

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
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

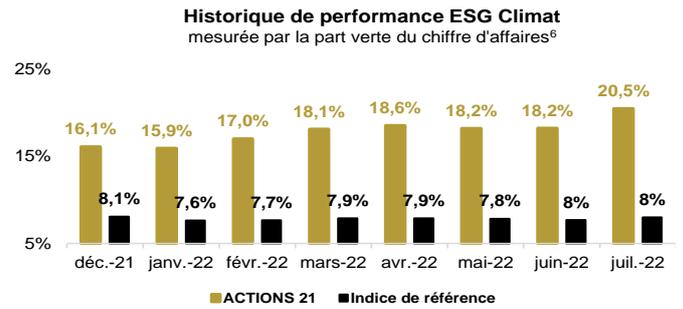
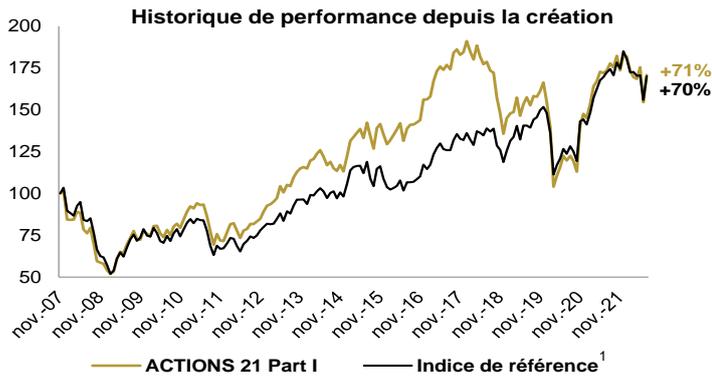
	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+71%	+117%	-3%
Indice ⁴	+70%	+137%	+35%

	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

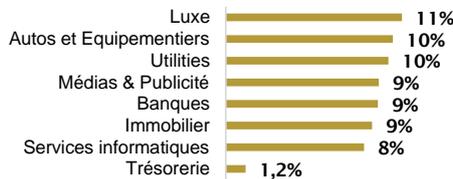
PROFIL DU PORTEFEUILLE

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

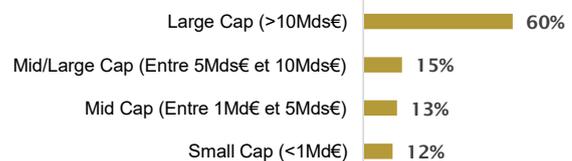
PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE



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

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³



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



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
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 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%

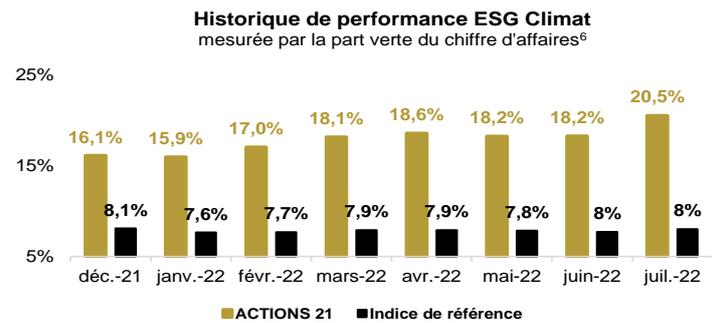
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Juillet
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+22%	-6,8%	+10,5%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-8,2%	+9,1%

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%
Fonds						
Indice ⁴						

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.