

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



Principles for
 Responsible
 Investment



REPUBLIQUE FRANÇAISE

SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain

Publicis

URW

Société Générale

TotalEnergies

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
0	0
0	0
0	0

VALORISATION 2022e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,63x	1,34x
VE/EBIT	5,8x	8,6x
PER ²	7,4x	11,4x

¹ Estimations GESTION 21

² PER retraité des sociétés en perte

³ le 11/04/2018

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

Enfin un mois où l'on peut parler d'analyse financière

Depuis un an, le marché est focalisé sur le contexte macroéconomique perturbé (inflation, risques de récession, politiques monétaires, crise énergétique, Covid...).

Au mois de février, même si les indicateurs macroéconomiques et les discours de banques centrales ont continué de guider les marchés actions dans leur globalité, les publications de résultats ont également joué un rôle sur la performance boursière des actions.

Dans ce contexte, le fonds ACTIONS 21 a réalisé sur le mois une performance de +3,9%, surperformant son indice de +1,3%. C'est le stock picking et les publications de résultats qui nous ont permis de réaliser cette performance. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour détailler quelques contributions positives à la performance du fonds :

1) Sopra (+8%* ; 3% du portefeuille) : Sopra a publié une croissance organique (+8% au T4) et une marge d'EBIT (8,9%) supérieures aux attentes du consensus. Le groupe a également conforté ses perspectives 2023 avec une croissance organique entre +3% et +5%, un taux de marge supérieur à 9% et une génération de trésorerie de 300M€ minimum. Nous apprécions l'exposition à la digitalisation des entreprises et le travail du management pour améliorer les marges.

2) Publicis (+6%* ; 5% du portefeuille) : Publicis a réalisé en 2022 une croissance organique de +10% alors que le groupe tablait lui-même sur une croissance organique de +8,5%. Les activités de données (Epsilon) et de conseil (Sapient) surperformer le groupe avec des croissances organiques respectives de +12% et +19%. Pour 2023, Publicis attend une croissance organique entre +3% et +5% et un taux de marge opérationnelle aux alentours de 18%. La transformation du groupe via ses acquisitions et la forte génération de cash (1,7 milliard d'euros en 2022) sont le cœur de notre cas d'investissement sur ce dossier.

3) Saint Gobain (+5%* ; 7% du portefeuille) : la bonne publication de Saint-Gobain réside dans son effet prix/coûts positif qui a permis à la marge de s'améliorer (10,4% en 2022 contre 10,2% en 2021) et aux résultats de progresser de 20%. Ce sont surtout les perspectives 2023 qui ont été bien accueillies avec un taux de marge compris entre 9 et 11%, c'est-à-dire résilient, alors que les investisseurs avaient sanctionné le titre en 2022, craignant une baisse drastique des résultats en 2023.

4) SEB (+5%* ; 2% du portefeuille) : La publication de Seb a satisfait les investisseurs. Le taux de marge du T4 (proche des moyennes historiques) après trois premiers trimestres de l'année très difficiles en raison de la baisse de la demande et de la hausse des coûts (fret et matières) crédibilise un retour aux niveaux de marge historiques. Le groupe a maintenu son dividende et a donné des guidances 2023 rassurantes avec une "marge opérationnelle en hausse sur l'ensemble de l'année". Il profitera en 2023 entre autres du rebond de la consommation chinoise et de l'activité de café professionnelle (10% du CA).

5) Engie (+5%* ; 3% du portefeuille) : Engie a publié un EBITDA de 13,7Mds€, au-dessus des attentes du consensus. Cette surperformance s'explique par une bonne année des Renouvelables (croissance de +19% de l'EBITDA), des activités Thermiques (+47%) et de l'activité de Trading (x5 à 2,6Mds€). La hausse des prix et de la volatilité explique cette année exceptionnelle pour Engie. Le Groupe a annoncé la distribution d'un dividende de 1,40€ par action, qui correspond à un rendement 2022 de 10%. Engie a communiqué des perspectives 2023-25 de bonne facture, grâce à la croissance des capacités renouvelables, des solutions énergétiques et de l'activité de trading. Nous apprécions la politique de distribution du Groupe (entre 65 et 75% du résultat net) et sa stratégie d'investissement.

* hausse du cours de bourse le jour de la publication des résultats

Sources : Gestion 21, Refinitiv

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ³	3 ans
Part L	+2,3%	+13,0%
Indice ⁴	+7,9%	+11,8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	3 ans
Part L	+12%	+44%
Indice ⁴	+45%	+40%

	2019	2020	2021	2022	2023	Fév.
Part L	+23%	-11%	+24%	-4,0%	+14,2%	+3,9%
Indice ⁴	+28%	-5%	+28%	-8,4%	+12,0%	+2,6%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G	Part verte du Chiffre d'affaires ⁶	Poche transition énergétique ⁶
Fonds	73	77	61	82	17%	25%
Univers retraité ⁵	62	66	56	67	8%	14%

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 29% 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 100% pour l'indice. Le taux de couverture pour la poche transition énergétique est de 100% pour ACTIONS 21 et 100% pour l'indice.



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE FEVRIER 2023

GESTION 21

VL PART L
FR 0013 327 046

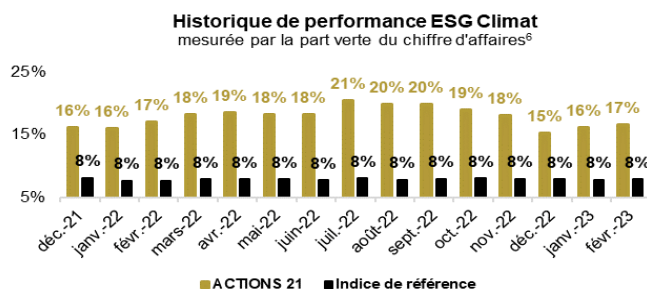
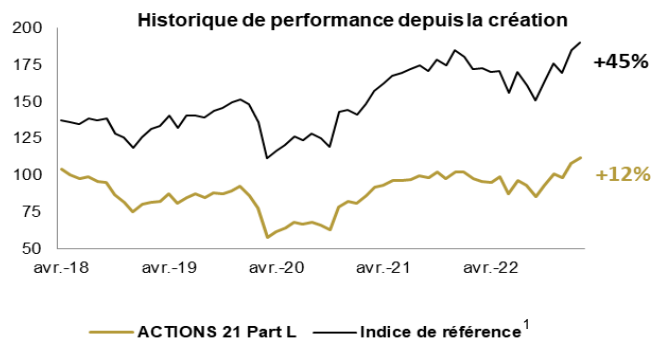
ENCOURS DU
FONDS

PROFIL
DE RISQUE DIC

112160,34€

127 M€

5/7



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	46
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	32
Capitalisation médiane (Mds €)	8
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	54%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	44%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	80%
Liquidité 1 jour du fonds ²	92%

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. Nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant 86% du CAC All Tradable.

INDICATEURS STATISTIQUES

	3 ans	1 an
Volatilité	26%	22%
Volatilité indice ¹	24%	21%
Béta vs indice ¹	1,03	0,96
Ratio de Sharpe	0,41	0,56
Tracking error	9%	9%
Max drawdown	-37%	-16%
Délais de recouvrement	170 jours	29 jours

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

Immobilier	11%
Banques	11%
Pétrole & Gaz	10%
Matériaux	9%
Services informatiques	7%
Médias & Publicité	6%
Utilities	6%
Trésorerie	7%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	61%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	13%
Small Cap (<1Md€)	13%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	12%

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	11/04/2018
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions Zone Euro
Catégorie Europerformance	Actions françaises générales
Éligibilité PEA	Oui
Index de référence	CAC all tradable div. nets réinvestis
Durée de placement recommandée	> 5 ans
Code Bloomberg	ACTIONL: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% (L)
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 DIC 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 28/02/2023 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



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain

Publicis

URW

Société Générale

TotalEnergies

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat

Vente

VALORISATION 2022e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,63x	1,34x
VE/EBIT	5,8x	8,6x
PER ²	7,4x	11,4x

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

Enfin un mois où l'on peut parler d'analyse financière

Depuis un an, le marché est focalisé sur le contexte macroéconomique perturbé (inflation, risques de récession, politiques monétaires, crise énergétique, Covid...).

Au mois de février, même si les indicateurs macroéconomiques et les discours de banques centrales ont continué de guider les marchés actions dans leur globalité, les publications de résultats ont également joué un rôle sur la performance boursière des actions.

Dans ce contexte, le fonds ACTIONS 21 a réalisé sur le mois une performance de +3,9%, surperformant son indice de +1,3%. C'est le stock picking et les publications de résultats qui nous ont permis de réaliser cette performance. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour détailler quelques contributions positives à la performance du fonds :

1) Sopra (+8%* ; 3% du portefeuille) : Sopra a publié une croissance organique (+8% au T4) et une marge d'EBIT (8,9%) supérieures aux attentes du consensus. Le groupe a également conforté ses perspectives 2023 avec une croissance organique entre +3% et +5%, un taux de marge supérieur à 9% et une génération de trésorerie de 300M€ minimum. Nous apprécions l'exposition à la digitalisation des entreprises et le travail du management pour améliorer les marges.

2) Publicis (+6%* ; 5% du portefeuille) : Publicis a réalisé en 2022 une croissance organique de +10% alors que le groupe tablait lui-même sur une croissance organique de +8,5%. Les activités de données (Epsilon) et de conseil (Sapient) surperforment le groupe avec des croissances organiques respectives de +12% et +19%. Pour 2023, Publicis attend une croissance organique entre +3% et +5% et un taux de marge opérationnelle aux alentours de 18%. La transformation du groupe via ses acquisitions et la forte génération de cash (1,7 milliard d'euros en 2022) sont le cœur de notre cas d'investissement sur ce dossier.

3) Saint Gobain (+5%* ; 7% du portefeuille) : la bonne publication de Saint-Gobain réside dans son effet prix/coûts positif qui a permis à la marge de s'améliorer (10,4% en 2022 contre 10,2% en 2021) et aux résultats de progresser de 20%. Ce sont surtout les perspectives 2023 qui ont été bien accueillies avec un taux de marge compris entre 9 et 11%, c'est-à-dire résilient, alors que les investisseurs avaient sanctionné le titre en 2022, craignant une baisse drastique des résultats en 2023.

4) SEB (+5%* ; 2% du portefeuille) : La publication de Seb a satisfait les investisseurs. Le taux de marge du T4 (proche des moyennes historiques) après trois premiers trimestres de l'année très difficiles en raison de la baisse de la demande et de la hausse des coûts (fret et matières) crédibilise un retour aux niveaux de marge historiques. Le groupe a maintenu son dividende et a donné des guidances 2023 rassurantes avec une "marge opérationnelle en hausse sur l'ensemble de l'année". Il profitera en 2023 entre autres du rebond de la consommation chinoise et de l'activité de café professionnelle (10% du CA).

5) Engie (+5%* ; 3% du portefeuille) : Engie a publié un EBITDA de 13,7Mds€, au-dessus des attentes du consensus. Cette surperformance s'explique par une bonne année des Renouvelables (croissance de +19% de l'EBITDA), des activités Thermiques (+47%) et de l'activité de Trading (x5 à 2,6Mds€). La hausse des prix et de la volatilité explique cette année exceptionnelle pour Engie. Le Groupe a annoncé la distribution d'un dividende de 1,40€ par action, qui correspond à un rendement 2022 de 10%. Engie a communiqué des perspectives 2023-25 de bonne facture, grâce à la croissance des capacités renouvelables, des solutions énergétiques et de l'activité de trading. Nous apprécions la politique de distribution du Groupe (entre 65 et 75% du résultat net) et sa stratégie d'investissement.

* hausse du cours de bourse le jour de la publication des résultats

Sources : Gestion 21, Refinitiv

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+4,6%	+7,8%	+1,4%
Indice ⁴	+4,3%	+8,8%	+7,6%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+98%	+112%	+7%
Indice ⁴	+90%	+133%	+44%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Fév.
Part I	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-11%	+23%	-4,6%	+14%	+3,9%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-8,4%	+12%	+2,6%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G	Part verte du Chiffre d'affaires ⁵	Poche transition énergétique ⁵
Fonds	73	77	61	82	17%	25%
Univers retraité ⁵	62	66	56	67	8%	14%

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 29% 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 100% pour l'indice. Le taux de couverture pour la poche transition énergétique est de 100% pour ACTIONS 21 et 100% pour l'indice.

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE FEVRIER 2023

GESTION 21

VL PART I
FR 0010 539 197

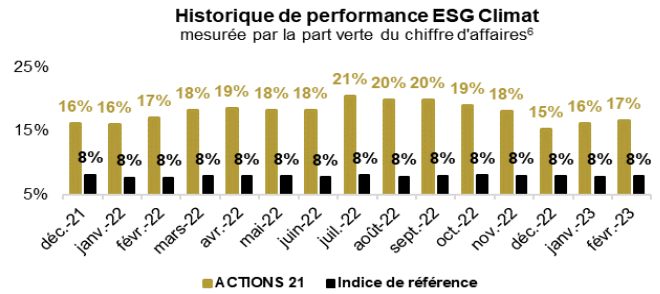
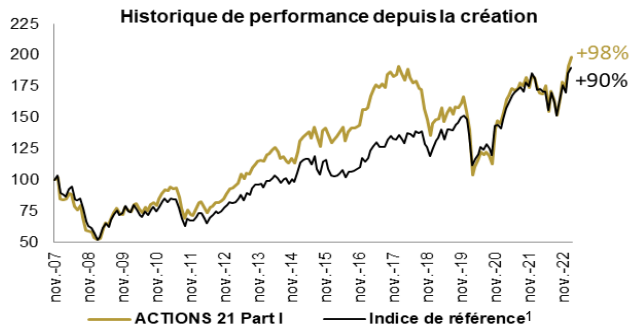
19 815,02 €

ENCOURS DU
FONDS

127 M€

PROFIL
DE RISQUE DIC

5/7



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	46
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	32
Capitalisation médiane (Mds €)	8
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	54%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	44%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	80%
Liquidité 1 jour du fonds ²	92%

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. Nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant 86% du CAC All Tradable.

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

Immobilier	11%
Banques	11%
Pétrole & Gaz	10%
Matériaux	9%
Services informatiques	7%
Médias & Publicité	6%
Utilities	6%
Trésorerie	7%

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	0,94	1,03	1,04	1,00
Ratio de Sharpe	0,28	-0,04	0,38	0,53
Tracking error	7%	8%	9%	8%
Max drawdown	-54%	-54%	-37%	-16%
Délais de recouvrement	724 jour	720 jours	170 jours	29 jours

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	61,5%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	13,2%
Small Cap (<1Md€)	12,9%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	12,3%

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 DIC 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 28/02/2023 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.



ACTIONS 21

GESTION 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE FEVRIER 2023

VL PART A
FR 0010 541 813

172,33€

ENCOURS DU
FONDS

127 M€

PROFIL
DE RISQUE DIC

5/7

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



REPUBLIQUE FRANÇAISE

SÉLECTIONNÉ PAR



EMERGENCE

PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain

Publicis

URW

Société Générale

TotalEnergies

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
0	0
0	0
0	0

VALORISATION 2022e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,63x	1,34x
VE/EBIT	5,8x	8,6x
PER ²	7,4x	11,4x

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

Enfin un mois où l'on peut parler d'analyse financière

Depuis un an, le marché est focalisé sur le contexte macroéconomique perturbé (inflation, risques de récession, politiques monétaires, crise énergétique, Covid...).

Au mois de février, même si les indicateurs macroéconomiques et les discours de banques centrales ont continué de guider les marchés actions dans leur globalité, les publications de résultats ont également joué un rôle sur la performance boursière des actions.

Dans ce contexte, le fonds ACTIONS 21 a réalisé sur le mois une performance de +3,8%, surperformant son indice de +1,2%. C'est le stock picking et les publications de résultats qui nous ont permis de réaliser cette performance. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour détailler quelques contributions positives à la performance du fonds :

1) Sopra (+8%* ; 3% du portefeuille) : Sopra a publié une croissance organique (+8% au T4) et une marge d'EBIT (8,9%) supérieures aux attentes du consensus. Le groupe a également conforté ses perspectives 2023 avec une croissance organique entre +3% et +5%, un taux de marge supérieur à 9% et une génération de trésorerie de 300M€ minimum. Nous apprécions l'exposition à la digitalisation des entreprises et le travail du management pour améliorer les marges.

2) Publicis (+6%* ; 5% du portefeuille) : Publicis a réalisé en 2022 une croissance organique de +10% alors que le groupe tablait lui-même sur une croissance organique de +8,5%. Les activités de données (Epsilon) et de conseil (Sapient) surperformer le groupe avec des croissances organiques respectives de +12% et +19%. Pour 2023, Publicis attend une croissance organique entre +3% et +5% et un taux de marge opérationnelle aux alentours de 18%. La transformation du groupe via ses acquisitions et la forte génération de cash (1,7 milliard d'euros en 2022) sont le coeur de notre cas d'investissement sur ce dossier.

3) Saint Gobain (+5%* ; 7% du portefeuille) : la bonne publication de Saint-Gobain réside dans son effet prix/coûts positif qui a permis à la marge de s'améliorer (10,4% en 2022 contre 10,2% en 2021) et aux résultats de progresser de 20%. Ce sont surtout les perspectives 2023 qui ont été bien accueillies avec un taux de marge compris entre 9 et 11%, c'est-à-dire résilient, alors que les investisseurs avaient sanctionné le titre en 2022, craignant une baisse drastique des résultats en 2023.

4) SEB (+5%* ; 2% du portefeuille) : La publication de Seb a satisfait les investisseurs. Le taux de marge du T4 (proche des moyennes historiques) après trois premiers trimestres de l'année très difficiles en raison de la baisse de la demande et de la hausse des coûts (fret et matières) crédibilise un retour aux niveaux de marge historiques. Le groupe a maintenu son dividende et a donné des guidances 2023 rassurantes avec une "marge opérationnelle en hausse sur l'ensemble de l'année". Il profitera en 2023 entre autres du rebond de la consommation chinoise et de l'activité de café professionnelle (10% du CA).

5) Engie (+5%* ; 3% du portefeuille) : Engie a publié un EBITDA de 13,7Mds€, au-dessus des attentes du consensus. Cette surperformance s'explique par une bonne année des Renouvelables (croissance de +19% de l'EBITDA), des activités Thermiques (+47%) et de l'activité de Trading (x5 à 2,6Mds€). La hausse des prix et de la volatilité explique cette année exceptionnelle pour Engie. Le Groupe a annoncé la distribution d'un dividende de 1,40€ par action, qui correspond à un rendement 2022 de 10%. Engie a communiqué des perspectives 2023-25 de bonne facture, grâce à la croissance des capacités renouvelables, des solutions énergétiques et de l'activité de trading. Nous apprécions la politique de distribution du Groupe (entre 65 et 75% du résultat net) et sa stratégie d'investissement.

* hausse du cours de bourse le jour de la publication des résultats

Sources : Gestion 21, Refinitiv

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+72%	+95%	+2%
Indice ⁴	+90%	+133%	+44%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Fév.
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+22%	-5,6%	+14%	+3,8%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-8,4%	+12%	+2,6%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G
Fonds	73	77	61	82
Univers retraité ⁵	62	66	56	67

	Part verte du Chiffre d'affaires ⁶	Poche transition énergétique ⁶
Fonds	17%	25%
Indice ⁴	8%	14%

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 29% 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 100% pour l'indice. Le taux de couverture pour la poche transition énergétique est de 100% pour ACTIONS 21 et 100% pour l'indice.

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



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE FEVRIER 2023

GESTION 21

VL PART A
FR 0010 541 813

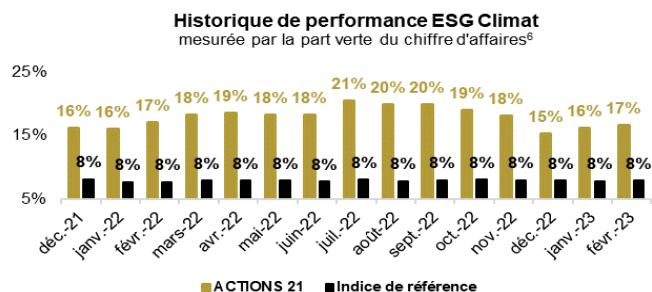
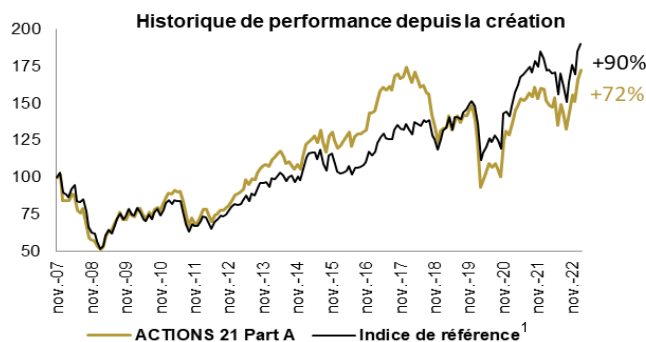
ENCOURS DU
FONDS

PROFIL
DE RISQUE DIC

172,33€

127 M€

5/7



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	46
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	32
Capitalisation médiane (Mds €)	8
Nombre de valeurs du CAC 40	18 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	54%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	44%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	80%
Liquidité 1 jour du fonds ²	92%

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. Nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant 86% du CAC All Tradable.

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	0,94	1,03	1,04	1,00
Ratio de Sharpe	0,23	-0,09	0,34	0,49
Tracking error	7%	8%	9%	8%
Max drawdown	-55%	-54%	-37%	-16%
Délais de recouvrement	NA	NA	170 jours	30 jours

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

Immobilier	11%
Banques	11%
Pétrole & Gaz	10%
Matériaux	9%
Services informatiques	7%
Médias & Publicité	6%
Utilities	6%
Trésorerie	7%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	61%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	13%
Small Cap (<1Md€)	13%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	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
Eligibilité 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 DIC 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 28/02/2023 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.