

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



INVESTISSEMENT • SOCIÉTÉ
RESPONSABLE •

SÉLECTIONNÉ PAR



EMERGENCE

PRINCIPALES POSITIONS

LVMH
Saint Gobain
Kering
EDF
Stellantis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat | Vente |
|------------------|-------------------|
| Vallourec | Deutsche Euroshop |
| Société Générale | Atos |

VALORISATION 2022e¹

| | Fonds | CAC 40 |
|------------------|-------|--------|
| VE/CA | 1,04x | 1,41x |
| VE/EBIT | 6,5x | 8,7x |
| PER ² | 7,8x | 12,3x |

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

Il faut choisir : Inflation ou Récession

Depuis le début de l'année, les banques centrales ont affiché comme objectif majeur la lutte contre l'inflation. Les marchés considèrent que cet objectif est aujourd'hui devancé par le risque de récession économique. En conséquence, après un mois de juin très négatif, le mois de juillet affiche une performance positive.

Ainsi, le CAC All Tradable affiche une performance de +9,1%. Les raisons de ce retournement sont macroéconomiques. En effet, les investisseurs ne croient pas que les économies pourront à la fois endiguer l'inflation et maintenir une croissance de la production satisfaisante. Alors que les banques centrales montent actuellement leurs taux, la perspective de ralentissement économique a conduit les marchés à d'ores-et-déjà anticiper un changement de stratégie de politique monétaire.

Dans ce contexte, et contrairement à ce que nous avons pu observer sur le premier semestre, c'est la Croissance qui a surperformé la Value avec une performance de l'indice MSCI EMU Growth div. réinvestis de +11,93%, contre une performance du MSCI EMU Value div. réinvestis de +2,8%.

Pour le mois de juillet, le portefeuille ACTIONS 21 s'est très bien comporté, affichant une performance de +10,6%, avec une importante contribution d'EDF, que l'Etat français envisage de sortir de la cote.

Nos principales positions sectorielles au 31/07/2022

Luxe (10,7% du fonds) : la première partie de l'année, défavorable à la Croissance, nous a permis de constituer une position de 10% sur le secteur du luxe, les valorisations s'étant réduites de façon considérables, tout en restant sous-pondérées par rapport à notre indice.

Utilities (9,8% du fonds) : les Utilities historiques ont entamé une transformation de leur business model en accélérant fortement le développement des renouvelables au sein de leurs portefeuilles d'infrastructures énergétiques. En plus de la valorisation des sociétés, nous portons une attention particulière à la crédibilité des plans stratégiques de ce secteur.

Automobile (10,1% du fonds) : un temps rejetés par les investisseurs en raison de leur dépendance aux moteurs thermiques et de leur forte cyclicité, les constructeurs automobiles ont prouvé leur capacité à produire des véhicules décarbonnés, rentables et désirables. Nous apprécions leur stratégie de long terme et, dans le contexte inflationniste actuel, nous apprécions leur adaptabilité : hausse du taux de marge grâce à l'effet prix et à l'effet mix produits.

Centres commerciaux (8,9% du fonds) : l'un des rares secteurs à ne pas avoir rebondi post-Covid à ce jour. Pourtant, la publication des résultats semestriels de Klépierre du 26 juillet atteste d'une normalisation de l'exploitation : hausse des taux d'occupation (à 95%), une réversion positive de +2,7%, un taux de collecte des loyers de 97%. Les valeurs d'actifs ne sont pas impactées par la remontée des taux. Par ailleurs, les longues maturités des dettes consenties par les foncières (6 ans environ), permettront d'étaler sur la durée l'impact négatif de la remontée des taux. L'autre point positif est que les foncières communiquent sur une indexation de 2,5% des loyers qui compense très largement l'effet attendu de la hausse des taux sur le cash-flow 2022e (selon l'équipe de gestion Immobilier, une hausse de 2,5% des loyers compense une hausse de 180 bps des taux pour 2022 (au 31/07/2022, l'OAT 10 ans s'est apprécié de 119 bps).

Sources : GESTION 21, Refinitiv, Klépierre

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

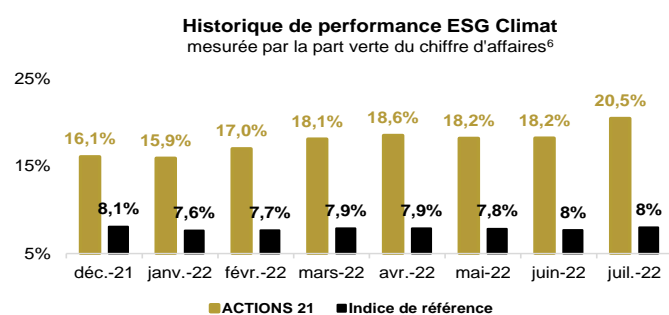
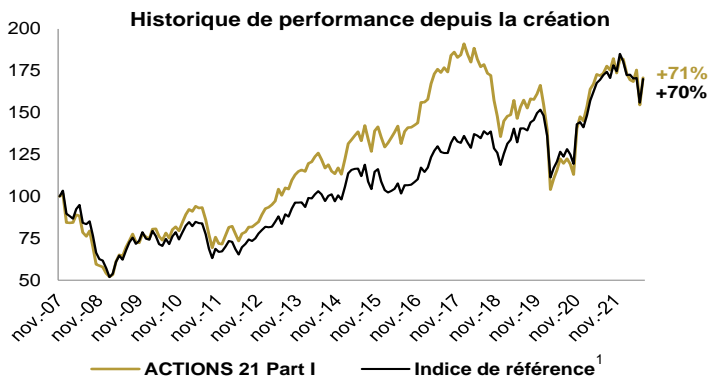
| | Création ³ | 10 ans | 5 ans |
|---------------------|-----------------------|--------|-------|
| Part I | +71% | +117% | -3% |
| Indice ⁴ | +70% | +137% | +35% |

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

INDICATEURS ESG

| Notation ESG (/100) ⁵ | ESG | E | S | G | Part verte du Chiffre d'affaires ⁵ | Poche transition énergétique ⁵ |
|----------------------------------|-----|----|----|----|---|---|
| Fonds | 74 | 80 | 63 | 82 | 21% | 27% |
| Univers retraité ⁵ | 61 | 65 | 55 | 66 | 8% | 15% |

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 98% pour l'indice. Le taux de couverture pour la poche transition énergétique est de 100% pour ACTIONS 21 et 98% pour l'indice.

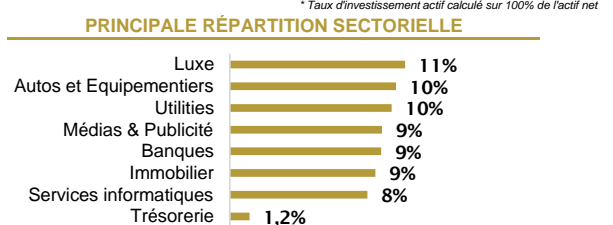


¹ CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.
² La part verte du chiffre d'affaires est estimée par GESTION 21. L'objectif de l'indicateur part verte est de faire ressortir dans la mesure du possible, compte tenu de la communication des entreprises, la part du chiffre d'affaires (à défaut, la part du volume des ventes) pouvant être considérée comme développement durable.

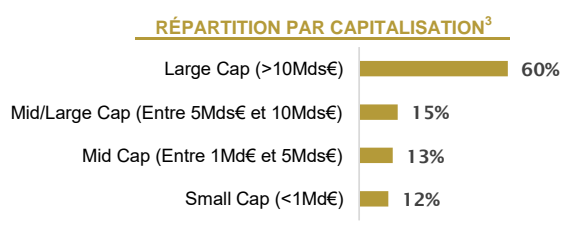
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

| PROFIL DU PORTEFEUILLE | |
|--|-----------|
| Nombre de valeurs | 47 |
| Capitalisation moyenne pondérée (Mds €) | 43 |
| Capitalisation médiane (Mds €) | 8 |
| Nombre de valeurs du CAC 40 | 18 sur 40 |
| Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif | 55% |
| Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif | 52% |
| Taux d'investissement actif vs CAC 40* | 79% |
| 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



| INDICATEURS STATISTIQUES | | | | |
|--------------------------------|--------|-------|-----------|-------|
| | 10 ans | 5 ans | 3 ans | 1 an |
| Volatilité | 19% | 22% | 26% | 22% |
| Volatilité indice ¹ | 19% | 20% | 24% | 21% |
| Bêta vs indice ¹ | 0,93 | 1,02 | 1,03 | 0,94 |
| Ratio de Sharpe | 0,42 | -0,03 | 0,11 | -0,07 |
| Tracking error | 7,2% | 8,1% | 9,3% | 7,7% |
| Max drawdown | -54% | -54% | -48% | -20% |
| Délais de recouvrement | NA | NA | 278 jours | NA |



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 | 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



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 29/07/2022 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:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

LVMH
Saint Gobain
Kering
EDF
Stellantis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat | Vente |
|------------------|-------------------|
| Valloirec | Deutsche Euroshop |
| Société Générale | Atos |

VALORISATION 2022e¹

| | Fonds | CAC 40 |
|------------------|-------|--------|
| VE/CA | 1,04x | 1,41x |
| VE/EBIT | 6,5x | 8,7x |
| PER ² | 7,8x | 12,3x |

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

Il faut choisir : Inflation ou Récession

Depuis le début de l'année, les banques centrales ont affiché comme objectif majeur la lutte contre l'inflation. Les marchés considèrent que cet objectif est aujourd'hui devancé par le risque de récession économique. En conséquence, après un mois de juin très négatif, le mois de juillet affiche une performance positive.

Ainsi, le CAC All Tradable affiche une performance de +9,1%. Les raisons de ce retournement sont macroéconomiques. En effet, les investisseurs ne croient pas que les économies pourront à la fois endiguer l'inflation et maintenir une croissance de la production satisfaisante. Alors que les banques centrales montent actuellement leurs taux, la perspective de ralentissement économique a conduit les marchés à d'ores-et-déjà anticiper un changement de stratégie de politique monétaire.

Dans ce contexte, et contrairement à ce que nous avons pu observer sur le premier semestre, c'est la Croissance qui a surperformé la Value avec une performance de l'indice MSCI EMU Growth div. réinvestis de +11,93%, contre une performance du MSCI EMU Value div. réinvestis de +2,8%.

Pour le mois de juillet, le portefeuille ACTIONS 21 s'est très bien comporté, affichant une performance de +10,6%, avec une importante contribution d'EDF, que l'Etat français envisage de sortir de la cote.

Nos principales positions sectorielles au 31/07/2022

Luxe (10,7% du fonds) : la première partie de l'année, défavorable à la Croissance, nous a permis de constituer une position de 10% sur le secteur du luxe, les valorisations s'étant réduites de façon considérables, tout en restant sous-pondérées par rapport à notre indice.

Utilities (9,8% du fonds) : les Utilities historiques ont entamé une transformation de leur business model en accélérant fortement le développement des renouvelables au sein de leurs portefeuilles d'infrastructures énergétiques. En plus de la valorisation des sociétés, nous portons une attention particulière à la crédibilité des plans stratégiques de ce secteur.

Automobile (10,1% du fonds) : un temps rejetés par les investisseurs en raison de leur dépendance aux moteurs thermiques et de leur forte cyclicité, les constructeurs automobiles ont prouvé leur capacité à produire des véhicules décarbonnés, rentables et désirables. Nous apprécions leur stratégie de long terme et, dans le contexte inflationniste actuel, nous apprécions leur adaptabilité : hausse du taux de marge grâce à l'effet prix et à l'effet mix produits.

Centres commerciaux (8,9% du fonds) : l'un des rares secteurs à ne pas avoir rebondi post-Covid à ce jour. Pourtant, la publication des résultats semestriels de Klépierre du 26 juillet atteste d'une normalisation de l'exploitation : hausse des taux d'occupation (à 95%), une réversion positive de +2,7%, un taux de collecte des loyers de 97%. Les valeurs d'actifs ne sont pas impactées par la remontée des taux. Par ailleurs, les longues maturités des dettes consenties par les foncières (6 ans environ), permettront d'étaler sur la durée l'impact négatif de la remontée des taux. L'autre point positif est que les foncières communiquent sur une indexation de 2,5% des loyers qui compense très largement l'effet attendu de la hausse des taux sur le cash-flow 2022e (selon l'équipe de gestion Immobilier, une hausse de 2,5% des loyers compense une hausse de 180 bps des taux pour 2022 (au 31/07/2022, l'OAT 10 ans s'est appréciée de 119 bps).

Sources : GESTION 21, Refinitiv, Klépierre

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

| | Création ³ | 10 ans | 5 ans |
|---------------------|-----------------------|--------|-------|
| Part A | +49% | +98% | -8% |
| Indice ⁴ | +70% | +137% | +35% |

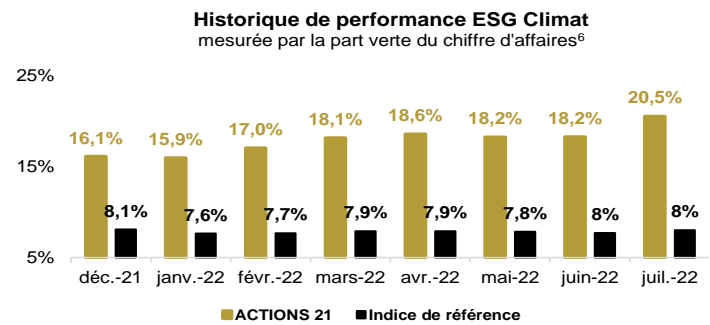
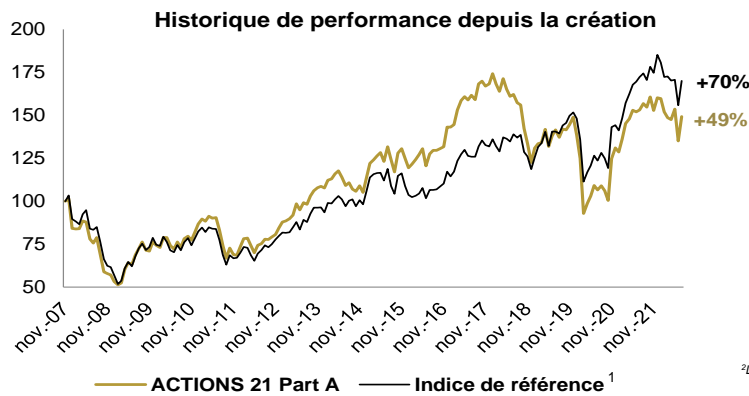
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Juillet |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|
| Part A | +8% | -16% | +23% | +29% | -3% | +19% | +15% | +18% | -27%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

INDICATEURS ESG

| Notation ESG (/100) ⁵ | ESG | E | S | G | Part verte du Chiffre d'affaires ⁶ | Poche transition énergétique ⁶ |
|----------------------------------|-----|----|----|----|---|---|
| Fonds | 74 | 80 | 63 | 82 | 21% | 27% |
| Univers retraité ⁵ | 61 | 65 | 55 | 66 | 8% | 15% |

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 98% pour l'Univers. Le taux de couverture pour la poche transition énergétique est de 100% pour ACTIONS 21 et 98% pour l'Univers.

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



¹ CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017. CAC all tradable div. nets depuis.
² La part verte du chiffre d'affaires est estimée par GESTION 21. L'objectif de l'indicateur part verte est de faire ressortir dans la mesure du possible, compte tenu de la communication des entreprises, la part du chiffre d'affaires (à défaut, la part du volume des ventes) pouvant être considérée comme développement durable.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

| | |
|--|-----------|
| Nombre de valeurs | 47 |
| Capitalisation moyenne pondérée (Mds €) | 43 |
| Capitalisation médiane (Mds €) | 8 |
| Nombre de valeurs du CAC 40 | 18 sur 40 |
| Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif | 55% |
| Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif | 52% |
| Taux d'investissement actif vs CAC 40 | 79% |
| 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

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

| | |
|-------------------------|------|
| Luxe | 11% |
| Autos et Equipementiers | 10% |
| Utilities | 10% |
| Médias & Publicité | 9% |
| Banques | 9% |
| Immobilier | 9% |
| Services informatiques | 8% |
| Trésorerie | 1,2% |

INDICATEURS STATISTIQUES

| | 10 ans | 5 ans | 3 ans | 1 an |
|--------------------------------|--------|-------|-----------|-------|
| Volatilité | 19% | 22% | 26% | 22% |
| Volatilité indice ¹ | 19% | 20% | 24% | 21% |
| Béta vs indice ¹ | 0,93 | 1,02 | 1,03 | 0,95 |
| Ratio de Sharpe | 0,37 | -0,07 | 0,07 | -0,12 |
| Tracking error | 7,2% | 8,0% | 9,1% | 7,7% |
| Max drawdown | -55% | -55% | -48% | -21% |
| Délais de recouvrement | NA | NA | 284 jours | NA |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

| | |
|---------------------------------------|-----|
| Large Cap (>10Mds€) | 60% |
| Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€) | 15% |
| Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€) | 13% |
| Small Cap (<1Md€) | 12% |

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

| | |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Date de lancement | 27/11/2007 |
| Forme juridique | FCP |
| Classification AMF | Actions Zone Euro |
| Catégorie Europerformance | Actions françaises générales |
| Éligibilité PEA | Oui |
| Indice de référence | CAC all tradable div. nets réinvestis |
| Durée de placement recommandée | > 5 ans |
| Code Bloomberg | ACTIONS: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 | 2,5% (A) |
| 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



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 29/07/2022 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.