ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 **LETTRE MENSUELLE** MARS 2020

VL PART I FR 0010 539 197	ENCOURS DU FONDS	PROFIL DE RISQUE DICI
10 402,27 €	20 M€	6/7

Daniel Tondu
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Notre gestion face à la crise du COVID-19

Le mois de mars a été marqué par une baisse historique des marchés due à la propagation de l'épidémie du nouveau coronavirus en Europe et aux Etats-Unis. Leur chute a été stoppée par des annonces de plans de soutien massif de la part des gouvernements et des banques centrales. A long terme, cette crise constitue un point d'entrée historique. A court terme, la volatilité sera encore de mise.

Les Cycliques et la Value constituent les principales poches de surperformance à venir

A fin mars, les actions françaises ont baissé de -30%. Néanmoins, cette moyenne cache de fortes disparités. Le tableau ci-dessous rappelle les baisses des principaux secteurs depuis le début de l'année. Comme depuis deux ans et demi, les **Cycliques** et **la Value** ont largement sous-performé le reste du marché. Nous considérons que ce sont ces sociétés qui, dorénavant, offrent le potentiel de hausse le plus significatif.

Performance des principaux secteurs* depuis le 31/12/2019

Inférieure à -40%		entre -20% et -40%		Supérieure à -20%	
Matériaux	Banques	Aéronautique	Média	Logiciels	Luxe
Immobilier commerces	Services Parapétroliers	Utilities	Compagnies Pétrolières	Télécoms	Equipements
Automobile	Tourisme	BTP/Concessions	Informatique	Santé	Consommation

**Panel de sociétés constitué par Gestion 21*

Privilégier dans un premier temps les sociétés Value sans problème de bilan

Les incertitudes concernant la sortie de la crise sanitaire, la vitesse de réouverture des économies et l'état de la demande post confinement réduisent la visibilité à ce stade. Par conséquent, nous privilégions au sein de l'univers de valeurs Value et Cycliques, les sociétés offrant le plus de garanties au niveau : de la solidité du bilan, de la liquidité et de la maitrise des coûts. A l'inverse, nous restons à l'écart des sociétés qui n'offrent pas, pour l'instant, suffisamment de garanties sur leurs capacités à résister à la crise. Les mois et les publications de résultats à venir devraient permettre de lever une partie de ces incertitudes. Ils seront déterminants pour intégrer avec plus de pertinence l'impact de la crise et affiner nos choix de gestion.

Quelques exemples à titre d'illustration :
- conservation de l'investissement dans Peugeot
- maintien de la position sur Total mais vente des sociétés de services parapétroliers
- renforcement de la pondération des banques avec l'achat de Crédit Agricole (début avril)

Au cours des exercices précédents, Peugeot a démontré son savoir-faire dans la gestion des coûts et la génération de trésorerie.
Total, grâce à la solidité de son bilan et sa position préférentielle sur la courbe des coûts de production du pétrole, est une des sociétés les mieux armées pour traverser une période prolongée de prix du baril déprécié.
Lorsque l'on rapporte la capitalisation des banques à leur fonds propres, leur valorisation est inférieure à celle de 2008, alors même qu'elles entrent dans cette crise dans une bien meilleure situation, qu'elles ne sont pas à l'origine du problème mais une partie de la solution et que les banques centrales n'ont pas tardé à prendre des mesures pour les soutenir.

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR

2i Sélection
Le fonds révélateur de talents

PRINCIPALES POSITIONS

Publicis
Unibail R-W
Atos
Engie
Saint-Gobain

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
LVMH	Mercialys
Akka	Vicat
Leonardo	Technip

VALORISATION 2020e[1]

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,69x	1,23x
VE/EBIT	7,5x	11,0x
PER[2]	9,7x	16,1x

[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	+0,3%	+2,6%	-4,9%
Indice[4]	+0,9%	+3,4%	-0,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création[3]	10 ans	5 ans
Part I	+4%	+29%	-22%
Indice[4]	+11%	+40%	-4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mars
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-37%	-25,6%
Indice[4]	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-27%	-18,2%

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

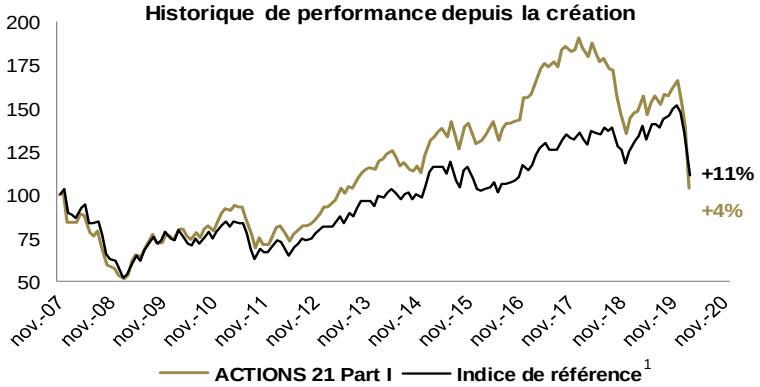
ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

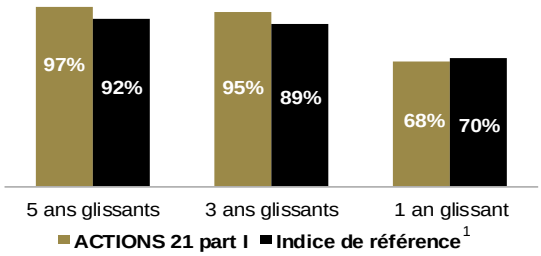
GESTION 21 **LETTRE MENSUELLE** MARS 2020

VL PART I **FR 0010 539 197**	ENCOURS DU FONDS	PROFIL DE RISQUE DICI
10 402,27 €	20 M€	6/7

Historique de performance depuis la création



Fréquences de gain



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% (1788 fois sur 1835 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	29
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	76%
Liquidité 1 jour du fonds[2]	91%

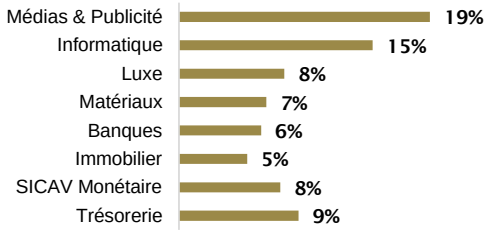
[2] *Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation*

* *Taux d'investissement actif calculé sur 100% de l'actif net*

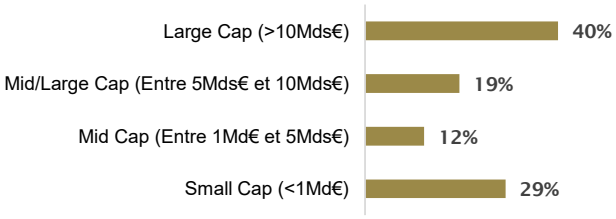
INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+19%	+20%	+28%
Volatilité indice[1]	+19%	+18%	+26%
Béta vs indice[1]	0,93	1,01	1,02
Ratio de Sharpe	-1,16	-1,93	-1,07
Max drawdown	-54%	-54%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION PAR CAPITALISATION[3]



[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 règlementation 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 31/03/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.

ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 **LETTRE MENSUELLE** MARS 2020

VL PART A FR 0010 541 813	ENCOURS DU FONDS	PROFIL DE RISQUE DICI
92,95 €	20 M€	6/7

Daniel Tondu
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Notre gestion face à la crise du COVID-19

Le mois de mars a été marqué par une baisse historique des marchés due à la propagation de l'épidémie du nouveau coronavirus en Europe et aux Etats-Unis. Leur chute a été stoppée par des annonces de plans de soutien massif de la part des gouvernements et des banques centrales. A long terme, cette crise constitue un point d'entrée historique. A court terme, la volatilité sera encore de mise.

Les Cycliques et la Value constituent les principales poches de surperformance à venir

A fin mars, les actions françaises ont baissé de -30%. Néanmoins, cette moyenne cache de fortes disparités. Le tableau ci-dessous rappelle les baisses des principaux secteurs depuis le début de l'année. Comme depuis deux ans et demi, les **Cycliques** et **la Value** ont largement sous-performé le reste du marché. Nous considérons que ce sont ces sociétés qui, dorénavant, offrent le potentiel de hausse le plus significatif.

Performance des principaux secteurs* depuis le 31/12/2019

Inférieure à -40%		entre -20% et -40%		Supérieure à -20%	
Matériaux	Banques	Aéronautique	Média	Logiciels	Luxe
Immobilier commerces	Services Parapétroliers	Utilities	Compagnies Pétrolières	Télécoms	Equipements
Automobile	Tourisme	BTP/Concessions	Informatique	Santé	Consommation

**Panel de sociétés constitué par Gestion 21*

Privilégier dans un premier temps les sociétés Value sans problème de bilan

Les incertitudes concernant la sortie de la crise sanitaire, la vitesse de réouverture des économies et l'état de la demande post confinement réduisent la visibilité à ce stade. Par conséquent, nous privilégions au sein de l'univers de valeurs Value et Cycliques, les sociétés offrant le plus de garanties au niveau : de la solidité du bilan, de la liquidité et de la maitrise des coûts. A l'inverse, nous restons à l'écart des sociétés qui n'offrent pas, pour l'instant, suffisamment de garanties sur leurs capacités à résister à la crise. Les mois et les publications de résultats à venir devraient permettre de lever une partie de ces incertitudes. Ils seront déterminants pour intégrer avec plus de pertinence l'impact de la crise et affiner nos choix de gestion.

Quelques exemples à titre d'illustration :
- conservation de l'investissement dans Peugeot
- maintien de la position sur Total mais vente des sociétés de services parapétroliers
- renforcement de la pondération des banques avec l'achat de Crédit Agricole (début avril)

Au cours des exercices précédents, Peugeot a démontré son savoir-faire dans la gestion des coûts et la génération de trésorerie.
Total, grâce à la solidité de son bilan et sa position préférentielle sur la courbe des coûts de production du pétrole, est une des sociétés les mieux armées pour traverser une période prolongée de prix du baril déprécié.
Lorsque l'on rapporte la capitalisation des banques à leur fonds propres, leur valorisation est inférieure à celle de 2008, alors même qu'elles entrent dans cette crise dans une bien meilleure situation, qu'elles ne sont pas à l'origine du problème mais une partie de la solution et que les banques centrales n'ont pas tardé à prendre des mesures pour les soutenir.

source : Gestion 21

SELECTIONNÉ PAR

2i Sélection
Le fonds révélateur de talents

PRINCIPALES POSITIONS

Publicis
Unibail R-W
Atos
Engie
Saint-Gobain

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
LVMH	Mercialys
Akka	Vicat
Leonardo	Technip

VALORISATION 2020e[1]

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,69x	1,23x
VE/EBIT	7,5x	10,95x
PER[2]	9,7x	16,1x

[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	-0,6%	+1,7%	-5,6%
Indice[4]	+0,9%	+3,4%	-0,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création[3]	10 ans	5 ans
Part A	-7%	+18%	-25%
Indice[4]	+11%	+40%	-4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mars
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-38%	-25,6%
Indice[4]	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-27%	-18,2%

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

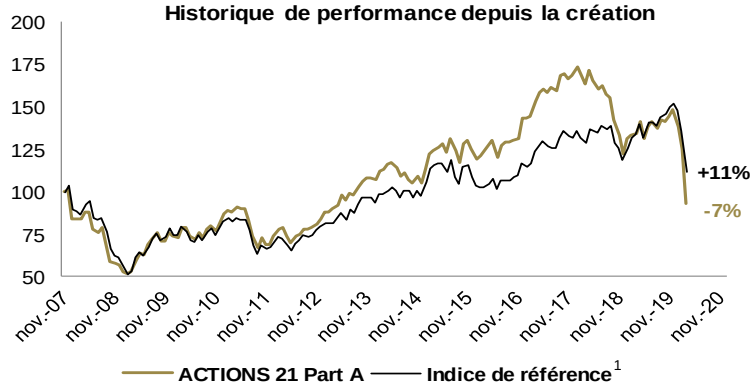
ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

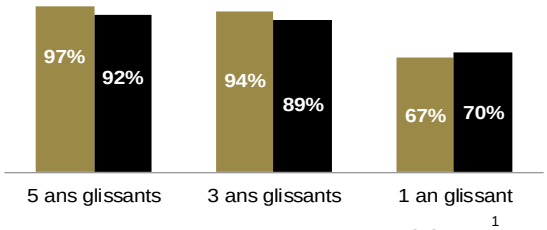
GESTION 21 **LETTRE MENSUELLE** MARS 2020

VL PART A **FR 0010 541 813**	ENCOURS DU FONDS	PROFIL DE RISQUE DICI
92,95 €	20 M€	6/7

Historique de performance depuis la création



Fréquences de gain



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% (1776 fois sur 1835 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	29
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	12 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	76%
Liquidité 1 jour du fonds[2]	91%

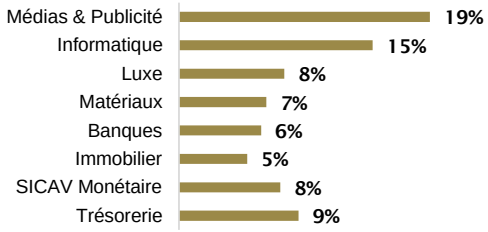
[2] *Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 1 an de la principale bourse de cotation*

* *Taux d'investissement actif calculé sur 100% de l'actif net*

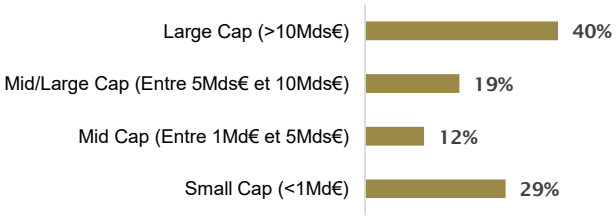
INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+19%	+20%	+28%
Volatilité indice[1]	+19%	+18%	+26%
Béta vs indice[1]	0,93	1,01	1,02
Ratio de Sharpe	-1,30	-2,00	-1,09
Max drawdown	-55%	-55%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION PAR CAPITALISATION[3]



[4] Dont 8% dans une SICAV Monétaire

[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 règlementation 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 31/03/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.