



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Bilan des publications du premier semestre

Marché

Sans surprise, les entreprises du CAC 40 ont affiché des chiffres d'affaires en repli organique de - 11% au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019. Cette baisse était largement attendue. L'enjeu de ces publications a été d'analyser les perspectives de reprise et la solidité du bilan des sociétés.

Principales positions sectorielles

Les publications des résultats du premier semestre ont renforcé nos convictions sur nos principales positions sectorielles (value) : médias, automobile, centres commerciaux, banques et informatique.

Médias :

Nous maintenons les médias comme première position sectorielle du fonds. Publicis et TF1 ont démontré leur capacité à ajuster leurs coûts et maintenir leurs marges. Ipsos a rassuré sur sa capacité à retrouver rapidement le chemin de la croissance. Enfin, Focus Home Interactive a initié le mouvement stratégique que nous attendions, à savoir racheter des studios de développement de jeux vidéo.

Centres commerciaux :

Les données communiquées par les foncières en termes de fréquentation et de chiffres d'affaires des commerçants sont positives. Elles laissent supposer un niveau de reprise encourageant. Au-delà de l'activité, la qualité des bilans est essentielle afin d'absorber une baisse des valeurs d'actifs. A ce titre, les annonces de cessions seront particulièrement scrutées par le marché.

Banques :

BNP Paribas et Crédit Agricole ont surpris positivement grâce aux résultats de leurs banques d'investissement meilleurs qu'attendus. La Société Générale devrait afficher un résultat 2020 proche de l'équilibre, sa valorisation reste fortement dépréciée.

Automobile :

Les immatriculations en France au mois de juin et juillet 2020 sont en croissance par rapport à 2019, ce qui semble indiquer un rebond rapide du secteur. Le taux de pénétration des véhicules hybrides et électriques est en forte accélération. Au niveau des sociétés, Peugeot a une nouvelle fois démontré son savoir-faire dans la maîtrise des coûts. Renault, comme attendu, a publié des résultats négatifs mais s'est engagé dans un plan de transformation sur le modèle de PSA qui devrait porter ses fruits. Enfin, Volkswagen profite de sa taille et de sa diversification géographique pour amortir l'impact de la crise.

Informatique :

Les sociétés de conseil et intégration ont confirmé au travers de leurs publications qu'elles sont peu affectées par la situation sanitaire (baisse organique du CA de -3% en moyenne).

Nous avons allégé notre position sur le luxe à 2% (vs 6% au 30 juin), le CA et les marges du secteur ayant été fortement impactés par le confinement alors que la valorisation demeure exigeante.

SELECTIONNÉ PAR



EMERGENCE

PRINCIPALES POSITIONS

- Engie
- Unibail R-W
- Saint-Gobain
- Sanofi
- Peugeot

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Deutsche Euroshop	Kering
Spie	Devoteam

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,59x	1,46x
VE/EBIT	9,6x	14,0x
PER ²	11,7x	21,2x

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

Source : GESTION 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+1,4%	+4,4%	-3,4%
Indice ⁴	+1,7%	+5,2%	+0,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+20%	+53%	-16%
Indice ⁴	+24%	+66%	+4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

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

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE JUILLET 2020

GESTION 21

VL PART I
FR 0010 539 197

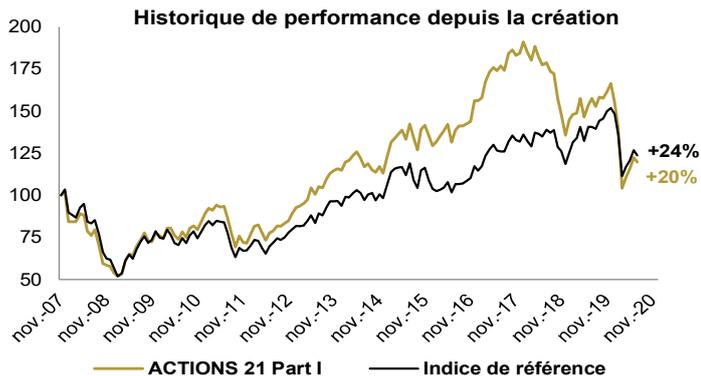
11 973,40 €

ENCOURS DU
FONDS

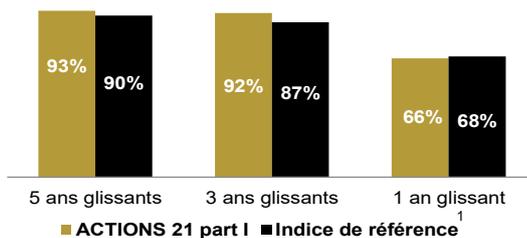
77 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI

6/7



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 93% (1788 fois sur 1916 fois)

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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

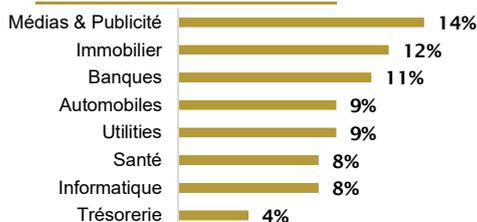
PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	40
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	15 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	58%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	75%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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

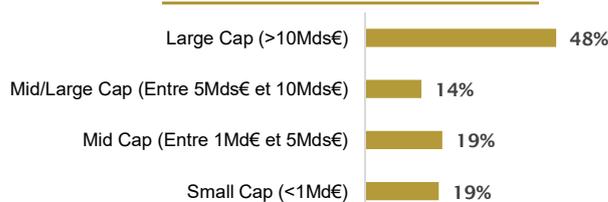
REPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	23%	34%
Volatilité indice ¹	20%	20%	31%
Bêta vs indice ¹	0,97	1,04	1,05
Ratio de Sharpe	-0,76	-1,43	-0,70
Max drawdown	-54%	-54%	-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 Europeper	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 31/07/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Richard Trainini
Analyste

Bilan des publications du premier semestre

Marché

Sans surprise, les entreprises du CAC 40 ont affiché des chiffres d'affaires en repli organique de - 11% au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019. Cette baisse était largement attendue. L'enjeu de ces publications a été d'analyser les perspectives de reprise et la solidité du bilan des sociétés.

Principales positions sectorielles

Les publications des résultats du premier semestre ont renforcé nos convictions sur nos principales positions sectorielles (value) : médias, automobile, centres commerciaux, banques et informatique.

Médias :

Nous maintenons les médias comme première position sectorielle du fonds. Publicis et TF1 ont démontré leur capacité à ajuster leurs coûts et maintenir leurs marges. Ipsos a rassuré sur sa capacité à retrouver rapidement le chemin de la croissance. Enfin, Focus Home Interactive a initié le mouvement stratégique que nous attendions, à savoir racheter des studios de développement de jeux vidéo.

Centres commerciaux :

Les données communiquées par les foncières en termes de fréquentation et de chiffres d'affaires des commerçants sont positives. Elles laissent supposer un niveau de reprise encourageant. Au-delà de l'activité, la qualité des bilans est essentielle afin d'absorber une baisse des valeurs d'actifs. A ce titre, les annonces de cessions seront particulièrement scrutées par le marché.

Banques :

BNP Paribas et Crédit Agricole ont surpris positivement grâce aux résultats de leurs banques d'investissement meilleurs qu'attendus. La Société Générale devrait afficher un résultat 2020 proche de l'équilibre, sa valorisation reste fortement dépréciée.

Automobile :

Les immatriculations en France au mois de juin et juillet 2020 sont en croissance par rapport à 2019, ce qui semble indiquer un rebond rapide du secteur. Le taux de pénétration des véhicules hybrides et électriques est en forte accélération. Au niveau des sociétés, Peugeot a une nouvelle fois démontré son savoir-faire dans la maîtrise des coûts. Renault, comme attendu, a publié des résultats négatifs mais s'est engagé dans un plan de transformation sur le modèle de PSA qui devrait porter ses fruits. Enfin, Volkswagen profite de sa taille et de sa diversification géographique pour amortir l'impact de la crise.

Informatique :

Les sociétés de conseil et intégration ont confirmé au travers de leurs publications qu'elles sont peu affectées par la situation sanitaire (baisse organique du CA de -3% en moyenne).

Nous avons allégé notre position sur le luxe à 2% (vs 6% au 30 juin), le CA et les marges du secteur ayant été fortement impactés par le confinement alors que la valorisation demeure exigeante.

SELECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Unibail R-W
Saint-Gobain
Sanofi
Peugeot

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Deutsche Euroshop	Kering
Spie	Devoteam

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,59x	1,46x
VE/EBIT	9,6x	14,0x
PER ²	11,7x	21,2x

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

Source : GESTION 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+0,5%	+3,4%	-4,1%
Indice ⁴	+1,7%	+5,2%	+0,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+7%	+40%	-19%
Indice ⁴	+24%	+66%	+4%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

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

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
GESTION 21 LETTRE MENSUELLE JUILLET 2020

VL PART A
FR 0010 541 813

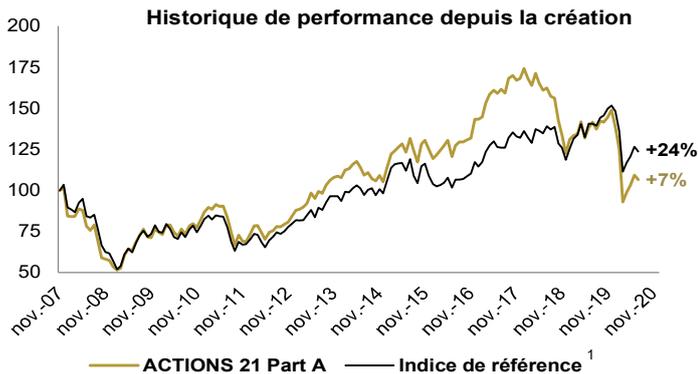
106,67 €

ENCOURS DU
FONDS

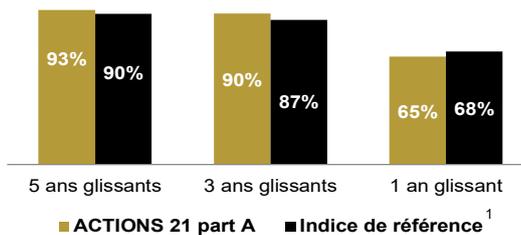
77 M€

PROFIL
DE RISQUE DICI

6/7



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 93% (1776 fois sur 1916 fois)

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

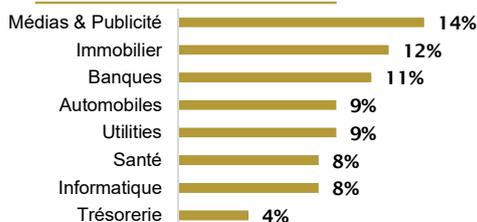
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	40
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	23
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	15 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	58%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	75%
Liquidité 1 jour du fonds ²	93%

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



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	23%	34%
Volatilité indice ¹	20%	20%	31%
Bêta vs indice ¹	0,97	1,04	1,05
Ratio de Sharpe	-0,91	-1,51	-0,72
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 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 31/07/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.