



Daniel Tondou
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

Quelques remarques sur la crise ouverte par le Cov-19

Le coronavirus et ses conséquences économiques

L'actualité a été définitivement emportée par le développement de l'épidémie de Coronavirus. L'ampleur du phénomène est telle que les marchés ont fortement baissé dans la perspective d'une contagion à la sphère économique réelle.

L'incertitude sur la durée de l'épidémie, c'est aussi l'incertitude sur la durée et l'ampleur des dommages à l'économie et aux entreprises. Il est raisonnable de prévoir pour tous les pays une récession à minima pour le premier semestre de 2020. Les entreprises vont être impactées au niveau des chiffres d'affaires sans pouvoir réagir aussi rapidement pour ajuster leur base de coûts. Les sujets chiffres d'affaires et résultats vont être secondaires ; le véritable sujet pour les entreprises sera l'impact sur les bilans ; des difficultés de trésorerie vont apparaître. L'incertitude sur la durée de la crise doit nous conduire à plus de prudence pour notre sélection de valeurs. Le rebond pourra être rapide et important si les bilans ne sont pas trop affectés car cette crise ne repose pas sur des déséquilibres économiques et financiers majeurs comme en 2008.

Situation des marchés

Si l'on considère que les conséquences économiques de cette crise seront sévères, il peut être utile de jeter un œil à la crise boursière de 2009. Depuis le début de l'année, le CAC 40 a baissé de 30%. Il est maintenant 50% plus haut que son point bas de 2009 (4044 points au 12/03/2020 vs 2702 points au 27/02/2009). Dans le détail, certaines sociétés ont des cours de bourse encore bien au-dessus de ceux de 2009 alors que pour d'autres nous sommes déjà en dessous.

Variation des cours de bourse au 12/03/2020 depuis le :

	27/02/2009	19/02/2020
Société Générale	-34%	-51%
Unibail	-30%	-44%
Total	-30%	-41%
Publicis	+36%	-39%
Renault	+42%	-49%
L'oréal	+315%	-22%
Airbus	+512%	-46%
CAC 40	+50%	-34%

Notre gestion dans ce contexte

Depuis l'apparition des premiers cas en Chine fin janvier, nous avons profité de la baisse généralisée des cours des sociétés pour réaliser quelques ajustements sur le portefeuille.

Dans un arbitrage entre exposition de la société à la crise actuelle, solidité bilancière et mauvaises publications de résultats 2019 d'un côté et baisse des cours de l'autre, nous avons :

- Vendu/allégé : Air France, TechnipFMC, Wereldhave, Bonduelle et Vicat
- Acheté/renforcé : Total, Vinci, Leonardo, Eiffage, LVMH et Sanofi

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



2i Sélection
Le fonds révélateur de talents

PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Unibail R-W
Publicis
Total
Mercialis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
ALD	Axa

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,75x	1,43x
VE/EBIT	8,1x	11,7x
PER ²	9,4x	16,8x

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	+2,8%	+6,5%	+1,2%
Indice⁴	+2,5%	+6,3%	+3,7%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+40%	+87%	+6%
Indice⁴	+36%	+84%	+20%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

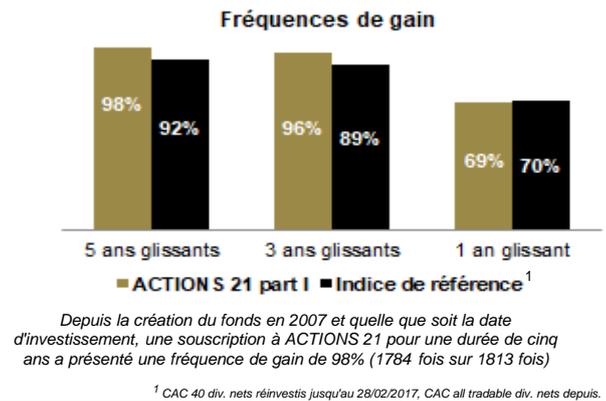
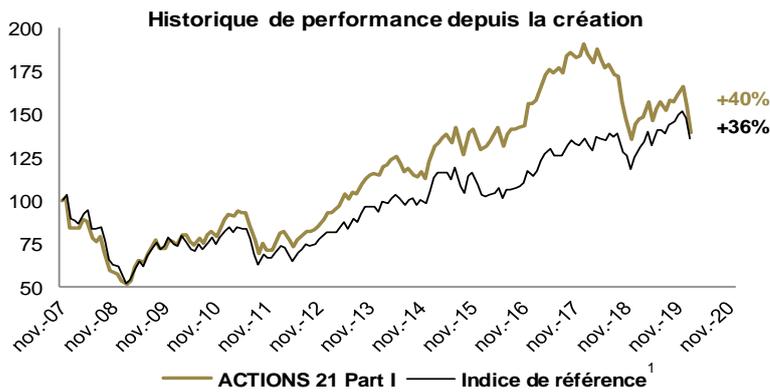
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Février
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-16%	-9,8%
Indice⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-10%	-8,1%

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

VL PART I
 FR 0010 539 197
 13 972,87 €

ENCOURS DU
 FONDS
 30 M€

PROFIL
 DE RISQUE DICI
 6/7



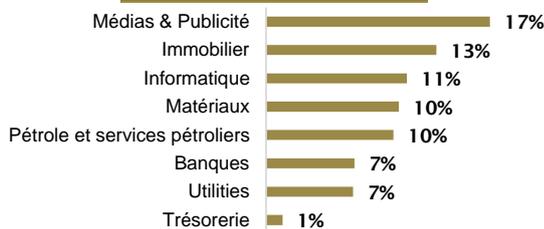
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	36
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	15
Capitalisation médiane (Mds €)	1
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	79%
Liquidité 1 jour du fonds ²	87%

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%	+14%	+15%
Volatilité indice ¹	+17%	+13%	+14%
Béta vs indice ¹	0,88	0,96	0,92
Ratio de Sharpe	0,40	-0,84	-0,38
Max drawdown	-32%	-32%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

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 Européen	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 28/02/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondut
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

Quelques remarques sur la crise ouverte par le Cov-19

Le coronavirus et ses conséquences économiques

L'actualité a été définitivement emportée par le développement de l'épidémie de Coronavirus. L'ampleur du phénomène est telle que les marchés ont fortement baissé dans la perspective d'une contagion à la sphère économique réelle.

L'incertitude sur la durée de l'épidémie, c'est aussi l'incertitude sur la durée et l'ampleur des dommages à l'économie et aux entreprises. Il est raisonnable de prévoir pour tous les pays une récession à minima pour le premier semestre de 2020. Les entreprises vont être impactées au niveau des chiffres d'affaires sans pouvoir réagir aussi rapidement pour ajuster leur base de coûts. Les sujets chiffres d'affaires et résultats vont être secondaires ; le véritable sujet pour les entreprises sera l'impact sur les bilans ; des difficultés de trésorerie vont apparaître. L'incertitude sur la durée de la crise doit nous conduire à plus de prudence pour notre sélection de valeurs. Le rebond pourra être rapide et important si les bilans ne sont pas trop affectés car cette crise ne repose pas sur des déséquilibres économiques et financiers majeurs comme en 2008.

Situation des marchés

Si l'on considère que les conséquences économiques de cette crise seront sévères, il peut être utile de jeter un œil à la crise boursière de 2009. Depuis le début de l'année, le CAC 40 a baissé de 30%. Il est maintenant 50% plus haut que son point bas de 2009 (4044 points au 12/03/2020 vs 2702 points au 27/02/2009). Dans le détail, certaines sociétés ont des cours de bourse encore bien au-dessus de ceux de 2009 alors que pour d'autres nous sommes déjà en dessous.

Variation des cours de bourse au 12/03/2020 depuis le :

	27/02/2009	19/02/2020
Société Générale	-34%	-51%
Unibail	-30%	-44%
Total	-30%	-41%
Publicis	+36%	-39%
Renault	+42%	-49%
L'oréal	+315%	-22%
Airbus	+512%	-46%
CAC 40	+50%	-34%

Notre gestion dans ce contexte

Depuis l'apparition des premiers cas en Chine fin janvier, nous avons profité de la baisse généralisée des cours des sociétés pour réaliser quelques ajustements sur le portefeuille.

Dans un arbitrage entre exposition de la société à la crise actuelle, solidité bilancière et mauvaises publications de résultats 2019 d'un côté et baisse des cours de l'autre, nous avons :

- Vendu/allégé : Air France, TechnipFMC, Wereldhave, Bonduelle et Vicat
- Acheté/renforcé : Total, Vinci, Leonardo, Eiffage, LVMH et Sanofi

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR



2i Sélection

Le fonds révélateur de talents

PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Unibail R-W
Publicis
Total
Mercialys

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
ALD	Axa

VALORISATION 2019e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,75x	1,43x
VE/EBIT	8,1x	11,69x
PER ²	9,4x	16,8x

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	+1,8%	+5,5%	+0,5%
Indice⁴	+2,5%	+6,3%	+3,7%

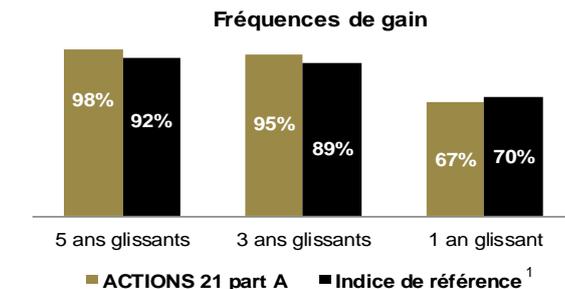
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+25%	+71%	+2%
Indice⁴	+36%	+84%	+20%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Février
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-16%	-9,8%
Indice⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-10%	-8,1%

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% (1773 fois sur 1813 fois)

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

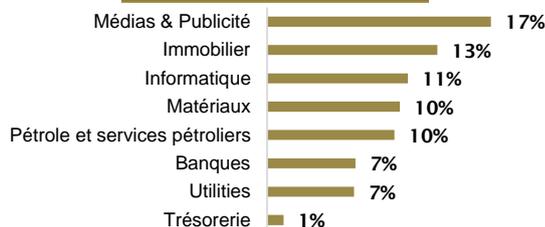
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	36
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	15,4
Capitalisation médiane (Mds €)	1
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	79%
Liquidité 1 jour du fonds ²	87%

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

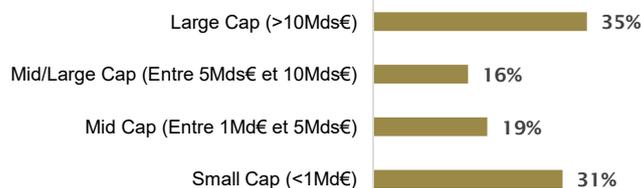
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+16%	+14%	+15%
Volatilité indice ¹	+17%	+13%	+14%
Béta vs indice ¹	0,88	0,96	0,92
Ratio de Sharpe	0,15	-0,98	-0,43
Max drawdown	-33%	-33%	-17%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

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	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 28/02/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.