



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 LETTRE MENSUELLE SEPTEMBRE 2024

VL PART L
FR 0013 327 046

112 280,63€

ENCOURS DU
FONDS

115 M€

PROFIL
DE RISQUE DIC

5/7

Equipe de gérants et d'analystes



Signatory of:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Saint Gobain
Unibail-Rodamco-Westfield
Société générale
BNP Paribas

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
Pernod-Ricard	Stellantis
Cap Gemini	TotalEnergies
	Mercialys

VALORISATION 2024e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,87x	1,47x
VE/EBIT	6,1x	10,8x
PER ²	10,2x	15,5x

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

Des cas d'investissement sectoriels revisités

Le mois de septembre a été chargé en actualités macroéconomiques mais également sectorielles. Dans ce contexte, nous avons revu plusieurs cas d'investissement et avons procédé à des arbitrages. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour en expliquer les principaux axes :

1) Vente

Nous avons allégé nos positions sur :

- **Automobile (-5%)** : nous avons allégé notre position sur Stellantis pour moitié avant le profit warning de grande ampleur réalisé le 29 septembre puis vendu totalement cette position. Même si le profil de Stellantis est parmi les plus résilients du secteur de par son absence du marché chinois, le management a adopté une stratégie de pricing qui n'a pas payé et qui a fortement impacté la génération de trésorerie. Celle-ci, faible en 2024 et avec peu de visibilité en 2025, ne permet pas de garantir le cas d'investissement fondé sur le rendement actionnarial.

- **Pétrole (-5%)** : nous avons réduit notre position en TotalEnergies en raison du cycle sur le brent. Les derniers indicateurs avancés expriment un déséquilibre. La demande ralentit notamment en raison de la Chine et l'offre pourrait repartir à la hausse (non-respect des quotas OPEP, hausse des stocks de brut aux US, stratégie de l'Arabie Saoudite). Un brent à 75\$ nous semble un risque à court terme et pourrait impacter la politique de retour à l'actionnaire de TotalEnergies.

2) Achats

Nous avons renforcé nos positions sur :

- **Entreprises de services numériques (+3%)** : nous pensons que le point d'inflexion sur la faiblesse de la croissance organique est atteint. Nous avons ainsi créé une ligne en Capgemini dont la valorisation est devenue plus abordable (inférieure aux multiples historiques et un momentum qui devient plus favorable notamment aux Etats-Unis)

- **Consommation (vins et spiritueux) (+3%)** : des sociétés très rentables, qui ont connu une année 2024 difficile mais la situation semble s'améliorer tant au niveau des stocks aux Etats-Unis que des relations commerciales avec la Chine. Ainsi, nous avons initié deux positions en Pernod-Ricard et Rémy Cointreau, dont les valorisations sont attractives.

- **Dossier SMID très décotés (+0,5%)** : nous nous sommes également renforcés sur certains titres historiques de notre portefeuille de petites et moyennes capitalisations aux valorisations abordables (Bénéteau, Trigano, Groupe CRIT, Mersen).

3) Opportunisme sur le secteur du luxe (+2% / -2%)

Nous avons renforcé notre position en LVMH en milieu de mois, les valorisations nous semblant devenues plus attractives malgré le ralentissement de la croissance des ventes. Nous avons ensuite vendu la position achetée pour profiter de la hausse des cours suite aux mesures annoncées par le gouvernement chinois. Nous restons sous-pondérés mais opportunistes en fonction des mouvements sectoriels volatils.

Sources : Gestion 21

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ³	3 ans	5 ans
Part L	+1,8%	+4,5%	+5,0%
Indice ⁴	+7,2%	+6,5%	+7,4%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	3 ans	5 ans
Part L	+12%	+14%	+28%
Indice ⁴	+57%	+21%	+43%

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sept.
Part L	+23%	-11%	+24%	-4%	+17%	-2,0%	-0,3%
Indice ⁴	+28%	-5%	+28%	-8%	+18%	+3,1%	+0,1%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G	Part verte du Chiffre d'affaires ⁶	Poche transition énergétique ⁶
Fonds	71	74	58	79	17%	27%
Univers retraité ⁵	63	69	54	67	9%	16%

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 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

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE SEPTEMBRE 2024

GESTION 21

VL PART L
FR 0013 327 046

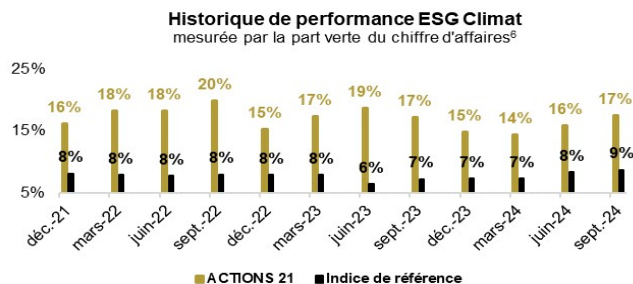
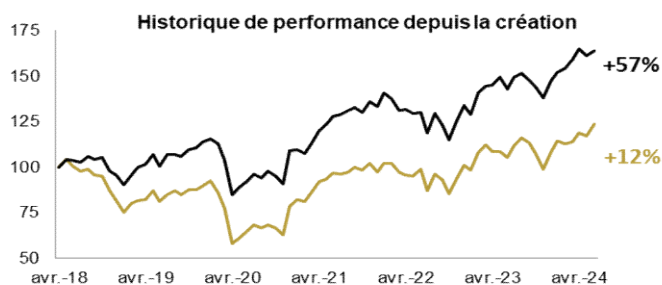
ENCOURS DU FONDS

PROFIL
DE RISQUE DIC

112 280,63€

115 M€

5/7



— ACTIONS 21 Part L — Indice de référence¹

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	39
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	33
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	13 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	51%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	49%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	85%
Liquidité 1 jour du fonds ²	91%

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

	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	22%	18%	15%
Volatilité indice ¹	20%	17%	13%
Béta vs indice ¹	1,02	0,98	1,00
Ratio de Sharpe	0,07	0,06	0,07
Tracking error	8%	7%	7%
Max drawdown	-47%	-21%	-9%
Délais de recouvrement (jours)	269	74	24

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

Banques	14%
Utilités	13%
Immobilier	12%
Informatique	11%
Matériaux	9%
Pétrole & Gaz	6%
Luxe	5%
Trésorerie	5%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	25%
Small Cap (<1Md€)	10%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	7%

³ Rebasé hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	11/04/2018
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	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



Jordan Mandin
Relation investisseurs
01 84 79 90 32
j.mandin@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 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 30/09/2024 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



Des cas d'investissement sectoriels revisités

Le mois de septembre a été chargé en actualités macroéconomiques mais également sectorielles. Dans ce contexte, nous avons revu plusieurs cas d'investissement et avons procédé à des arbitrages. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour en expliquer les principaux axes :

1) Vente

Nous avons allégé nos positions sur :

- **Automobile (-5%)** : nous avons allégé notre position sur Stellantis pour moitié avant le profit warning de grande ampleur réalisé le 29 septembre puis vendu totalement cette position. Même si le profil de Stellantis est parmi les plus résilients du secteur de par son absence du marché chinois, le management a adopté une stratégie de pricing qui n'a pas payé et qui a fortement impacté la génération de trésorerie. Celle-ci, faible en 2024 et avec peu de visibilité en 2025, ne permet pas de garantir le cas d'investissement fondé sur le rendement actionnarial.

- **Pétrole (-5%)** : nous avons réduit notre position en TotalEnergies en raison du cycle sur le Brent. Les derniers indicateurs avancés expriment un déséquilibre. La demande ralentit notamment en raison de la Chine et l'offre pourrait repartir à la hausse (non-respect des quotas OPEP, hausse des stocks de brut aux US, stratégie de l'Arabie Saoudite). Un Brent à 75\$ nous semble un risque à court terme et pourrait impacter la politique de retour à l'actionnaire de TotalEnergies.

2) Achats

Nous avons renforcé nos positions sur :

- **Entreprises de services numériques (+3%)** : nous pensons que le point d'inflexion sur la faiblesse de la croissance organique est atteint. Nous avons ainsi créé une ligne en Capgemini dont la valorisation est devenue plus abordable (inférieure aux multiples historiques et un momentum qui devient plus favorable notamment aux Etats-Unis)

- **Consommation (vins et spiritueux) (+3%)** : des sociétés très rentables, qui ont connu une année 2024 difficile mais la situation semble s'améliorer tant au niveau des stocks aux Etats-Unis que des relations commerciales avec la Chine. Ainsi, nous avons initié deux positions en Pernod-Ricard et Rémy Cointreau, dont les valorisations sont attractives.

- **Dossier SMID très décotés (+0,5%)** : nous nous sommes également renforcés sur certains titres historiques de notre portefeuille de petites et moyennes capitalisations aux valorisations abordables (Bénéteau, Trigano, Groupe CRIT, Mersen).

3) Opportunisme sur le secteur du luxe (+2% / -2%)

Nous avons renforcé notre position en LVMH en milieu de mois, les valorisations nous semblaient devenues plus attractives malgré le ralentissement de la croissance des ventes. Nous avons ensuite vendu la position achetée pour profiter de la hausse des cours suite aux mesures annoncées par le gouvernement chinois. Nous restons sous-pondérés mais opportunistes en fonction des mouvements sectoriels volatils.

Sources : Gestion 21, Refinitiv

Signatory of:



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

- Engie
- Saint Gobain
- Unibail-Rodamco-Westfield
- Société générale
- BNP Paribas

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat/renforcement	Vente/Allègement
Pernod-Ricard	Stellantis
Cap Gemini	TotalEnergies
	Mercialys

VALORISATION 2024e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,87x	1,47x
VE/EBIT	6,1x	10,8x
PER ²	10,2x	15,5x

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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part I	+96%	+71%	+24%
Indice ⁴	+106%	+104%	+43%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sept.
Part I	+9%	-15%	+25%	+30%	-2%	+20%	+15%	+18%	-26%	+23%	-11%	+23%	-5%	+16%	-2%	-0,3%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-8%	+18%	+3%	+0,1%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G
Fonds	71	74	58	79
Univers retraité ⁵	63	69	54	67

	Part verte du Chiffre d'affaires ⁵	Poche transition énergétique ⁵
Fonds	17%	27%
Indice ⁴	9%	16%

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 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.



ACTIONS 21

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE SEPTEMBRE 2024

GESTION 21

VL PART I
FR 0010 539 197

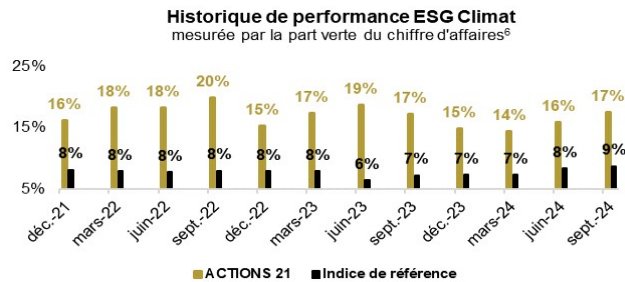
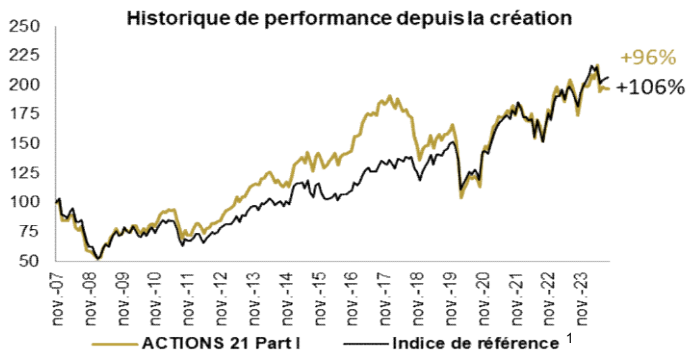
19 641,25€

ENCOURS DU
FONDS

115 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	38
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	33
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	13 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	51%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	49%
Taux d'investissement actif vs CAC 40*	85%
Liquidité 1 jour du fonds ²	91%

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

Banques	14%
Utilities	13%
Immobilier	12%
Informatique	11%
Matériaux	9%
Pétrole & Gaz	6%
Luxe	5%
Trésorerie	5%

INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité	20%	22%	18%	15%
Volatilité indice ¹	19%	20%	17%	13%
Béta vs indice ¹	0,96	1,03	0,98	1,00
Ratio de Sharpe	0,11	0,04	0,02	0,03
Tracking error	7%	8%	7%	7%
Max drawdown	-54%	-48%	-21%	-9%
Délais de recouvrement (jours)	724	277	81	24

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	57,5%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	25,5%
Small Cap (<1Md€)	10,4%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	6,6%

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
Index 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



Jordan Mandin
Relation investisseurs
01 84 79 90 32
j.mandin@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 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 30/09/2024 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

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS

GESTION 21 LETTRE MENSUELLE SEPTEMBRE 2024

VL PART A
FR 0010 541 813

168,56€

ENCOURS DU FONDS

115 M€

PROFIL
DE RISQUE DIC

5/7

Equipe de gérants et d'analystes



Signatory of:
PRi Principles for Responsible Investment



SÉLECTIONNÉ PAR



PRINCIPALES POSITIONS

Engie
Saint Gobain
Unibail-Rodamco-Westfield
Société générale
BNP Paribas

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
Pernod-Ricard	Stellantis
Cap Gemini	TotalEnergies
	Mercialys

VALORISATION 2024e¹

	Fonds	CAC 40
VE/CA	0,87x	1,47x
VE/EBIT	6,1x	10,8x
PER ²	10,2x	15,5x

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

Des cas d'investissement sectoriels revisités

Le mois de septembre a été chargé en actualités macroéconomiques mais également sectorielles. Dans ce contexte, nous avons revu plusieurs cas d'investissement et avons procédé à des arbitrages. Nous profitons de la publication de cette lettre mensuelle pour en expliquer les principaux axes :

1) Vente

Nous avons allégé nos positions sur :

- **Automobile (-5%)** : nous avons allégé notre position sur Stellantis pour moitié avant le profit warning de grande ampleur réalisé le 29 septembre puis vendu totalement cette position. Même si le profil de Stellantis est parmi les plus résilients du secteur de par son absence du marché chinois, le management a adopté une stratégie de pricing qui n'a pas payé et qui a fortement impacté la génération de trésorerie. Celle-ci, faible en 2024 et avec peu de visibilité en 2025, ne permet pas de garantir le cas d'investissement fondé sur le rendement actionnarial.

- **Pétrole (-5%)** : nous avons réduit notre position en TotalEnergies en raison du cycle sur le Brent. Les derniers indicateurs avancés expriment un déséquilibre. La demande ralentit notamment en raison de la Chine et l'offre pourrait repartir à la hausse (non-respect des quotas OPEP, hausse des stocks de brut aux US, stratégie de l'Arabie Saoudite). Un Brent à 75\$ nous semble un risque à court terme et pourrait impacter la politique de retour à l'actionnaire de TotalEnergies.

2) Achats

Nous avons renforcé nos positions sur :

- **Entreprises de services numériques (+3%)** : nous pensons que le point d'inflexion sur la faiblesse de la croissance organique est atteint. Nous avons ainsi créé une ligne en Capgemini dont la valorisation est devenue plus abordable (inférieure aux multiples historiques et un momentum qui devient plus favorable notamment aux Etats-Unis)

- **Consommation (vins et spiritueux) (+3%)** : des sociétés très rentables, qui ont connu une année 2024 difficile mais la situation semble s'améliorer tant au niveau des stocks aux Etats-Unis que des relations commerciales avec la Chine. Ainsi, nous avons initié deux positions en Pernod-Ricard et Rémy Cointreau, dont les valorisations sont attractives.

- **Dossier SMID très décotés (+0,5%)** : nous nous sommes également renforcés sur certains titres historiques de notre portefeuille de petites et moyennes capitalisations aux valorisations abordables (Bénéteau, Trigano, Groupe CRIT, Mersen).

3) Opportunisme sur le secteur du luxe (+2% / -2%)

Nous avons renforcé notre position en LVMH en milieu de mois, les valorisations nous semblant devenues plus attractives malgré le ralentissement de la croissance des ventes. Nous avons ensuite vendu la position achetée pour profiter de la hausse des cours suite aux mesures annoncées par le gouvernement chinois. Nous restons sous-pondérés mais opportunistes en fonction des mouvements sectoriels volatils.

Sources : Gestion 21, Refinitiv

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

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

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ³	10 ans	5 ans
Part A	+69%	+57%	+19%
Indice ⁴	+106%	+104%	+43%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sept.
Part A	+8%	-16%	+23%	+29%	-3%	+19%	+15%	+18%	-27%	+22%	-12%	+22%	-6%	+15%	-3%	-0,4%
Indice ⁴	+0%	-14%	+19%	+21%	+2%	+11%	+8%	+13%	-10%	+28%	-5%	+28%	-8%	+18%	+3%	+0,1%

INDICATEURS ESG

Notation ESG (/100) ⁵	ESG	E	S	G
Fonds	71	74	58	79
Univers retraité ⁵	63	69	54	67

	Part verte du Chiffre d'affaires ⁶	Poche transition énergétique ⁶
Fonds	17%	27%
Indice ⁴	9%	16%

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 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

ACTIONS FRANÇAISES MULTI-CAPS
LETTRE MENSUELLE SEPTEMBRE 2024

GESTION 21

VL PART A
FR 0010 541 813

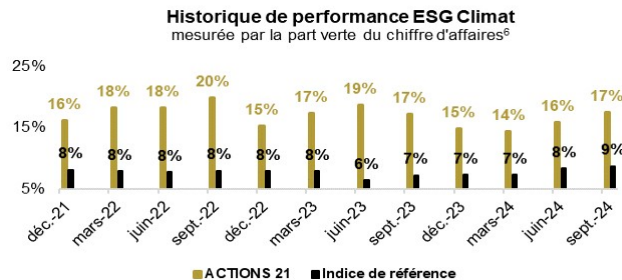
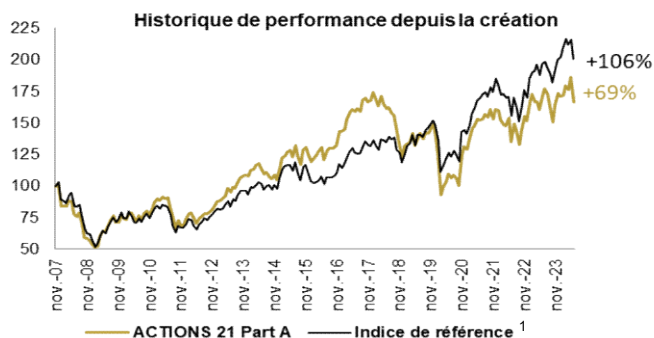
168,56€

ENCOURS DU FONDS

115 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	38
Capitalisation moyenne pondérée (Mds €)	33
Capitalisation médiane (Mds €)	4
Nombre de valeurs du CAC 40	13 sur 40
Poids des valeurs du CAC 40 dans l'actif	51%
Poids des valeurs du CAC 40 ESG dans l'actif	49%
Taux d'investissement actif vs CAC 40	85%
Liquidité 1 jour du fonds ²	91%

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	20%	22%	18%	15%
Volatilité indice ¹	19%	20%	17%	13%
Béta vs indice ¹	0,96	1,03	0,99	1,00
Ratio de Sharpe	0,06	0,00	-0,03	-0,03
Tracking error	7%	8%	7%	7%
Max drawdown	-55%	-48%	-22%	-9%
Délais de recouvrement (jours)	842	283	86	24

PRINCIPALE RÉPARTITION SECTORIELLE

Banques	14%
Utilities	13%
Immobilier	12%
Informatique	11%
Matériaux	9%
Pétrole & Gaz	6%
Luxe	5%
Trésorerie	5%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION³

Large Cap (>10Mds€)	57%
Mid Cap (Entre 1Md€ et 5Mds€)	25%
Small Cap (<1Md€)	10%
Mid/Large Cap (Entre 5Mds€ et 10Mds€)	7%

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	2,3% (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



Jordan Mandin
Relation investisseurs
01 84 79 90 32
j.mandin@gestion21.fr



*depuis le 02/01/2024

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 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 30/09/2024 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.