

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



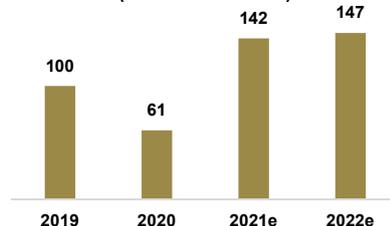
De bonnes publications éclipsées par la guerre en Ukraine

Alors que les publications de résultats annuels dictent historiquement les mouvements de marchés au cours du mois de février, c'est le contexte géopolitique qui a pris le dessus cette année.

1) Des publications annuelles positives

La crise sanitaire et économique s'est fortement estompée et ne représente plus un vent contraire à la croissance des résultats des entreprises. Globalement, les sociétés ont affiché des résultats positifs avec des chiffres d'affaires et résultats souvent supérieurs à ceux de 2019, dernière année économiquement "normale". 2022, avant les événements en Ukraine, s'annonçait dans la continuité de 2021.

Résultats des sociétés du CAC 40 (base 100 en 2019)



Source : Gestion 21

2) La guerre en Ukraine : hausse de la prime de risque

Au cours de la deuxième partie de mois, les marchés actions ont reculé en raison de la guerre en Ukraine. Sur le mois de février, ACTIONS 21 réalise une performance de -4,8%, en ligne avec son indice de référence le CAC All-Tradable div. net réinvestis.

Notre opinion sur la situation en Ukraine est la suivante : à court terme, nous considérons que le manque de visibilité renforcera la prime de risque et pèsera sur les marchés actions. Début mars, nous avons donc adopté une stratégie de protection du portefeuille en renforçant notre position de trésorerie (15% au 09/03/2022) en allégeant les secteurs les plus impactés par le conflit, notamment le secteur automobile (-4%) et le secteur bancaire (-6%).

A moyen terme, cette guerre aura des conséquences au niveau économique, avec une nouvelle hausse de l'inflation. En effet, nous constatons d'ores et déjà une nouvelle augmentation du prix du gaz, ainsi que du pétrole, de l'électricité et des matières premières industrielles et agricoles. Après le cycle inflationniste lié au Covid, la situation renforce l'inflation et interroge sur sa répercussion au niveau des salaires.

Cette guerre aura également des conséquences au niveau des politiques monétaires. L'inflation d'une part et la guerre en Ukraine d'autre part auront des effets encore incertains sur les politiques monétaires des banques centrales. Par ailleurs, il est fort probable que les taux longs soient impactés par l'inflation et poursuivent leur évolution à la hausse débutée en 2022.

A long terme, la crise ukrainienne aura des conséquences sur les politiques énergétiques de l'ensemble des pays européens, qui devront réduire leur dépendance à d'autres puissances énergétiques mondiales.

En conclusion, notre position de trésorerie résultant aujourd'hui du manque de visibilité pourra être réinvestie à mesure que les situations économique (inflation, politiques monétaire et budgétaire, emploi) et géopolitique se normalisent et que la prime de risque se réduit.

SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain
Stellantis
Klepierre
Total
Publicis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Saint Gobain	Sodexo
Renault	Derichebourg
Mercedes	Sanofi

VALORISATION 2022e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,92x	1,52x
VE/EBIT	7,4x	10,4x
PER ²	9,3x	14,8x

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 ANNUALISÉES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+3,9%	+7,9%	+1,9%
Indice ⁴	+3,9%	+8,9%	+8,0%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+73%	+113%	+10%
Indice ⁴	+72%	+135%	+47%

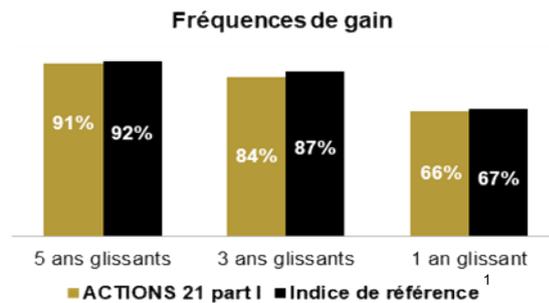
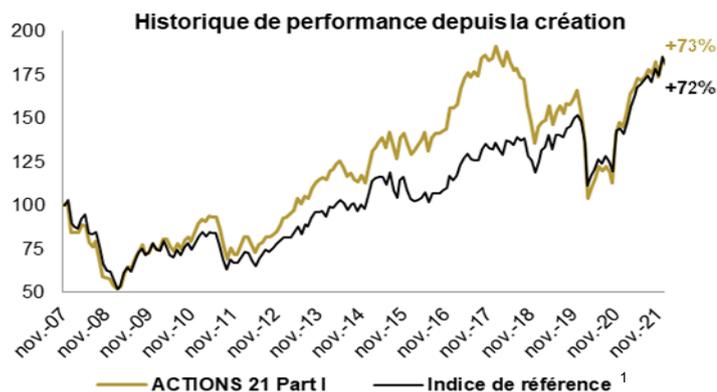
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Février
Part I	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-11%	+23%	-4,8%	-4,8%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-6,9%	-4,6%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G
Fonds	71	74	58	81
Univers retraité ⁵	58	62	53	64

Part verte du chiffre d'affaires ⁵	
Fonds	17%
Indice ⁴	8%

⁵La notation ESG est composée d'une notation quantitative (constituée de 11 indicateurs mesurables) complétée par une appréciation qualitative interne (matérialisée par un bonus/malus). 100% des entreprises en portefeuille et 26% de l'univers sont notés par GESTION 21. Les indicateurs sont des moyennes pondérées par le poids (fonds) et les capitalisations boursières (univers). L'univers de référence est constitué d'environ 1400 sociétés cotées européennes. La notation ESG de cet univers est retraitée des 20% des plus mauvaises notations ESG (en poids). Le taux de couverture pour la part verte du chiffre d'affaires est de 100% pour ACTIONS 21 et 93% pour l'Univers.



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 91% (2109 fois sur 2317 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	49
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	38
Capitalisation médiane (Mds €)	8
Nombre de valeurs du CAC 40	19 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	56%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	51%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	80%
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

Immobilier	12%
Banques	11%
Services informatiques	10%
Autos et Equipementiers	9%
Utilités	8%
Médias & Publicité	8%
Chimie/base	8%
Trésorerie	0,4%

INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	19%	21%	24%	15%
Volatilité indice ¹	19%	19%	22%	15%
Béta vs indice ¹	0,92	1,03	1,03	0,91
Ratio de Sharpe	0,42	0,09	0,22	0,84
Tracking error	7,0%	7,7%	9,0%	5,9%
Max drawdown	-54%	-54%	-48%	-10%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	278 jours	NA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	16%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	16%
Small Cap (<1Md€)	11%

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions Zone Euro
Catégorie Europerformance	Actions françaises générales
Eligibilité PEA	Oui
Indice de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis
Durée de placement recommandée	> 5 ans
Code Bloomberg	ACTIONI:FP
Valorisation	Quotidienne
Délai de règlement	J+3

Dépositaire	Caceis Bank
Valorisateur	Caceis Fund Admin
Souscriptions/Rachats (Cut off 12h30)	Caceis Bank : 01 57 78 15 15
Droit d'entrée	Max 4% TTC
Frais de gestion	1,6% (I)
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	Néant
Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive.

Pour plus d'information, se référer à la rubrique Frais et Commissions du prospectus, disponible sur simple demande ou sur le site Internet : www.gestion21.fr.

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



GESTION 21 ■ 8 rue Volney, 75002 Paris ■ www.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 est une communication publicitaire et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans nos fonds doit se faire sur la base du prospectus ou DICI actuellement en vigueur et disponibles sur la base GECO de l'Autorité des Marchés Financiers, sur le site www.gestion21.fr ou sur simple demande auprès de GESTION21.

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 28/02/2022 et susceptibles d'évoluer dans le temps.

GESTION 21 tient à informer des précautions liées à l'interprétation des résultats ESG. Les résultats ESG obtenus (notations et indicateurs) doivent s'analyser avec prudence au regard des données disponibles communiquées par les émetteurs et de l'arbitraire du système de notation. Ce constat incite l'ensemble des acteurs à promouvoir l'émergence d'un système de données plus fiables avec un mécanisme de notation de place. Le Code de Transparence et les rapports de performance ESG sont disponibles sur : www.gestion21.fr.

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



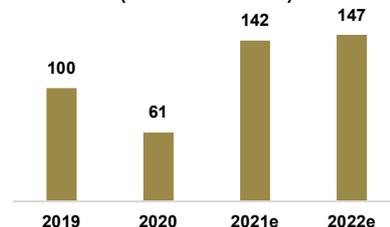
De bonnes publications éclipsées par la guerre en Ukraine

Alors que les publications de résultats annuels dictent historiquement les mouvements de marchés au cours du mois de février, c'est le contexte géopolitique qui a pris le dessus cette année.

1) Des publications annuelles positives

La crise sanitaire et économique s'est fortement estompée et ne représente plus un vent contraire à la croissance des résultats des entreprises. Globalement, les sociétés ont affiché des résultats positifs avec des chiffres d'affaires et résultats souvent supérieurs à ceux de 2019, dernière année économiquement "normale". 2022, avant les événements en Ukraine, s'annonçait dans la continuité de 2021.

Résultats des sociétés du CAC 40
(base 100 en 2019)



Source : Gestion 21

2) La guerre en Ukraine : hausse de la prime de risque

Au cours de la deuxième partie de mois, les marchés actions ont reculé en raison de la guerre en Ukraine. Sur le mois de février, ACTIONS 21 réalise une performance de -4,8%, en ligne avec son indice de référence le CAC All-Tradable div. net réinvestis.

Notre opinion sur la situation en Ukraine est la suivante : **à court terme**, nous considérons que le manque de visibilité renforcera la prime de risque et pèsera sur les marchés actions. Début mars, nous avons donc adopté une stratégie de protection du portefeuille en renforçant notre position de trésorerie (15% au 09/03/2022) en allégeant les secteurs les plus impactés par le conflit, notamment le secteur automobile (-4%) et le secteur bancaire (-6%).

A moyen terme, cette guerre aura des conséquences au **niveau économique**, avec une nouvelle hausse de l'inflation. En effet, nous constatons d'ores et déjà une nouvelle augmentation du prix du gaz, ainsi que du pétrole, de l'électricité et des matières premières industrielles et agricoles. Après le cycle inflationniste lié au Covid, la situation renforce l'inflation et interroge sur sa répercussion au niveau des salaires.

Cette guerre aura également des conséquences au **niveau des politiques monétaires**. L'inflation d'une part et la guerre en Ukraine d'autre part auront des effets encore incertains sur les politiques monétaires des banques centrales. Par ailleurs, il est fort probable que les taux longs soient impactés par l'inflation et poursuivent leur évolution à la hausse débutée en 2022.

A long terme, la crise ukrainienne aura des conséquences sur les politiques énergétiques de l'ensemble des pays européens, qui devront réduire leur dépendance à d'autres puissances énergétiques mondiales.

En conclusion, notre position de trésorerie résultant aujourd'hui du manque de visibilité pourra être réinvestie à mesure que les situations économique (inflation, politiques monétaire et budgétaire, emploi) et géopolitique se normalisent et que la prime de risque se réduit.

SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Société Générale
Total
Publicis
Axa
Stellantis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
LVMH	Sodexo
Alstom	Derichebourg
Kering	Sanofi

VALORISATION 2021e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,92x	1,52x
VE/EBIT	7,4x	0,0x
PER ²	9,3x	14,8x

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 ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+52%	+95%	+5%
Indice ⁴	+72%	+135%	+47%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Février
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+22%	-5,1%	-4,8%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-6,9%	-4,6%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G
Fonds	71	74	58	81
Univers retraité ⁵	58	62	53	64

Part verte du chiffre d'affaires ⁵	
Fonds	17%
Indice ⁴	8%

⁵ La notation ESG est composée d'une notation quantitative (constituée de 11 indicateurs mesurables) complétée par une appréciation qualitative interne (matérialisée par un bonus/malus). 100% des entreprises en portefeuille et 26% de l'univers sont notés par GESTION 21. Les indicateurs sont des moyennes pondérées par le poids (fonds) et les capitalisations boursières (univers). L'univers de référence est constitué d'environ 1400 sociétés cotées européennes. La notation ESG de cet univers est retraitée des 20% des plus mauvaises notations ESG (en poids). Le taux de couverture pour la part verte du chiffre d'affaires est de 100% pour ACTIONS 21 et 93% pour l'Univers.



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE FEVRIER 2022

GESTION 21

VL PART A
FR 0010 541 813

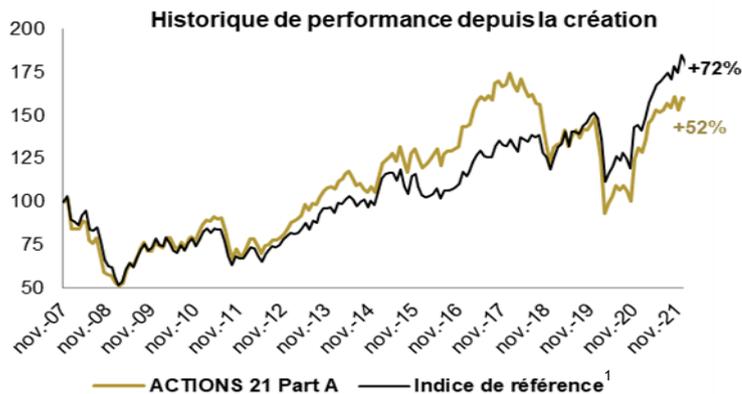
152,07€

ENCOURS DU
FONDS

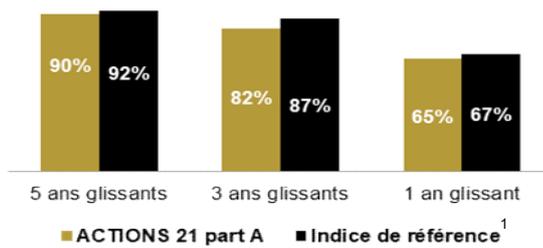
113 M€

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 90% (2091 fois sur 2317 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	49
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	38
Capitalisation médiane (Mds €)	8
Nombre de valeurs du CAC 40	19 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	56%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	51%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	80%
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

Immobilier	12%
Banques	11%
Services informatiques	10%
Autos et Equipementiers	9%
Utilities	8%
Médias & Publicité	8%
Chimie/base	8%
Trésorerie	0,4%

INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	19%	21%	24%	15%
Volatilité indice ¹	19%	19%	22%	15%
Béta vs indice ¹	0,92	1,03	1,03	0,92
Ratio de Sharpe	0,37	0,05	0,18	0,75
Tracking error	7,0%	7,6%	8,8%	5,9%
Max drawdown	-55%	-55%	-48%	-11%
Délais de recouvrement	N/A	N/A	283 jours	NA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	16%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	16%
Small Cap (<1Md€)	11%

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	Pour plus d'information, se référer à la rubrique Frais et Commissions du prospectus, disponible sur simple demande ou sur le site Internet : www.gestion21.fr	
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

GESTION 21 ■ 8 rue Volney, 75002 Paris ■ www.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 est une communication publicitaire et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans nos fonds doit se faire sur la base du prospectus ou DICI actuellement en vigueur et disponibles sur la base GECO de l'Autorité des Marchés Financiers, sur le site www.gestion21.fr ou sur simple demande auprès de GESTION21.

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 28/02/2022 et susceptibles d'évoluer dans le temps.

GESTION 21 tient à informer des précautions liées à l'interprétation des résultats ESG. Les résultats ESG obtenus (notations et indicateurs) doivent s'analyser avec prudence au regard des données disponibles communiquées par les émetteurs et de l'arbitraire du système de notation. Ce constat incite l'ensemble des acteurs à promouvoir l'émergence d'un système de données plus fiables avec un mécanisme de notation de place. Le Code de Transparence et les rapports de performance ESG sont disponibles sur : www.gestion21.fr.