



Daniel Tondut
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Silvère Poitier
Gérant

Point sur le positionnement du portefeuille

Nous souhaitons donner un aperçu du positionnement du portefeuille pour le second semestre. Au 30 juin, notre portefeuille se décompose comme suit : 70% Value / 30% Garp.

Value

Depuis 2018, nous assistons à un décrochage de la valorisation des sociétés Value par rapport aux valeurs de Croissance. La crise actuelle n'a fait qu'amplifier ce phénomène.

Ci-dessous quelques éléments sur nos principaux secteurs Value qui nous rendent confiants sur leur capacité à rebondir.

Médias : le secteur constate une reprise rapide des investissements publicitaires. Il est encore trop tôt pour l'affirmer mais la situation actuelle laisse présager une reprise en V. En ce qui concerne les coûts, Ipsos et Publicis bénéficient d'une forte flexibilité, ce qui devrait les aider à modérer l'impact de la crise sur leurs résultats. Les chaînes de télévision ont une base de coûts fixes plus importante mais devraient bénéficier du report de l'Euro de football et d'ordonnances gouvernementales qui leur sont favorables.

Centres commerciaux : les indicateurs de reprise d'activité sont encourageants et décorrélés des faibles niveaux de valorisation actuels. Depuis la réouverture des centres en Europe, les foncières affichent des taux de fréquentation de 80%, supérieurs aux attentes (40-50%). Grâce à des paniers moyens supérieurs à ceux de 2019 à la même période, les niveaux d'activité des commerçants à fin juin sont proches de ceux de l'année passée.

Banques : aujourd'hui, la valorisation du secteur est proche de ses niveaux post-crise financière. Cette situation est injustifiée selon nous. Contrairement à 2008, les banques ne font pas face à une crise de confiance et de liquidité. De plus, elles sont aujourd'hui bien mieux capitalisées qu'il y a 12 ans. Enfin, les gouvernements (prêts garantis) et la BCE (TLTRO III) ont apporté un soutien massif et rapide à l'économie. La combinaison du TLTRO III et des prêts garantis par l'Etat va être bénéfique aux banques sur plusieurs points : marge nette d'intérêt, coût du risque et ratio de fonds propres.

Automobile : 2020 devrait marquer un point bas en termes de production automobile et de résultats pour les sociétés du secteur. Néanmoins, cette situation est aujourd'hui bien intégrée dans les cours de bourse et une reprise en V se dessine. A titre d'illustration, les immatriculations automobiles françaises affichaient sur le mois de juin 2020 une hausse de +1,2% par rapport à son niveau de juin 2019. Le secteur bénéficie de plans de soutien de la part des différents gouvernements.

Ci-dessous la valorisation des quatre premières positions sectorielles du fonds :

	Média*	Immobilier*	Banques*	Automobile*	CAC 40		
	PE	(Décote ANR)	(PtB)	(VE/CA)	VE/CA	VE/EBIT	PE
2008	12,8	-34%	0,49	0,29	0,82	6,7	9,1
2020e	12,2	-49%	0,36	0,18	1,48	13,7	21,7

*échantillon G21

Garp

L'informatique, les utilities, la santé et le luxe représentent environ 30% du portefeuille. Nous avons profité de la baisse du marché pour investir sur ces secteurs dont nous apprécions les potentiels de développement à moyen terme.

La composition du portefeuille peut être amenée à évoluer en réponse à toute évolution de la crise, sachant que l'attention portée à la liquidité est une constante majeure du portefeuille.

Source : GESTION 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+1,6%	+5,2%	-1,7%
Indice ⁴	+1,9%	+6,0%	+2,5%

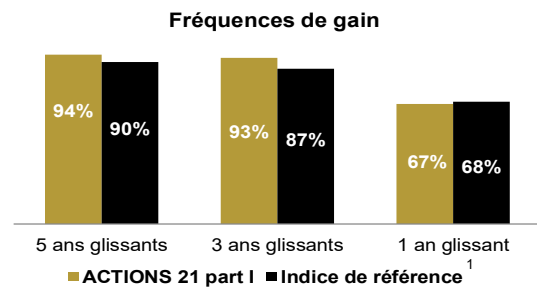
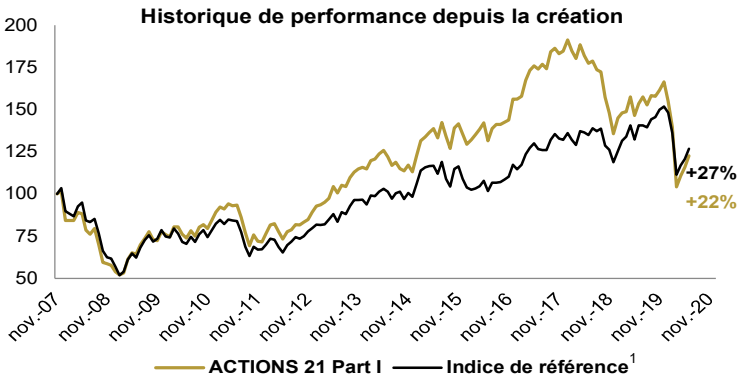
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+23%	+66%	-8%
Indice ⁴	+27%	+80%	+13%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Juin
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-26%	+6,0%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-17%	+4,9%

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 94% (1788 fois sur 1894 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	43
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	26
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	16 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	64%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	72%
Liquidité 1 jour du fonds ²	94%

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

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

REPARTITION SECTORIELLE

Médias & Publicité	13%
Immobilier	12%
Banques	11%
Automobiles	9%
Informatique	9%
Utilities	8%
Santé	8%
Trésorerie	1%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+21%	+22%	+34%
Volatilité indice ¹	+20%	+20%	+30%
Béta vs indice ¹	0,96	1,04	1,05
Ratio de Sharpe	-0,38	-1,32	-0,60
Max drawdown	-54%	-54%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	47%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	19%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	18%
Small Cap (<1Md€)	16%

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 Europeperf	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 30/06/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Point sur le positionnement du portefeuille

Nous souhaitons donner un aperçu du positionnement du portefeuille pour le second semestre. Au 30 juin, notre portefeuille se décompose comme suit : 70% Value / 30% Garp.

Value

Depuis 2018, nous assistons à un décrochage de la valorisation des sociétés Value par rapport aux valeurs de Croissance. La crise actuelle n'a fait qu'amplifier ce phénomène.

Ci-dessous quelques éléments sur nos principaux secteurs Value qui nous rendent confiants sur leur capacité à rebondir.

Médias : le secteur constate une reprise rapide des investissements publicitaires. Il est encore trop tôt pour l'affirmer mais la situation actuelle laisse présager une reprise en V. En ce qui concerne les coûts, Ipsos et Publicis bénéficient d'une forte flexibilité, ce qui devrait les aider à modérer l'impact de la crise sur leurs résultats. Les chaînes de télévision ont une base de coûts fixes plus importante mais devraient bénéficier du report de l'Euro de football et d'ordonnances gouvernementales qui leur sont favorables.

Centres commerciaux : les indicateurs de reprise d'activité sont encourageants et décorrélés des faibles niveaux de valorisation actuels. Depuis la réouverture des centres en Europe, les foncières affichent des taux de fréquentation de 80%, supérieurs aux attentes (40-50%). Grâce à des paniers moyens supérieurs à ceux de 2019 à la même période, les niveaux d'activité des commerçants à fin juin sont proches de ceux de l'année passée.

Banques : aujourd'hui, la valorisation du secteur est proche de ses niveaux post-crise financière. Cette situation est injustifiée selon nous. Contrairement à 2008, les banques ne font pas face à une crise de confiance et de liquidité. De plus, elles sont aujourd'hui bien mieux capitalisées qu'il y a 12 ans. Enfin, les gouvernements (prêts garantis) et la BCE (TLTRO III) ont apporté un soutien massif et rapide à l'économie. La combinaison du TLTRO III et des prêts garantis par l'Etat va être bénéfique aux banques sur plusieurs points : marge nette d'intérêt, coût du risque et ratio de fonds propres.

Automobile : 2020 devrait marquer un point bas en termes de production automobile et de résultats pour les sociétés du secteur. Néanmoins, cette situation est aujourd'hui bien intégrée dans les cours de bourse et une reprise en V se dessine. A titre d'illustration, les immatriculations automobiles françaises affichaient sur le mois de juin 2020 une hausse de +1,2% par rapport à son niveau de juin 2019. Le secteur bénéficie de plans de soutien de la part des différents gouvernements.

Ci-dessous la valorisation des quatre premières positions sectorielles du fonds :

	Média* PE	Immobilier* (Décote ANR)	Banques* (P/B)	Automobile* (VE/CA)	CAC 40		
					VE/CA	VE/EBIT	PE
2008	12,8	-34%	0,49	0,29	0,82	6,7	9,1
2020e	12,2	-49%	0,36	0,18	1,48	13,7	21,7

*échantillon G21

Garp

L'informatique, les utilities, la santé et le luxe représentent environ 30% du portefeuille. Nous avons profité de la baisse du marché pour investir sur ces secteurs dont nous apprécions les potentiels de développement à moyen terme.

La composition du portefeuille peut être amenée à évoluer en réponse à toute évolution de la crise, sachant que l'attention portée à la liquidité est une constante majeure du portefeuille.

Source : GESTION 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail R-W
Engie
Klepierre
Axa
Peugeot

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Société Générale	Capgemini
Sopra	
Focus Home	

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,60x	1,48x
VE/EBIT	9,3x	13,7x
PER ²	12,2x	21,7x

¹ Estimations 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	+0,7%	+4,2%	-2,4%
Indice ⁴	+1,9%	+6,0%	+2,5%

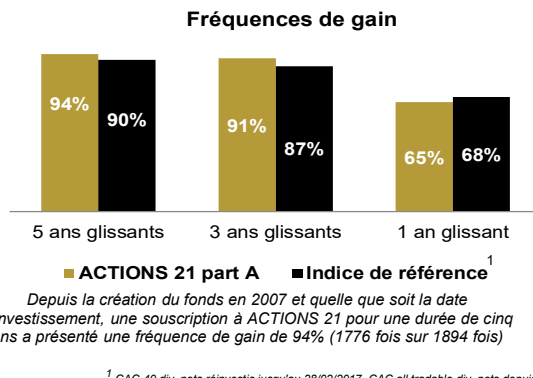
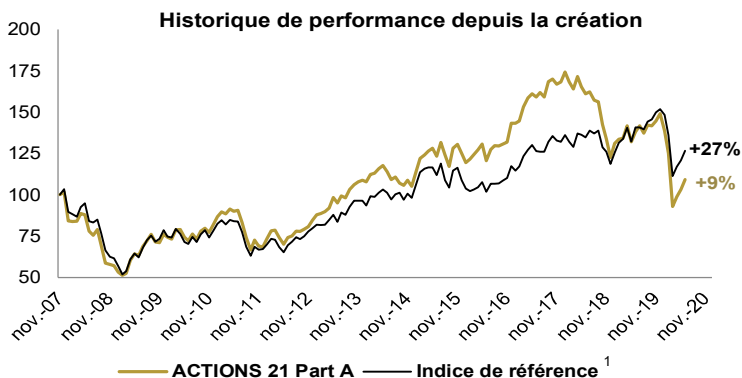
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+9%	+51%	-11%
Indice ⁴	+27%	+80%	+13%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Juin
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-27%	+5,9%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-17%	+4,9%

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



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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

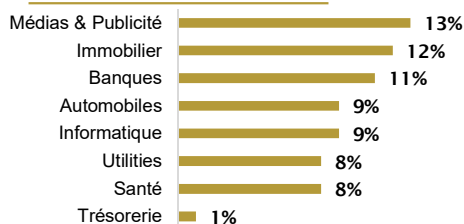
PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	43
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	26
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	16 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	64%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	72%
Liquidité 1 jour du fonds ²	94%

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

³ Taux d'investissement actif calculé sur 100% de l'actif net

REPARTITION SECTORIELLE

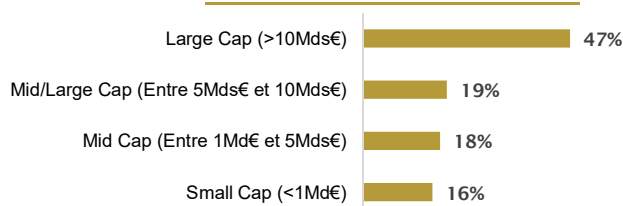


⁴ Dont 8% dans une SICAV Monétaire

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+21%	+22%	+34%
Volatilité indice ¹	+20%	+20%	+30%
Béta vs indice ¹	0,96	1,04	1,05
Ratio de Sharpe	-0,54	-1,40	-0,62
Max drawdown	-55%	-55%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

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 Europeper	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 30/06/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.