



Daniel Tondur
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Les réponses de la gestion dans une phase de normalisation

Comme détaillé dans notre lettre mensuelle du mois de mars, nous constatons une bipolarisation de la valorisation du marché. Ce phénomène a débuté au second semestre 2018 et s'est renforcé avec la crise sanitaire pour atteindre aujourd'hui des niveaux extrêmes. D'un côté, les valeurs "croissance" et "défensives" ont des valorisations très élevées (technologie, énergies renouvelables, etc.), de l'autre les valeurs "cycliques" et "value" sont délaissées par les investisseurs (automobile, banques, etc.). Nous considérons que ce sont les sociétés du second groupe qui offrent le potentiel de hausse le plus significatif.

Bien sûr, ce potentiel de hausse plus élevé est lié à un questionnement sur ces sociétés plus important. Dans un premier temps, pour se prémunir de l'incertitude quant à l'évolution de la crise, nous avons privilégié au sein des univers "value" et "cyclique" les sociétés offrant le plus de garanties concernant la solidité du bilan, de la liquidité et de la maîtrise des coûts.

Evolution positive de la situation sanitaire et de la reprise économique

Dans la situation actuelle, il est nécessaire d'anticiper le rythme et l'importance de la reprise de l'activité. Pour ce faire, nous suivons quotidiennement les indicateurs de la situation sanitaire et de la reprise économique. L'évolution récente de ces derniers est positive et dépasse les attentes des investisseurs, ce qui nous a conduits à poursuivre notre renforcement sur les valeurs "value" et "cyclique" au cours des mois d'avril et de mai (cf. tableaux ci-dessous).

Répartition du portefeuille*			
	déc.-19	mars-20	mai-20
Value + Cyclique	71%	46%	60%
Garp	29%	37%	35%
Cash	0%	17%	5%

Value + Cyclique*	
Immobilier	11%
Automobile	9%
Média	9%
Banques	8%
Matériaux	6%
Assurance	5%
Base	4%
Pétrole	3%
Autres	4%

Garp*	
Informatique	8%
Utilities	8%
Santé	8%
Luxe	6%
Autres	5%

*Certain secteurs peuvent regrouper des sociétés se situant dans l'échantillon "value" et d'autres dans l'échantillon "garp". Exemple : le secteur médias représente 12% du portefeuille, nous considérons que 9% est "value" et 3% "garp"

En termes de secteurs, cela s'est traduit par le renforcement des banques, de l'automobile et des matériaux. Nous avons renforcé notre position sur les banques car nous pensons que le marché surestime l'impact de cette crise sur le secteur (achat de BNP Paribas). L'automobile devrait voir son activité redémarrer avec la fin des confinements et la mise en place de plans de soutien de la part des gouvernements (achats de Volkswagen et Renault). Enfin, la production d'acier devrait redémarrer en suivant le rythme de la reprise économique, tirée notamment par l'automobile et le bâtiment (achat d'ArcelorMittal).

A l'inverse, nous restons pour l'instant à l'écart du secteur aérien/aéronautique. Même si sa valorisation a fortement baissé, nous considérons que la visibilité quant à une reprise de l'activité est trop faible pour investir dès à présent sur le secteur.

Le point commun entre ces investissements est qu'il s'agit de sociétés ayant des valorisations très basses et affichant de fortes baisses de leur cours de bourse depuis le début de l'année. Nous investissons sur ces sociétés car nous pensons qu'elles ont la capacité à sortir de cette crise plus rapidement que ne le laisse envisager leur niveau de valorisation.

Source : GESTION 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Unibail R-W
Klepierre
Sanofi
Saint-Gobain

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Sanofi	
Renault	
ERG	

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,71x	1,27x
VE/EBIT	8,4x	11,7x
PER ²	11,2x	17,4x

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	+1,2%	+4,3%	-3,6%
Indice ⁴	+1,5%	+5,4%	+0,7%

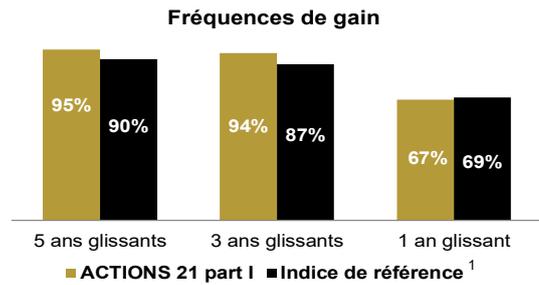
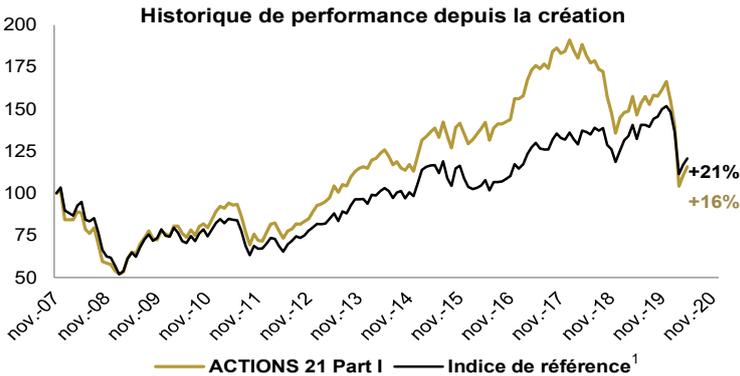
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+16%	+52%	-17%
Indice ⁴	+21%	+69%	+4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mai
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-31%	+4,5%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-20%	+3,3%

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 95% (1788 fois sur 1873 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 €)	25
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	64%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	71%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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

REPARTITION SECTORIELLE

Médias & Publicité	12%
Immobilier	11%
Banques	10%
Automobiles	9%
Informatique	9%
Utilities	8%
Santé	8%
Trésorerie	5%

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+20%	+21%	+32%
Volatilité indice ¹	+20%	+20%	+29%
Béta vs indice ¹	0,94	1,01	1,02
Ratio de Sharpe	-0,82	-1,62	-0,67
Max drawdown	-54%	-54%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

REPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	48%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	25%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	9%
Small Cap (<1Md€)	17%

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 29/05/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Les réponses de la gestion dans une phase de normalisation

Comme détaillé dans notre lettre mensuelle du mois de mars, nous constatons une bipolarisation de la valorisation du marché. Ce phénomène a débuté au second semestre 2018 et s'est renforcé avec la crise sanitaire pour atteindre aujourd'hui des niveaux extrêmes. D'un côté, les valeurs "croissance" et "défensives" ont des valorisations très élevées (technologie, énergies renouvelables, etc.), de l'autre les valeurs "cycliques" et "value" sont délaissées par les investisseurs (automobile, banques, etc.). Nous considérons que ce sont les sociétés du second groupe qui offrent le potentiel de hausse le plus significatif.

Bien sûr, ce potentiel de hausse plus élevé est lié à un questionnement sur ces sociétés plus important. Dans un premier temps, pour se prémunir de l'incertitude quant à l'évolution de la crise, nous avons privilégié au sein des univers "value" et "cyclique" les sociétés offrant le plus de garanties concernant la solidité du bilan, de la liquidité et de la maîtrise des coûts.

Evolution positive de la situation sanitaire et de la reprise économique

Dans la situation actuelle, il est nécessaire d'anticiper le rythme et l'importance de la reprise de l'activité. Pour ce faire, nous suivons quotidiennement les indicateurs de la situation sanitaire et de la reprise économique. L'évolution récente de ces derniers est positive et dépasse les attentes des investisseurs, ce qui nous a conduits à poursuivre notre renforcement sur les valeurs "value" et "cyclique" au cours des mois d'avril et de mai (cf. tableaux ci-dessous).

	Répartition du portefeuille*		
	déc.-19	mars-20	mai-20
Value + Cyclique	71%	46%	60%
Garp	29%	37%	35%
Cash	0%	17%	5%

Value + Cyclique*	
Immobilier	11%
Automobile	9%
Média	9%
Banques	8%
Matériaux	6%
Assurance	5%
Base	4%
Pétrole	3%
Autres	4%

Garp*	
Informatique	8%
Utilités	8%
Santé	8%
Luxe	6%
Autres	5%

*Certain secteurs peuvent regrouper des sociétés se situant dans l'échantillon "value" et d'autres dans l'échantillon "garp". Exemple : le secteur médias représente 12% du portefeuille, nous considérons que 9% est "value" et 3% "garp"

En termes de secteurs, cela s'est traduit par le renforcement des banques, de l'automobile et des matériaux. Nous avons renforcé notre position sur les banques car nous pensons que le marché surestime l'impact de cette crise sur le secteur (achat de BNP Paribas). L'automobile devrait voir son activité redémarrer avec la fin des confinements et la mise en place de plans de soutien de la part des gouvernements (achats de Volkswagen et Renault). Enfin, la production d'acier devrait redémarrer en suivant le rythme de la reprise économique, tirée notamment par l'automobile et le bâtiment (achat d'ArcelorMittal).

A l'inverse, nous restons pour l'instant à l'écart du secteur aérien/aéronautique. Même si sa valorisation a fortement baissé, nous considérons que la visibilité quant à une reprise de l'activité est trop faible pour investir dès à présent sur le secteur.

Le point commun entre ces investissements est qu'il s'agit de sociétés ayant des valorisations très basses et affichant de fortes baisses de leur cours de bourse depuis le début de l'année. Nous investissons sur ces sociétés car nous pensons qu'elles ont la capacité à sortir de cette crise plus rapidement que ne le laisse envisager leur niveau de valorisation.

Source : GESTION 21

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Unibail R-W
Klepierre
Sanofi
Saint-Gobain

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Sanofi	
Renault	
ERG	

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,71x	1,27x
VE/EBIT	8,4x	11,7x
PER ²	11,2x	17,4x

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	+0,2%	+3,3%	-4,3%
Indice ⁴	+1,5%	+5,4%	+0,7%

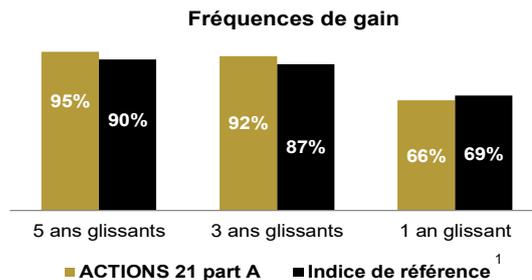
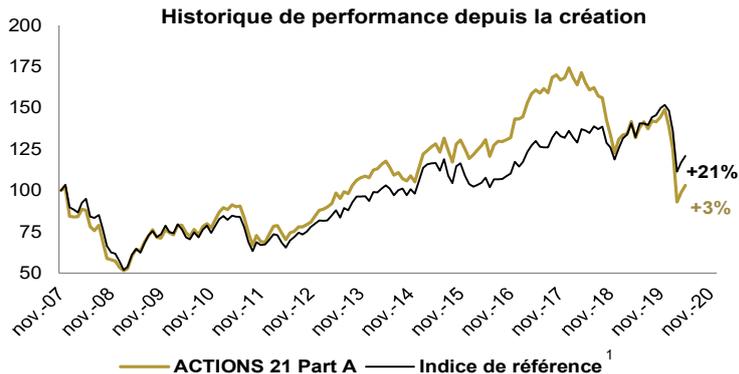
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+3%	+39%	-20%
Indice ⁴	+21%	+69%	+4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mai
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-31%	+4,5%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-20%	+3,3%

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 présentée une fréquence de gain de 95% (1776 fois sur 1873 fois)

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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

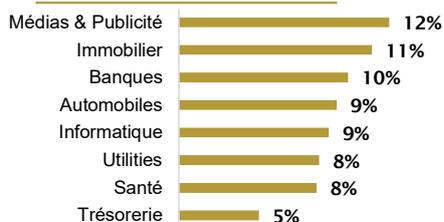
PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	43
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	25
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	64%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	71%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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

REPARTITION SECTORIELLE

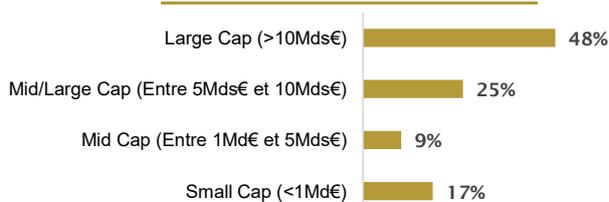


⁴ Dont 8% dans une SICAV Monétaire

INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	+20%	+21%	+32%
Volatilité indice ¹	+20%	+20%	+29%
Béta vs indice ¹	0,94	1,01	1,02
Ratio de Sharpe	-0,97	-1,70	-0,69
Max drawdown	-55%	-55%	-48%
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 Europeperf	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 29/05/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.