

#### Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



#### SÉLECTIONNÉ PAR



#### PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain  
 Crédit Agricole  
 BNP Paribas  
 Engie  
 Publicis

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat     | Vente     |
|-----------|-----------|
| Mercialys | Publicis  |
| Voltaia   | Klepierre |
| Alstom    |           |

#### VALORISATION 2023e<sup>1</sup>

|                  | Fonds | CAC 40 |
|------------------|-------|--------|
| VE/CA            | 0,80x | 1,54x  |
| VE/EBIT          | 6,8x  | 10,3x  |
| PER <sup>2</sup> | 9,2x  | 14,8x  |

<sup>1</sup> Estimations GESTION 21

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

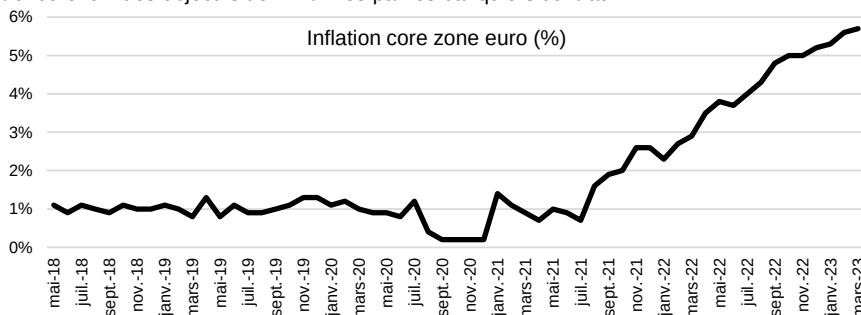
<sup>3</sup> le 11/04/2018

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

#### Entre inflation et premières publications rassurantes

En l'absence d'annonces majeures des banques centrales au mois d'avril, les marchés s'en sont tenus aux principaux indicateurs macroéconomiques ainsi qu'aux premières publications de chiffres d'affaires trimestriels des sociétés.

Au niveau économique, les indicateurs d'inflation Core (+5,6% aux Etats-Unis et +5,7% en zone euro) sont encore loin des objectifs de +2% fixés par les banquiers centraux.



Les autres indicateurs publiés (emploi, PMI,...) démontrent la résistance de l'économie.

Le mois d'avril a également été marqué par le début des publications trimestrielles. Ces publications sont globalement de bonne facture avec une croissance organique du chiffre d'affaires moyenne de +9%\*.

L'indice CAC All-Tradable a réalisé une performance de +2,7%, poussé par sa composante luxe (environ 25% de l'indice). En effet, LVMH et Hermès ont publié des croissances organiques très élevées, respectivement +17% et +23%, profitant de la résilience des marchés occidentaux, de la reprise de la Chine et du tourisme.

#### Mouvements de fin mars/avril : achats sur replis exagérés

Les principaux mouvements du mois d'avril ont été des achats de Voltaia (pour renforcer l'exposition aux énergies renouvelables), ALD et Mercialys (valorisations), Valéo (exposition aux véhicules électriques) et Alstom, Trigano (renforcés suite à une légère baisse du cours). Ces achats (6% du portefeuille) ont été financés par des dividendes perçus (1%), notre position de trésorerie (2%), des ventes de BMW (1%) et des allègements de Publicis (1%) et Klepierre (1%).

|           | Mouvement (en % du portefeuille) | Thématique                       |
|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| Voltaia   | +1%                              | Transition énergétique           |
| ALD       | +0,2%                            | Dividende                        |
| Mercialys | +1%                              | Dividende                        |
| Valéo     | +2%                              | Véhicule électrique              |
| Alstom    | +1%                              | Redressement des marges          |
| Trigano   | +1%                              | Reprise du cycle et bilan solide |

\*échantillon de 63 valeurs suivies par l'équipe de gestion qui ont publié leurs chiffres d'affaires du T1

Sources : Gestion 21, Refinitiv

#### HISTORIQUE DE PERFORMANCES

##### PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                     | Création <sup>3</sup> | 3 ans  |
|---------------------|-----------------------|--------|
| Part L              | +1,7%                 | +20,9% |
| Indice <sup>4</sup> | +8,2%                 | +18,8% |

##### PERFORMANCES GLISSANTES

|                     | Création <sup>3</sup> | 3 ans |
|---------------------|-----------------------|-------|
| Part L              | +9%                   | +77%  |
| Indice <sup>4</sup> | +49%                  | +68%  |

|                     | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023   | Avr.  |
|---------------------|------|------|------|-------|--------|-------|
| Part L              | +23% | -11% | +24% | -4,0% | +10,6% | -0,1% |
| Indice <sup>4</sup> | +28% | -5%  | +28% | -8,4% | +15,5% | +2,7% |

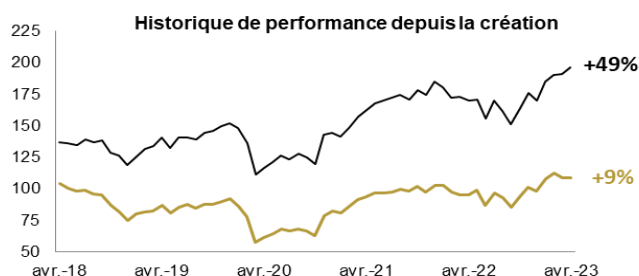
#### INDICATEURS ESG

| Notation ESG (/100) <sup>5</sup> | ESG | E  | S  | G  |
|----------------------------------|-----|----|----|----|
| Fonds                            | 73  | 77 | 60 | 82 |
| Univers retraité <sup>5</sup>    | 62  | 67 | 56 | 67 |

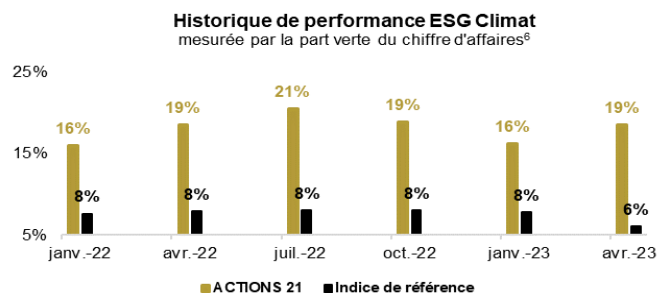
|                     | Part verte du Chiffre d'affaires <sup>6</sup> | Poche transition énergétique <sup>6</sup> |
|---------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Fonds               | 19%                                           | 26%                                       |
| Indice <sup>4</sup> | 6%                                            | 5%                                        |

<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 15% 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 Part L — Indice de référence<sup>1</sup>



<sup>1</sup> CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017. CAC all tradable div. nets depuis.

<sup>2</sup> 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 €)      | 37        |
| Capitalisation médiane (Mds €)               | 5         |
| 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 | 48%       |
| Taux d'investissement actif vs CAC 40        | 84%       |
| Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>       | 91%       |

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

### PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

|               |     |
|---------------|-----|
| Banques       | 11% |
| Immobilier    | 11% |
| Pétrole & Gaz | 10% |
| Matériaux     | 9%  |
| Informatique  | 8%  |
| Utilities     | 7%  |
| Automobiles   | 6%  |
| Trésorerie    | 2%  |

### INDICATEURS STATISTIQUES

|                                | 3 ans | 1 an |
|--------------------------------|-------|------|
| Volatilité                     | 22%   | 20%  |
| Volatilité indice <sup>1</sup> | 19%   | 18%  |
| Béta vs indice <sup>1</sup>    | 0,96  | 0,79 |
| Ratio de Sharpe                | 0,84  | 0,57 |
| Tracking error                 | 11%   | 15%  |
| Max drawdown                   | -21%  | -16% |
| Délais de recouvrement (jours) | 74    | 29   |

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

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Large Cap (>10Mds€)                   | 56% |
| Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)         | 20% |
| Small Cap (<1Md€)                     | 13% |
| Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€) | 11% |

<sup>3</sup> 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                                   |
| Indice 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](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)



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 DIC 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 28/04/2023 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](http://www.gestion21.fr).

#### Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



#### SÉLECTIONNÉ PAR



EMERGENCE

#### PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain  
Crédit Agricole  
BNP Paribas  
Engie  
Publicis

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat     | Vente      |
|-----------|------------|
| Mercialys | Publicis   |
| Voltaia   | Kleppierre |
| Alstom    |            |

#### VALORISATION 2023e<sup>1</sup>

|                  | Fonds | CAC 40 |
|------------------|-------|--------|
| VE/CA            | 0,80x | 1,54x  |
| VE/EBIT          | 6,8x  | 10,3x  |
| PER <sup>2</sup> | 9,2x  | 14,8x  |

<sup>1</sup> Estimations GESTION 21

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

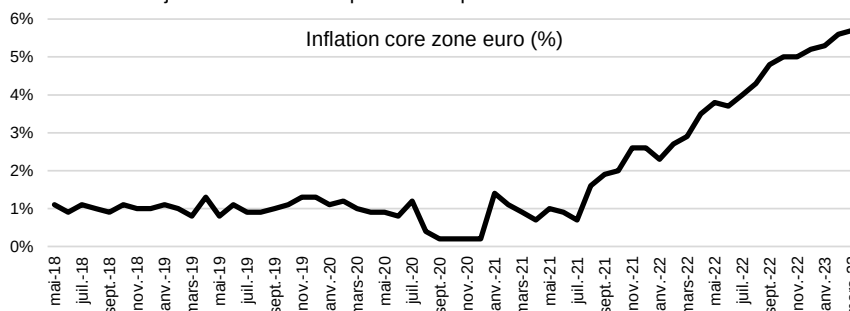
<sup>3</sup> le 27/11/07

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

## Entre inflation et premières publications rassurantes

En l'absence d'annonces majeures des banques centrales au mois d'avril, les marchés s'en sont tenus aux principaux indicateurs macroéconomiques ainsi qu'aux premières publications de chiffres d'affaires trimestriels des sociétés.

Au niveau économique, les indicateurs d'inflation Core (+5,6% aux Etats-Unis et +5,7% en zone euro) sont encore loin des objectifs de +2% fixés par les banquiers centraux.



Les autres indicateurs publiés (emploi, PMI,...) démontrent la résistance de l'économie.

Le mois d'avril a également été marqué par le début des publications trimestrielles. Ces publications sont globalement de bonne facture avec une croissance organique du chiffre d'affaires moyenne de +9%\*.

L'indice CAC All-Tradable a réalisé une performance de +2,7%, poussé par sa composante luxe (environ 25% de l'indice). En effet, LVMH et Hermès ont publié des croissances organiques très élevées, respectivement +17% et +23%, profitant de la résilience des marchés occidentaux, de la reprise de la Chine et du tourisme.

#### Mouvements de fin mars/avril : achats sur replis exagérés

Les principaux mouvements du mois d'avril ont été des achats de Voltaia (pour renforcer l'exposition aux énergies renouvelables), ALD et Mercialys (valorisations), Valéo (exposition aux véhicules électriques) et Alstom, Trigano (renforcés suite à une légère baisse du cours). Ces achats (6% du portefeuille) ont été financés par des dividendes perçus (1%), notre position de trésorerie (2%), des ventes de BMW (1%) et des allègements de Publicis (1%) et Kleppierre (1%).

|           | Mouvement (en % du portefeuille) | Thématique                       |
|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| Voltaia   | +1%                              | Transition énergétique           |
| ALD       | +0,2%                            | Dividende                        |
| Mercialys | +1%                              | Dividende                        |
| Valéo     | +2%                              | Véhicule électrique              |
| Alstom    | +1%                              | Redressement des marges          |
| Trigano   | +1%                              | Reprise du cycle et bilan solide |

\*échantillon de 63 valeurs suivies par l'équipe de gestion qui ont publié leurs chiffres d'affaires du T1

Sources : Gestion 21, Refinitiv

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

#### PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

#### PERFORMANCES GLISSANTES

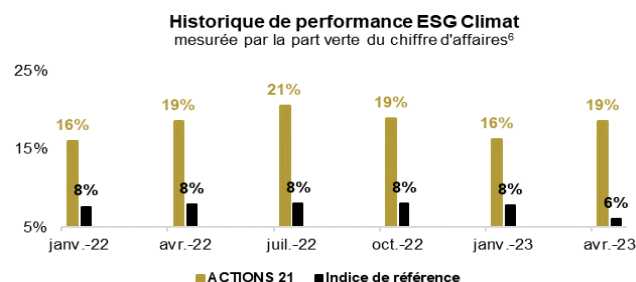
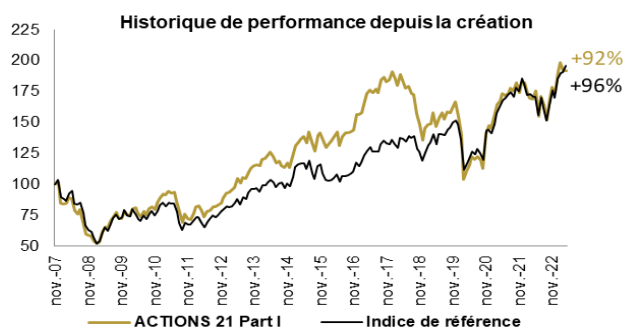
|                     | Création <sup>3</sup> | 10 ans | 5 ans |
|---------------------|-----------------------|--------|-------|
| Part I              | +92%                  | +97%   | +2%   |
| Indice <sup>4</sup> | +96%                  | +131%  | +43%  |

|                     | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | Avr.  |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|
| Part I              | +9%  | -15% | +25% | +30% | -2%  | +20% | +15% | +18% | -26% | +23% | -11% | +23% | -4,6% | +10% | -0,1% |
| Indice <sup>4</sup> | +0%  | -14% | +19% | +21% | +2%  | +11% | +8%  | +13% | -10% | +28% | -5%  | +28% | -8,4% | +15% | +2,7% |

## INDICATEURS ESG

| Notation ESG (/100) <sup>5</sup> | ESG | E  | S  | G  | Part verte du Chiffre d'affaires <sup>5</sup> | Poche transition énergétique <sup>5</sup> |
|----------------------------------|-----|----|----|----|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Fonds                            | 73  | 77 | 60 | 82 | 19%                                           | 26%                                       |
| Univers retraité <sup>5</sup>    | 62  | 67 | 56 | 67 | 6%                                            | 5%                                        |

<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 15% 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.



<sup>1</sup> CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.  
<sup>2</sup> 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 €)      | 37        |
| Capitalisation médiane (Mds €)               | 5         |
| 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 | 48%       |
| Taux d'investissement actif vs CAC 40*       | 84%       |
| Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>       | 91%       |

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

### PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

|               |     |
|---------------|-----|
| Banques       | 11% |
| Immobilier    | 11% |
| Pétrole & Gaz | 10% |
| Matériaux     | 9%  |
| Informatique  | 8%  |
| Utilities     | 7%  |
| Automobiles   | 6%  |
| Trésorerie    | 2%  |

### INDICATEURS STATISTIQUES

|                                | 10 ans | 5 ans | 3 ans | 1 an |
|--------------------------------|--------|-------|-------|------|
| Volatilité                     | 19%    | 23%   | 22%   | 20%  |
| Volatilité indice <sup>1</sup> | 19%    | 20%   | 19%   | 18%  |
| Bêta vs indice <sup>1</sup>    | 0,94   | 1,03  | 1,04  | 1,03 |
| Ratio de Sharpe                | 0,21   | -0,11 | 0,80  | 0,53 |
| Tracking error                 | 7%     | 8%    | 8%    | 7%   |
| Max drawdown                   | -54%   | -54%  | -21%  | -16% |
| Délais de recouvrement (jours) | 724    | 720   | 81    | 29   |

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

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Large Cap (>10Mds€)                   | 55,7% |
| Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)         | 20,0% |
| Small Cap (<1Md€)                     | 13,2% |
| Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€) | 11,0% |

<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 : <a href="http://www.gestion21.fr">www.gestion21.fr</a> . |                                                                                                                |

**Valérie Salomon Liévin**  
Directrice commerciale  
06 71 27 61 76  
01 84 79 90 24  
[v.salomon@gestion21.fr](mailto:v.salomon@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 DIC 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 GESTION 21.

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 28/04/2023 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](http://www.gestion21.fr).

Equipe de gérants et d'analystes



Daniel Tondou

Silvère Poitier

Alexis Chebli

Signatory of:



Principles for  
 Responsible  
 Investment



INVESTISSEMENT • SOCIALMENT  
 RESPONSABLE •

SÉLECTIONNÉ PAR



EMERGENCE

Le fonds révélateur de talents

PRINCIPALES POSITIONS

Saint Gobain  
 Crédit Agricole  
 BNP Paribas  
 Engie  
 Publicis

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat     | Vente     |
|-----------|-----------|
| Mercialys | Publicis  |
| Voltaia   | Klepierre |
| Alstom    |           |

VALORISATION 2023e<sup>1</sup>

|                  | Fonds | CAC 40 |
|------------------|-------|--------|
| VE/CA            | 0,80x | 1,54x  |
| VE/EBIT          | 6,8x  | 10,3x  |
| PER <sup>2</sup> | 9,2x  | 14,8x  |

<sup>1</sup> Estimations GESTION 21

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

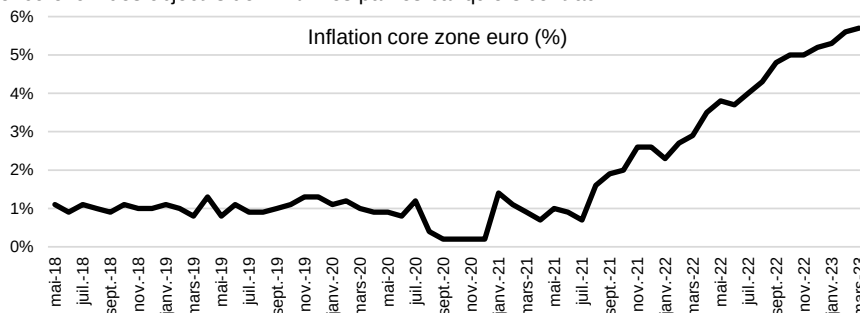
<sup>3</sup> le 27/11/07

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

Entre inflation et premières publications rassurantes

En l'absence d'annonces majeures des banques centrales au mois d'avril, les marchés s'en sont tenus aux principaux indicateurs macroéconomiques ainsi qu'aux premières publications de chiffres d'affaires trimestriels des sociétés.

Au niveau économique, les indicateurs d'inflation Core (+5,6% aux Etats-Unis et +5,7% en zone euro) sont encore loin des objectifs de +2% fixés par les banquiers centraux.



Les autres indicateurs publiés (emploi, PMI,...) démontrent la résistance de l'économie.

Le mois d'avril a également été marqué par le début des publications trimestrielles. Ces publications sont globalement de bonne facture avec une croissance organique du chiffre d'affaires moyenne de +9%\*.

L'indice CAC All-Tradable a réalisé une performance de +2,7%, poussé par sa composante luxe (environ 25% de l'indice). En effet, LVMH et Hermès ont publié des croissances organiques très élevées, respectivement +17% et +23%, profitant de la résilience des marchés occidentaux, de la reprise de la Chine et du tourisme.

Mouvements de fin mars/avril : achats sur replis exagérés

Les principaux mouvements du mois d'avril ont été des achats de Voltaia (pour renforcer l'exposition aux énergies renouvelables), ALD et Mercialys (valorisations), Valéo (exposition aux véhicules électriques) et Alstom, Trigano (renforcés suite à une légère baisse du cours). Ces achats (6% du portefeuille) ont été financés par des dividendes perçus (1%), notre position de trésorerie (2%), des ventes de BMW (1%) et des allègements de Publicis (1%) et Klepierre (1%).

|           | Mouvement (en % du portefeuille) | Thématique                       |
|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| Voltaia   | +1%                              | Transition énergétique           |
| ALD       | +0,2%                            | Dividende                        |
| Mercialys | +1%                              | Dividende                        |
| Valéo     | +2%                              | Véhicule électrique              |
| Alstom    | +1%                              | Redressement des marges          |
| Trigano   | +1%                              | Reprise du cycle et bilan solide |

\*échantillon de 63 valeurs suivies par l'équipe de gestion qui ont publié leurs chiffres d'affaires du T1

Source : Gestion 21, Refinitiv

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                     | Création <sup>3</sup> | 10 ans | 5 ans |
|---------------------|-----------------------|--------|-------|
| Part A              | +3,4%                 | +6,1%  | -0,6% |
| Indice <sup>4</sup> | +4,5%                 | +8,7%  | +7,4% |

PERFORMANCES GLISSANTES

|                     | Création <sup>3</sup> | 10 ans | 5 ans |
|---------------------|-----------------------|--------|-------|
| Part A              | +66%                  | +81%   | -3%   |
| Indice <sup>4</sup> | +96%                  | +131%  | +43%  |

|                     | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | Avr.  |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|
| Part A              | +8%  | -16% | +23% | +29% | -3%  | +19% | +15% | +18% | -27% | +22% | -12% | +22% | -5,6% | +10% | -0,2% |
| Indice <sup>4</sup> | +0%  | -14% | +19% | +21% | +2%  | +11% | +8%  | +13% | -10% | +28% | -5%  | +28% | -8,4% | +15% | +2,7% |

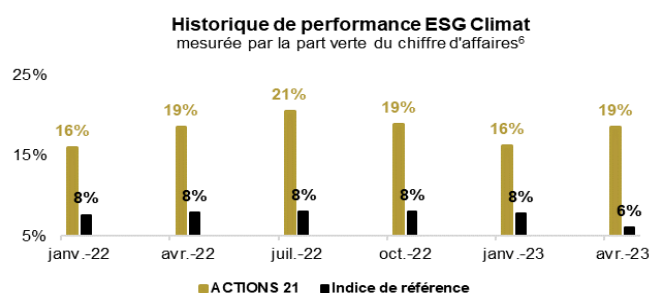
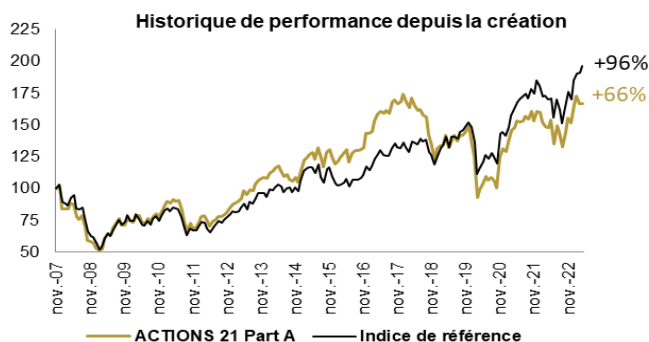
INDICATEURS ESG

| Notation ESG (/100) <sup>5</sup> | ESG | E  | S  | G  | Part verte du Chiffre d'affaires <sup>6</sup> | Poche transition énergétique <sup>6</sup> |
|----------------------------------|-----|----|----|----|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Fonds                            | 73  | 77 | 60 | 82 | 19%                                           | 26%                                       |
| Univers retraité <sup>5</sup>    | 62  | 67 | 56 | 67 | 6%                                            | 5%                                        |

<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 15% 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





<sup>1</sup> CAC 40 div. nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017, CAC all tradable div. nets depuis.  
<sup>2</sup> 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 €)      | 37        |
| Capitalisation médiane (Mds €)               | 5         |
| 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 | 48%       |
| Taux d'investissement actif vs CAC 40        | 84%       |
| Liquidité 1 jour du fonds <sup>2</sup>       | 91%       |

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

### PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

|               |     |
|---------------|-----|
| Banques       | 11% |
| Immobilier    | 11% |
| Pétrole & Gaz | 10% |
| Matériaux     | 9%  |
| Informatique  | 8%  |
| Utilities     | 7%  |
| Automobiles   | 6%  |
| Trésorerie    | 2%  |

### INDICATEURS STATISTIQUES

|                                | 10 ans | 5 ans | 3 ans | 1 an |
|--------------------------------|--------|-------|-------|------|
| Volatilité                     | 19%    | 23%   | 22%   | 20%  |
| Volatilité indice <sup>1</sup> | 19%    | 20%   | 19%   | 18%  |
| Bêta vs indice <sup>1</sup>    | 0,94   | 1,03  | 1,03  | 1,03 |
| Ratio de Sharpe                | 0,17   | -0,15 | 0,75  | 0,48 |
| Tracking error                 | 7%     | 8%    | 8%    | 7%   |
| Max drawdown                   | -55%   | -54%  | -22%  | -16% |
| Délais de recouvrement (jours) | NA     | 745   | 86    | 30   |

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

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Large Cap (>10Mds€)                   | 56% |
| Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)         | 20% |
| Small Cap (<1Md€)                     | 13% |
| Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€) | 11% |

<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                 | 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 : <a href="http://www.gestion21.fr">www.gestion21.fr</a> |                                                                                                                |

**Valérie Salomon Liévin**  
Directrice commerciale  
06 71 27 61 76  
01 84 79 90 24  
[v.salomon@gestion21.fr](mailto:v.salomon@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 DIC 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 GESTION 21.

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 28/04/2023 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](http://www.gestion21.fr).