

## Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



## SÉLECTIONNÉ PAR



### PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain  
Total  
Stellantis  
Publicis  
ArcelorMittal

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
Kering	Klépierre
Ubisoft	Carrefour
BMW	Société Générale

### VALORISATION 2022e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,95x	1,55x
VE/EBIT	7,5x	10,5x
PER <sup>2</sup>	9,4x	14,9x

<sup>1</sup> Estimations GESTION 21

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

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

## Environnement inflationniste, quels effets sur le stock picking ?

Le mois de mars a été très mouvementé sur les marchés financiers. La première partie de mars a été baissière, dans la continuité de la fin février, en raison de l'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine. A partir de la mi-mars, suite à ce mouvement baissier conséquent, les indices boursiers ont rebondi, profitant notamment de l'apparition des premières difficultés de l'armée russe et d'un début de visibilité sur les conséquences économiques de la guerre.

Le CAC 40 a aujourd'hui quasiment retrouvé ses niveaux d'avant invasion, mais les performances sectorielles sont extrêmement disparates, comme l'atteste le tableau ci-dessous :

Secteurs	Performance entre le 23/02 et le 31/03
Technologie	+18%
Pétrole/gaz	+12%
Chimie	+12%
Aéronautique	+10%
Utilities	+7%
Base	+4%
Informatique	+3%
Equipement	+2%
Santé	+2%
BTP / Transport	+1%
Loisirs /services aux entreprises	-0%
Médias	-0%
Luxe	-1%
<b>CAC 40</b>	<b>-1%</b>
Immobilier	-1%
Télécoms	-1%
Matériaux	-5%
Consommation	-5%
Banques/assurances	-8%
Automobile	-15%

Nous considérons que la correction de certains secteurs tels que l'automobile et les banques a été excessive et nous avons réinvesti notre position de cash en grande partie dans ces secteurs fortement touchés, à mesure que nous observons un relatif apaisement sur les marchés financiers.

La guerre, tant militaire qu'économique, a pour conséquence un renforcement de l'inflation. L'inflation core zone euro est par exemple de +3% sur un an en mars 2022.

Nous pensons désormais que cette situation inflationniste et ses conséquences sur l'ensemble des acteurs guideront les mouvements du marché actions. Nous serons amenés à sélectionner les sociétés pouvant facilement répercuter la hausse des coûts sur leurs clients et/ou disposant de structures de coûts permettant d'amortir une éventuelle baisse de la demande.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+3,8%	+7,5%	+0,3%
Indice <sup>4</sup>	+3,9%	+9,0%	+6,9%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part I	+70%	+106%	+1%
Indice <sup>4</sup>	+73%	+137%	+40%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mars
Part I	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-11%	+23%	-6,9%	-2,1%
Indice <sup>4</sup>	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-6,8%	+0,2%

## INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) <sup>5</sup>	ESG	E	S	G	Part verte du chiffre d'affaires <sup>5</sup>
Fonds	70	74	58	80	Fonds 18%
Univers retraité <sup>5</sup>	59	62	54	65	Indice <sup>4</sup> 8%

<sup>5</sup>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 98% pour l'Univers.

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



# ACTIONS 21

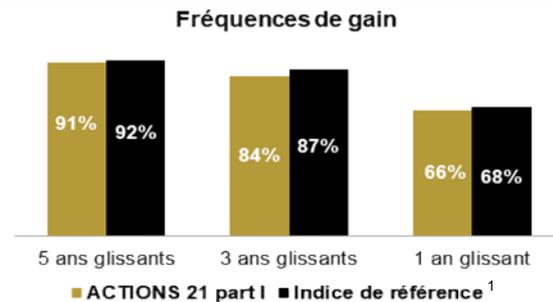
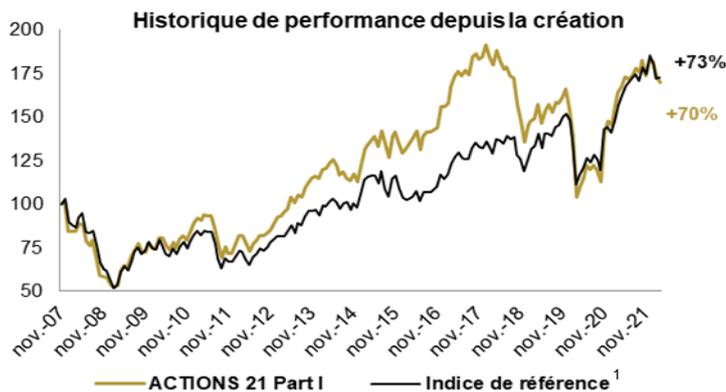
ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 LETTRE MENSUELLE MARS 2022

VL PART I  
FR 0010 539 197  
16 965,37€

ENCOURS DU FONDS  
110 M€

PROFIL  
DE RISQUE DICI  
6/7



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% (2126 fois sur 2340 fois)

<sup>1</sup> 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	47
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	39
Capitalisation médiane (Mds €)	7
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	56%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	77%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	93%

<sup>2</sup> 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

Services informatiques	11%
Autos et Equipementiers	10%
Banques	9%
Médias & Publicité	9%
Immobilier	9%
Utilities	9%
Chimie/base	8%
Trésorerie	0,5%

### INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	19%	21%	25%	19%
Volatilité indice <sup>1</sup>	19%	19%	23%	19%
Béta vs indice <sup>1</sup>	0,92	1,02	1,03	0,92
Ratio de Sharpe	0,39	0,01	0,18	0,18
Tracking error	7,1%	7,8%	9,1%	6,5%
Max drawdown	-54%	-54%	-48%	-20%
Délais de recouvrement	NA	NA	278 jours	NA

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>3</sup>

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	12%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	20%
Small Cap (<1Md€)	12%

<sup>3</sup> 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](http://www.gestion21.fr).

**Valérie Salomon Liévin**  
Directrice commerciale  
06 71 27 61 76  
01 84 79 90 24  
[v.salomon@gestion21.fr](mailto:v.salomon@gestion21.fr)



**Eliesse Boudokhane**  
Relations investisseurs  
06 58 92 96 35  
01 84 79 90 32  
[e.boudokhane@gestion21.fr](mailto:e.boudokhane@gestion21.fr)



GESTION 21 ■ 8 rue Volney, 75002 Paris ■ [www.gestion21.fr](http://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](http://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 31/03/2022 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](http://www.gestion21.fr).

## Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



## SÉLECTIONNÉ PAR



### PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain  
Total  
Stellantis  
Publicis  
ArcelorMittal

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
LVMH	Klépierre
Alstom	Carrefour
Kering	Société Générale

### VALORISATION 2021e<sup>1</sup>

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,95x	1,55x
VE/EBIT	7,5x	0,0x
PER <sup>2</sup>	9,4x	14,9x

<sup>1</sup> Estimations GESTION 21

<sup>2</sup> PER retraité des sociétés en perte

<sup>3</sup> le 27/11/07

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

## Environnement inflationniste, quels effets sur le stock picking ?

Le mois de mars a été très mouvementé sur les marchés financiers. La première partie de mars a été baissière, dans la continuité de la fin février, en raison de l'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine. A partir de la mi-mars, suite à ce mouvement baissier conséquent, les indices boursiers ont rebondi, profitant notamment de l'apparition des premières difficultés de l'armée russe et d'un début de visibilité sur les conséquences économiques de la guerre.

Le CAC 40 a aujourd'hui quasiment retrouvé ses niveaux d'avant invasion, mais les performances sectorielles sont extrêmement disparates, comme l'atteste le tableau ci-dessous :

Secteurs	Performance entre le 23/02 et le 31/03
Technologie	+18%
Pétrole/gaz	+12%
Chimie	+12%
Aéronautique	+10%
Utilities	+7%
Base	+4%
Informatique	+3%
Equipement	+2%
Santé	+2%
BTP / Transport	+1%
Loisirs /services aux entreprises	-0%
Médias	-0%
Luxe	-1%
<b>CAC 40</b>	<b>-1%</b>
Immobilier	-1%
Télécoms	-1%
Matériaux	-5%
Consommation	-5%
Banques/assurances	-8%
Automobile	-15%

Nous considérons que la correction de certains secteurs tels que l'automobile et les banques a été excessive et nous avons réinvesti notre position de cash en grande partie dans ces secteurs fortement touchés, à mesure que nous observions un relatif apaisement sur les marchés financiers.

La guerre, tant militaire qu'économique, a pour conséquence un renforcement de l'inflation. L'inflation core zone euro est par exemple de +3% sur un an en mars 2022.

Nous pensons désormais que cette situation inflationniste et ses conséquences sur l'ensemble des acteurs guideront les mouvements du marché actions. Nous serons amenés à sélectionner les sociétés pouvant facilement répercuter la hausse des coûts sur leurs clients et/ou disposant de structures de coûts permettant d'amortir une éventuelle baisse de la demande.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+2,9%	+6,6%	-0,6%
Indice <sup>4</sup>	+3,9%	+9,0%	+6,9%

### PERFORMANCES GLISSANTES

	Création <sup>3</sup>	10 ans	5 ans
Part A	+49%	+89%	-3%
Indice <sup>4</sup>	+73%	+137%	+40%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mars
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+22%	-7,2%	-2,2%
Indice <sup>4</sup>	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-6,8%	+0,2%

## INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) <sup>5</sup>	ESG	E	S	G
Fonds	70	74	58	80
Univers retraité <sup>5</sup>	59	62	54	65

Part verte du chiffre d'affaires <sup>5</sup>	
Fonds	18%
Indice <sup>4</sup>	8%

<sup>5</sup>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 98% pour l'Univers.



# ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS  
LETTRE MENSUELLE MARS 2022

GESTION 21

VL PART A  
FR 0010 541 813

148,73€

ENCOURS DU  
FONDS

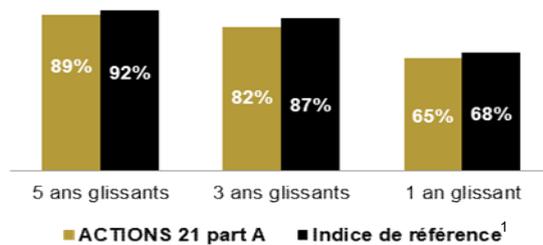
110 M€

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 89% (2093 fois sur 2340 fois)

<sup>1</sup> 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	47
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	39
Capitalisation médiane (Mds €)	7
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	56%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	48%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	77%
Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>	93%

<sup>2</sup> 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

Services informatiques	11%
Autos et Equipementiers	10%
Banques	9%
Médias & Publicité	9%
Immobilier	9%
Utilities	9%
Chimie/base	8%
Trésorerie	0,5%

### INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	19%	21%	25%	19%
Volatilité indice <sup>1</sup>	19%	19%	23%	19%
Béta vs indice <sup>1</sup>	0,92	1,02	1,03	0,93
Ratio de Sharpe	0,35	-0,03	0,14	0,12
Tracking error	7,1%	7,7%	8,9%	6,5%
Max drawdown	-55%	-55%	-48%	-21%
Délais de recouvrement	NA	NA	283 jours	NA

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION<sup>3</sup>

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	12%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	20%
Small Cap (<1Md€)	12%

<sup>3</sup> 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
Éligibilité 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 : <a href="http://www.gestion21.fr">www.gestion21.fr</a>	
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](http://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](http://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 31/03/2022 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](http://www.gestion21.fr).