



Daniel Tondou
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Alexis Chebli
Analyste

Signatory of:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Renault
 Engie
 Publicis
 Peugeot
 Axa

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
EDF	LVMH
Renault	Sanofi
Sodexo	Saint-Gobain

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,69x	1,71x
VE/EBIT	11,4x	16,5x
PER ²	15,8x	25,3x

¹ Estimations GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

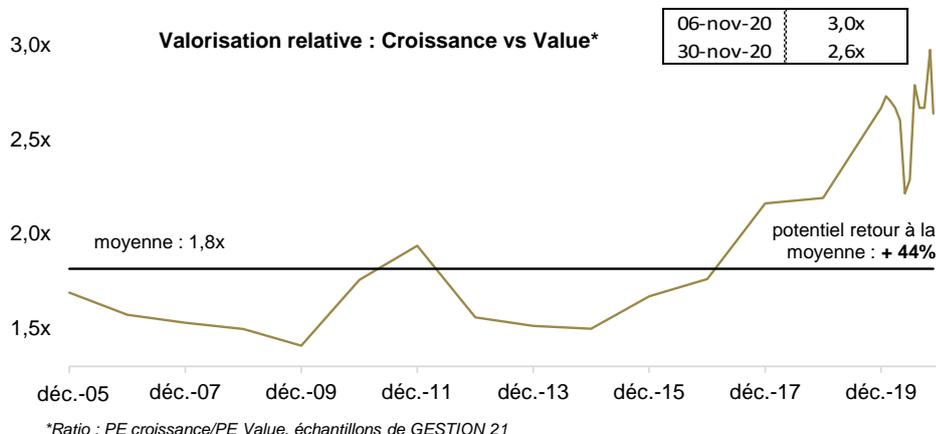
⁴ Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

Pfizer, Moderna, AstraZeneca : des vaccins aux accents Value

Les éléments pour un retour de la Value se mettent en place :

- un carburant : une valorisation historiquement basse ✓
- deux moteurs : reprise économique et hausse des taux longs ✓
- un catalyseur : perspective de sortie de la crise sanitaire ✓

Résultat de trois ans de sous performance relative, les entreprises Value offrent aujourd'hui une décote de valorisation historique par rapport au reste du marché (cf. graphique ci-dessous). Ce niveau de décote confère à la Value une capacité de rattrapage significatif.



La croissance économique et la hausse des taux longs constituent deux facteurs déterminants dans la perspective d'une rotation en faveur de la Value. Sur ce point-là, les annonces de Pfizer et Moderna concernant leurs avancées sur un vaccin potentiel donnent un point de repère au marché sur un horizon de sortie de la crise sanitaire, préalable indispensable avant d'envisager une reprise économique.

Quand revenir sur la Value, feu de paille ou feu de camp ?

- Est-ce trop tôt ? Evidemment à court terme, ces annonces ne permettent pas de lever l'ensemble des contraintes économiques. Les vaccins doivent encore être homologués et la production industrialisée pour assurer une disponibilité à grande échelle. Toutefois la visibilité offerte par l'arrivée d'un vaccin est suffisante pour se repositionner dès maintenant sur les valeurs qui vont le plus bénéficier d'une sortie de la crise sanitaire : à savoir les valeurs Value. La performance relative de la Value depuis l'annonce de Pfizer le 09/11 montre que les investisseurs ont commencé à se repositionner.

Performance*	YTD 2020	du 31/12/2019 au 06/11/2020	du 09/11/2019 au 30/11/2020
Value	-7%	-23%	+21%
Croissance	+6%	+2%	+4%

*Echantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

- Reste-t-il de l'upside ? La réaction boursière, aussi violente soit-elle, est loin d'avoir épuisé le potentiel de rebond de la Value. Malgré une performance de +21% depuis le 9 novembre contre +4% pour la Croissance, la sous valorisation de la Value est encore très importante (+44% pour un retour à la moyenne, cf. graphique valorisation relative).

Source : GESTION 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+2,6%	+5,9%	-0,2%
Indice ⁴	+2,8%	+6,8%	+4,3%

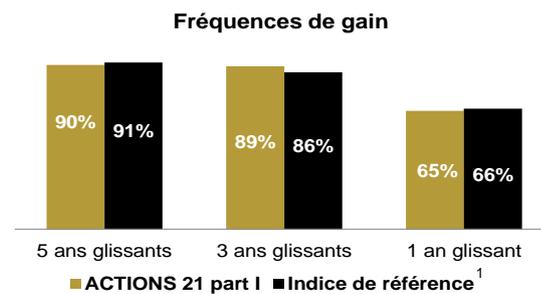
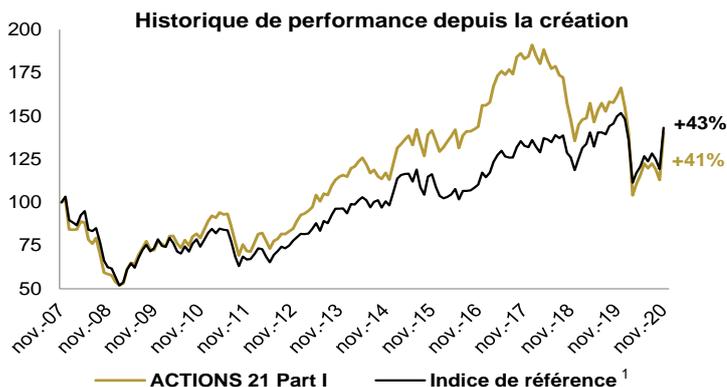
PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+41%	+77%	-1%
Indice ⁴	+43%	+93%	+23%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Nov.
Part I	+34%	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-16%	+24,4%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-6%	+20,0%

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 90% (1793 fois sur 2001 fois)

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

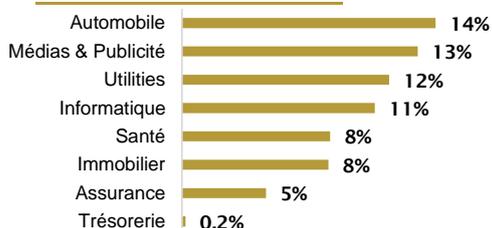
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	40
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	21
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	13 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	51%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	76%
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

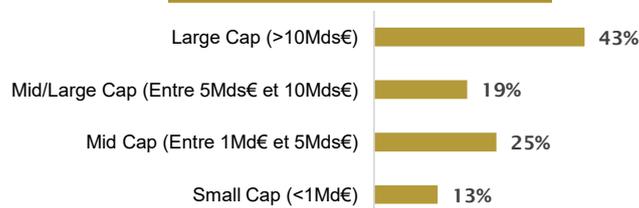
RÉPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	24%	36%
Volatilité indice ¹	20%	22%	32%
Béta vs indice ¹	1,00	1,05	1,07
Ratio de Sharpe	-0,04	-0,96	-0,35
Max drawdown	-54%	-54%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

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 Europerformance	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
 Directrice commerciale
 06 71 27 61 76
 01 84 79 90 24
 v.salomon@gestion21.fr



Eliesse Boudokhane
 Relations investisseurs
 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 30/11/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.



Daniel Tondu
Gérant

Silvère Poitier
Gérant

Alexis Chebli
Analyste

Signatory of:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Renault
Engie
Publicis
Peugeot
Axa

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
EDF	LVMH
Renault	Sanofi
Sodexo	Saint-Gobain

VALORISATION 2020e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,69x	1,71x
VE/EBIT	11,4x	16,5x
PER ²	15,8x	25,3x

¹ Estimations GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 27/11/07

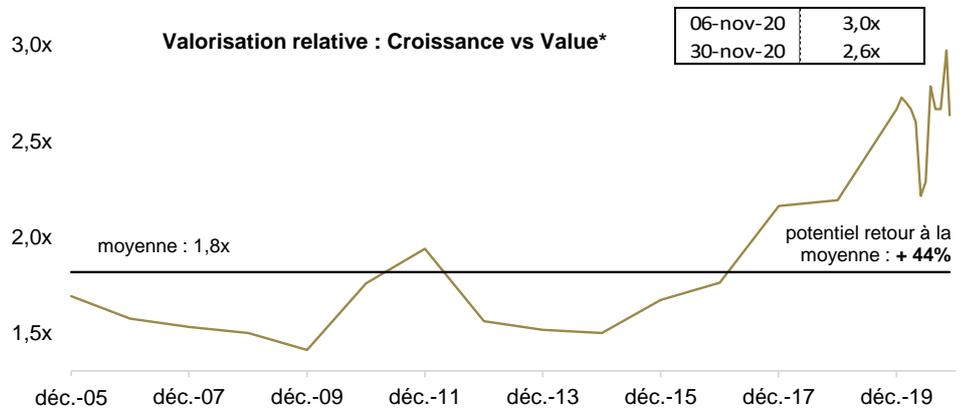
⁴ Indice de référence CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets

Pfizer, Moderna, AstraZeneca : des vaccins aux accents Value

Les éléments pour un retour de la Value se mettent en place :

- un carburant : une valorisation historiquement basse ✓
- deux moteurs : reprise économique et hausse des taux longs ✓
- un catalyseur : perspective de sortie de la crise sanitaire ✓

Résultat de trois ans de sous performance relative, les entreprises Value offrent aujourd'hui une décote de valorisation historique par rapport au reste du marché (cf. graphique ci-dessous). Ce niveau de décote confère à la Value une capacité de rattrapage significatif.



*Ratio : PE croissance/PE Value, échantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

La croissance économique et la hausse des taux longs constituent deux facteurs déterminants dans la perspective d'une rotation en faveur de la Value. Sur ce point-là, les annonces de Pfizer et Moderna concernant leurs avancées sur un vaccin potentiel donnent un point de repère au marché sur un horizon de sortie de la crise sanitaire, préalable indispensable avant d'envisager une reprise économique.

Quand revenir sur la Value, feu de paille ou feu de camp ?

- **Est-ce trop tôt ?** Evidemment à court terme, ces annonces ne permettent pas de lever l'ensemble des contraintes économiques. Les vaccins doivent encore être homologués et la production industrialisée pour assurer une disponibilité à grande échelle. Toutefois la visibilité offerte par l'arrivée d'un vaccin est suffisante pour se repositionner dès maintenant sur les valeurs qui vont le plus bénéficier d'une sortie de la crise sanitaire : à savoir les valeurs Value. La performance relative de la Value depuis l'annonce de Pfizer le 09/11 montre que les investisseurs ont commencé à se repositionner.

Performance*	YTD 2020	du 31/12/2019 au 06/11/2020	du 09/11/2019 au 30/11/2020
Value	-7%	-23%	+21%
Croissance	+6%	+2%	+4%

*Echantillons de 16 valeurs Value et 17 valeurs Croissance composés par GESTION 21

- **Reste-t-il de l'upside ?** La réaction boursière, aussi violente soit-elle, est loin d'avoir épuisé le potentiel de rebond de la Value. Malgré une performance de +21% depuis le 9 novembre contre +4% pour la Croissance, la sous valorisation de la Value est encore très importante (+44% pour un retour à la moyenne, cf. graphique valorisation relative).

Source : GESTION 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+1,7%	+4,9%	-0,9%
Indice ⁴	+2,8%	+6,8%	+4,3%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+25%	+62%	-4%
Indice ⁴	+43%	+93%	+23%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

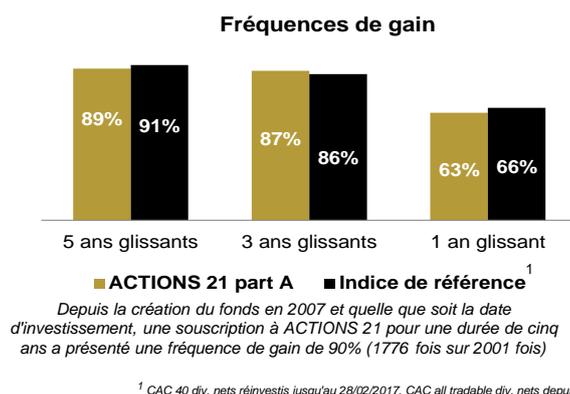
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Nov.
Part A	+33%	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-16%	+24,3%
Indice ⁴	+28%	-0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-6%	+20,0%

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

VL PART A
 FR 0010 541 813
 124,83 €

ENCOURS DU FONDS
 91 M€

PROFIL DE RISQUE DICI
 6/7



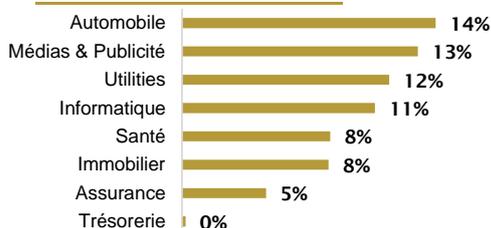
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	40
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	21
Capitalisation médiane (Mds €)	3
Nombre de valeurs du CAC 40	13 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	51%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	76%
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

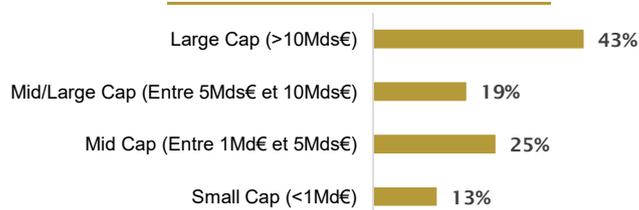
RÉPARTITION SECTORIELLE



INDICATEURS STATISTIQUES

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	21%	24%	36%
Volatilité indice ¹	20%	22%	32%
Béta vs indice ¹	0,99	1,05	1,07
Ratio de Sharpe	-0,21	-1,05	-0,38
Max drawdown	-55%	-55%	-48%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	N/A

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

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 Europerformance	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
 Directrice commerciale
 06 71 27 61 76
 01 84 79 90 24
 v.salomon@gestion21.fr



Eliesse Boudokhane
 Relations investisseurs
 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 30/11/2020 et susceptibles d'évoluer dans le temps.