que nous avons engagés à partir du deuxième semestre de 2019, nous avons poursuivi le renforcement des valeurs GARP (28% du portefeuille fin janvier).

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail R-W
Engie
Mericalys
Axa
Publicis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Kering	CGG
Soitec	Renault
SEB	Eiffage

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,82x	1,47x
VE/EBIT	8,6x	12,1x
PER ²	10,0x	17,2x

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	+3,7%	+7,4%	+4,8%
Indice ⁴	+3,3%	+7,1%	+7,0%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+55%	+104%	+27%
Indice ⁴	+48%	+98%	+40%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

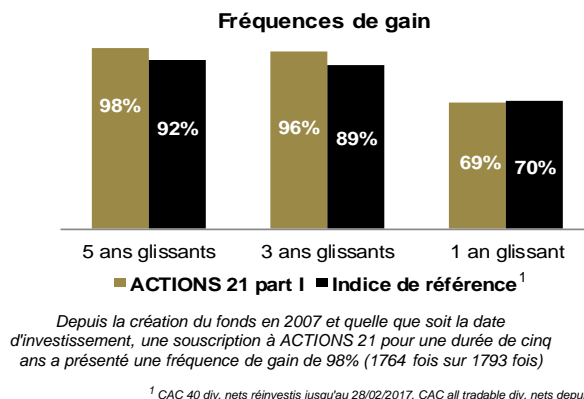
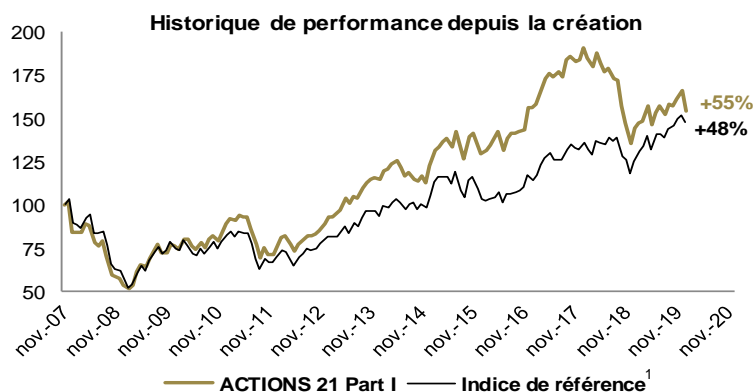
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Janv.
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-7%	-6,9%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-2%	-2,4%

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

VL PART I
FR 0010 539 197
15 482,23 €

ENCOURS DU
FONDS
36 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI
6/7



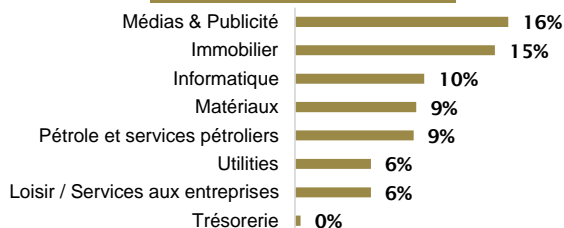
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

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	45%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	78%
Liquidité 1 jour du fonds ²	86%

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

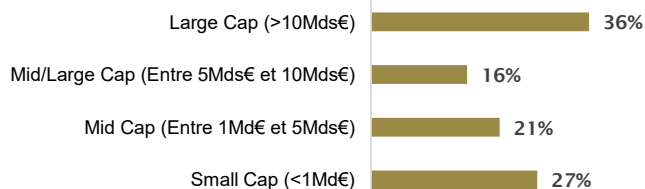
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+14%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+13%
Béta vs indice ¹	0,88	0,96	0,92
Ratio de Sharpe	1,69	-0,07	0,49
Max drawdown	-32%	-32%	-8%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	37 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 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

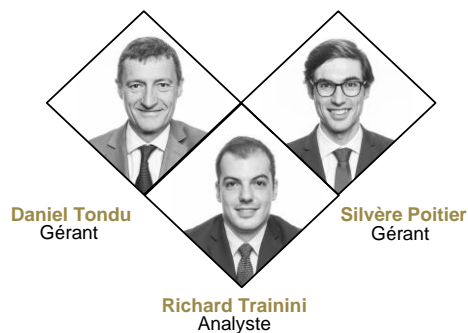


Eliesse Boudokhane
06 58 92 96 35
01 84 79 90 32
e.boudokhane@gestion21.fr

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 31/01/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Les grandes lignes du rapport 2019 de notre gestion

L'environnement de taux extrêmement bas n'a pas été intégré de la même manière par les différentes classes d'actifs : marché obligataire, immobilier physique, marché action, etc. Au sein du marché action, on constate une bipolarisation entre les valeurs Croissance et Value. Les entreprises de la première catégorie ont vu leurs multiples de valorisation augmenter en réaction à la baisse des taux, ce n'est pas encore le cas pour ceux de la seconde. Une gestion Value active peut être une solution pour bénéficier de cette bipolarisation (p20 et 21).

Notre rapport documente l'intérêt de la gestion Value et vous présente notre discipline de gestion ainsi que nos principaux choix d'investissements sectoriels.

Principaux choix d'investissements sectoriels

Pour chacun des secteurs présentés dans le rapport, vous trouverez : une présentation de l'historique de nos positions, un rappel de la valorisation et une explication des cas d'investissement. Au 31 décembre 2019, les cinq principaux choix sectoriels étaient constitués des secteurs : immobilier, média, pétrole, informatique et automobile.

Immobilier (p22). L'investissement du fonds se concentre sur les foncières de centres commerciaux en Zone Euro dont nous avons actualisé le cas d'investissement.

Média (p24). Des sociétés à la valorisation basse dont le métier est transformé par la digitalisation de l'économie mais qui ont de nombreux points forts à faire valoir.

Pétrole (p26). La pérennité du dividende des compagnies pétrolières et le détail de notre logique d'investissement sur les sociétés de services parapétroliers.

Informatique (p28). Une valorisation modérée pour un profil de croissance supérieure à la moyenne des autres secteurs.

Automobile (p30). Une analyse de la réglementation européenne sur les émissions de CO2.

Enfin, le document permet également d'introduire l'un des sujets centraux de l'année 2020 : **l'intégration d'une approche ESG et RSE** dans notre processus de gestion. Rendez-vous p54 pour davantage de détails.

Conclusion

Nous sommes convaincus que l'environnement actuel de marché renforce l'intérêt structurel de la gestion Value active à l'heure où la nouvelle donne des taux bas est pour l'instant intégrée de façon hétérogène au sein du marché des actions françaises. Une opinion positive pour 2020, qui permet de rappeler, que s'agissant d'actions cotées impactées par des aléas de marché, un horizon d'investissement long et un étalement dans le temps des souscriptions sont à privilégier.

La performance et les mouvements du portefeuille de janvier

La sous-performance par rapport à l'indice s'explique par les éléments identiques à ceux à l'œuvre en 2019, à savoir : sous-performance des SMID par rapport au CAC40, sous performance de la Value par rapport à la Croissance et surpondération sur les foncières de centres commerciaux très dévalorisées.

Dans le prolongement des mouvements que nous avons engagés à partir du deuxième semestre de 2019, nous avons poursuivi le renforcement des valeurs GARP (28% du portefeuille fin janvier).

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibaïl R-W
Engie
Mericalys
Axa
Publicis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Kering	CGG
Soitec	Renault
SEB	Eiffage

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,82x	1,47x
VE/EBIT	8,6x	12,05x
PER ²	10,0x	17,2x

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	+2,7%	+6,4%	+4,0%
Indice ⁴	+3,3%	+7,1%	+7,0%

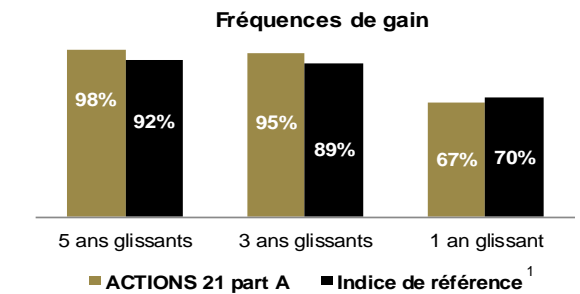
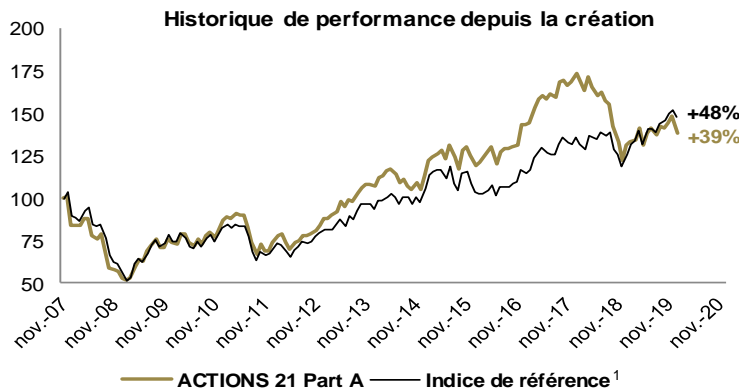
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+39%	+86%	+22%
Indice ⁴	+48%	+98%	+40%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Janv.
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-7%	-7,0%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-2%	-2,4%

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% (1753 fois sur 1793 fois)

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

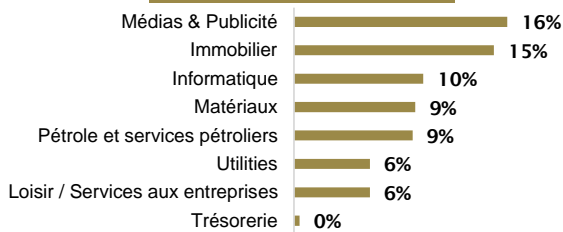
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	36
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	17,4
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	78%
Liquidité 1 jour du fonds ²	86%

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

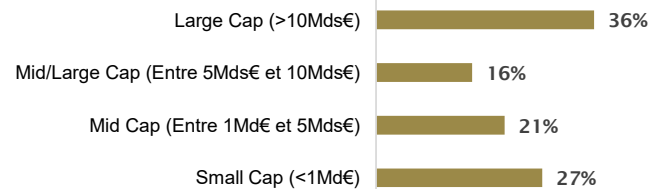
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+13%	+14%
Volatilité indice ¹	+17%	+12%	+13%
Béta vs indice ¹	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 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 Europef	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 31/01/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.