



ACTIONS 21



**EMPILEMENT
DES DÉCOTES :
RISQUE ET/OU
OPPORTUNITÉS**

L'ÉQUIPE G21

Daniel Tondu

Gérant

Laurent Gauville

Gérant

Alexis Chebli

Gérant

Valérie Salomon Liévin

Directrice commerciale

Jordan Mandin

Relations investisseurs

Delphine Deltour

Responsable de l'administratif

Maria Correia

Responsable de la conformité et du contrôle interne

Cléo Ladem

Responsable du middle-office

*La société GESTION 21 a été fondée en 2007
par **Daniel Tondu et Laurent Gauville***

*Ce document est une communication publicitaire à destination
de nos clients et prospects (institutionnels, sociétés de gestion,
CGP).*

*Veillez vous référer au prospectus et au document d'informations
clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.*

LE MESSAGE DES GÉRANTS

1) La faible performance des actions françaises en 2024, et surtout des actions Value françaises, a conduit à une performance 2024 de -6,6 % pour le fonds ACTIONS 21.

L'année a accentué les décotes qui sont aujourd'hui manifestes pour de nombreux segments du marché :

- Les actions européennes versus les actions US
- Les actions françaises versus les actions européennes
- Les actions Value versus les actions Croissance
- Les actions SMID cap versus les grandes Cap

2) Comment expliquer ces nombreuses décotes ?

Face aux incertitudes macroéconomiques et géopolitiques, les investisseurs ont recherché les valeurs a priori les moins risquées sans considérer la valorisation comme un critère déterminant.

Ces décotes expriment une déformation du couple rendement/risque, les investisseurs recherchant une réduction significative des risques.

Si les performances passées ne préjugent pas des performances futures, les performances passées matérialisent une aversion au risque très souvent exagérée. Les incertitudes actuelles vont disparaître (Ukraine, Moyen-Orient, Trump, politique en France) ; elles seront remplacées par de nouvelles, c'est le propre des marchés financiers.

Entre temps, les entreprises vont continuer à fonctionner et à dégager des cash-flows. Les valeurs décotées, qu'elles soient actions françaises, actions Value, actions SMID cap ou actions immobilières, doivent être mises en portefeuille.

3) Le fonds ACTIONS 21 présente aujourd'hui de très nombreuses décotes qui matérialisent autant de faibles performances que d'opportunités multiples.

En effet, la rentabilité d'un portefeuille décoté est intrinsèquement renforcée même sans correction des cours car le rendement cash-flow permet de verser des dividendes, de racheter des actions, de réduire la dette et d'investir.

Les entreprises dont le cours est décoté attirent des convoitises par des opérations de rachats structurants (Chargeurs) ou même des retraits de la cote à bon compte (Neoen, SII, Boiron, NHOA, Believe, Visiativ, Clasquin...).

Le PE du portefeuille (10x) est toujours très inférieur à celui de l'indice CAC 40 (15x).

Les choix sectoriels, paramètres toujours très importants pour le fonds depuis sa création, ont connu quelques évolutions notables en 2024.

- Sortie de l'automobile (6 % fin 2023)
- Renforcement des bancaires de 9 à 14 %
- Renforcement de la consommation de 3 à 5 %

Nous restons positifs parce que les rattrapages des nombreuses décotes interviendront : pas tous en même temps, pas tous dans les mêmes proportions.

*NB : le magazine présente deux plans (cf. sommaire). Le premier correspond aux articles écrits par l'ensemble de l'équipe et le second regroupe, comme chaque année, les données quantitatives relatives au fonds ACTIONS 21.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures*

LE CAS D'INVESTISSEMENT

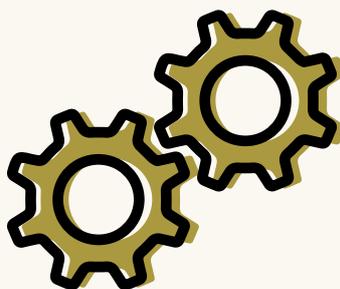


**Une gestion Value multicap
de long terme**



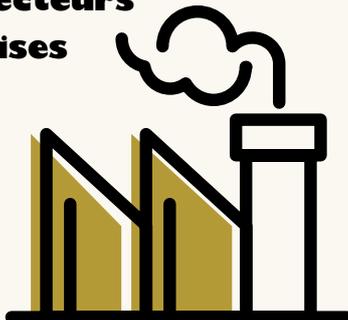
**Des choix
sectoriels
affirmés**

**Un ESG Climat
qui vise
à renforcer la
performance
financière**



**Une gestion
active
de conviction**

**Un investissement
dans des secteurs
et entreprises
décotés**



SOMMAIRE

L'équipe, page 1

Le message des gérants, page 2

Film de l'année

Scénario central confirmé..., page 6

Perturbé par la politique française, page 7

Empilement des décotes

2024 : extension des domaines de décotes, page 8

Les actions européennes face aux actions américaines, page 10

Les actions françaises face aux actions européennes, page 11

Les actions de petites et moyennes capitalisations face aux grandes capitalisations, page 12

Les actions Value face aux actions Croissance, page 13

Analyses sectorielles

Evolution des pondérations sectorielles, page 14

Opinion sur les différents secteurs, page 15

Banques : le point d'inflexion est atteint, page 16

Utilities et ENR : investir dans des actifs décotés, page 17

ESN : résilience et valorisations attractives, page 18

Luxe : retour sur Terre, quelles valorisations ?, page 19

Pétrole : un prix du pétrole qui soutient toujours les rendements malgré un équilibre offre-demande incertain, page 20

Immobilier coté : le tournant sur les valeurs d'actifs, page 21

ESG

Le positionnement ESG du fonds ACTIONS 21, page 22

Relations investisseurs, page 25

Les comptes annuels sont disponibles sur demande

ACTIONS 21

Performance 2024 vs Indice, page 6

Performance 3 ans vs Indice, page 6

Performance 5 ans vs Indice, page 7

Fréquence de performance positive, page 7

Impact des mouvements sur la performance, page 8

Indicateurs de valorisation, page 9

Track record de notre stratégie, page 11

Taux d'investissement actif, page 12

Composition du fonds, page 13

Poche transition énergétique, page 22

Modèle d'attribution de la part verte du chiffre d'affaires, page 23

Campagne actionnariale, page 24

Scénario central confirmé...

Performances : une année coupée en 2

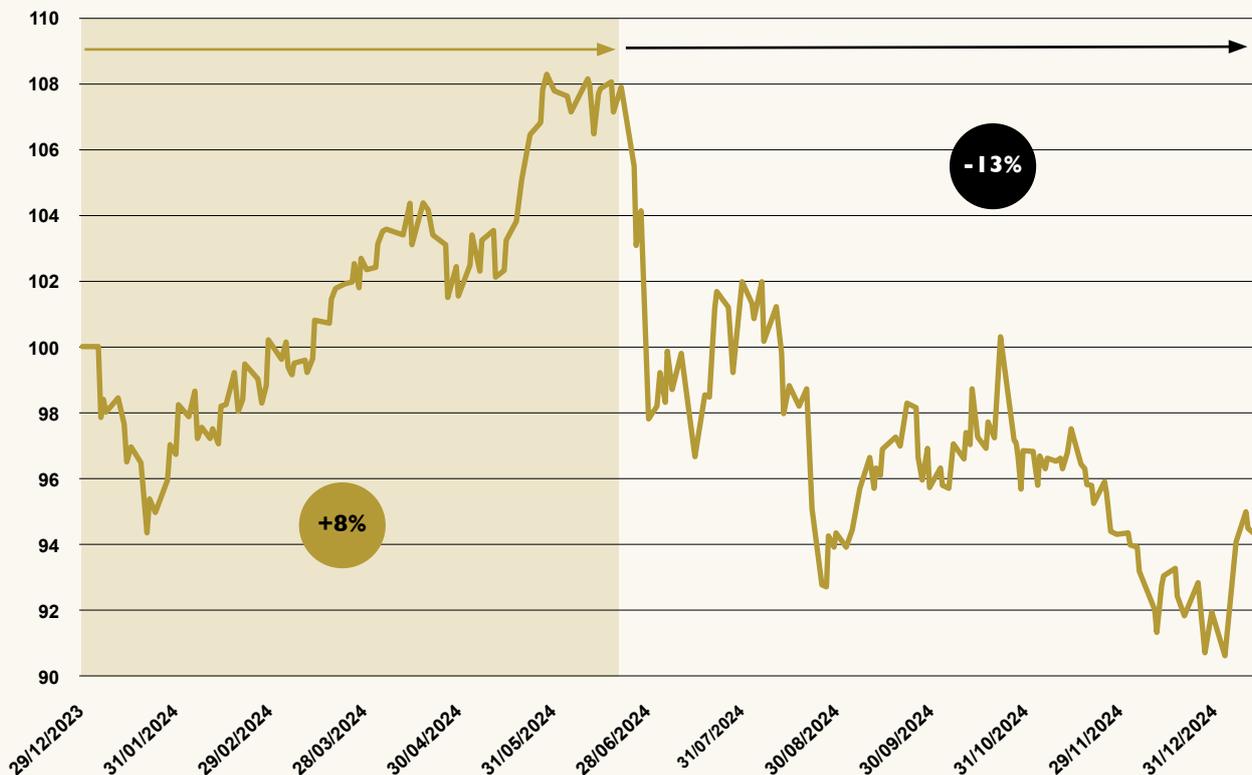
Nous avons commencé l'année avec un scénario central clair : une baisse graduelle des taux par les banques centrales (cf. rapport annuel 2023). Ce scénario a été assez bien orienté avec des politiques monétaires qui ont commencé à être bien intégrées dans les économies mondiales et nourrissant des espoirs sur l'accalmie des inflations. La première partie de l'année a donc été positive pour notre fonds, très bien positionné et profitant de très bon choix de ges-

tion (immobilier coté, Saint-Gobain, Renault ou encore Spie).

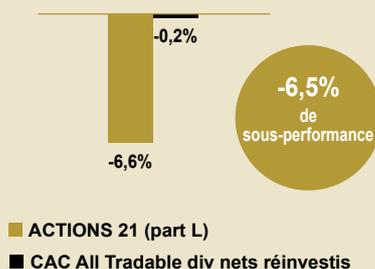
La deuxième partie de l'année a été plus difficile du point de vue de la performance, des événements difficilement prédictibles pénalisant fortement le cas d'investissement central dessiné fin 2023. Les élections européennes suivies de la dissolution de l'Assemblée Nationale en France ont notamment fortement impacté les valeurs françaises, l'indice national terminant l'année loin derrière ses comparables européens et américain notamment.

Sur la deuxième partie de l'année, nous avons été pénalisés par certains choix, notamment Stellantis ou encore les SMID, particulièrement exposées au marché France et qui n'ont pas été épargnées. Par ailleurs, notre absence de deux secteurs que nous jugions excessivement valorisés mais qui ont très bien performé a pesé sur notre performance relative : l'aéronautique et les équipements (Schneider).

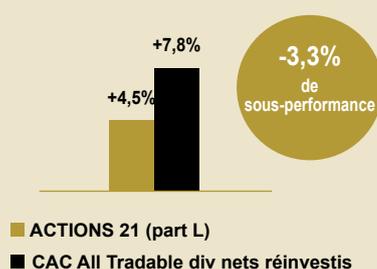
VL ACTIONS 21 (base 100 au 31/12/2023)



Performance 2024 ACTIONS 21 part L



Performance 3 ans ACTIONS 21 part L



Données au 31/12/2024. Sources : GESTION 21, Euronext

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

Le fonds présente un risque de perte en capital, un risque Actions (volatilité) et un risque lié à sa gestion discrétionnaire.

Perturbé par la politique française

Résultats des entreprises

Concernant les résultats des entreprises du CAC 40, ceux-ci ont été encore une fois très solides hors exception (Stellantis, Kering, ST-Micro). Nous entamons donc 2025 pour le marché français avec une situation assez proche de celle de l'année dernière, c'est-à-dire des

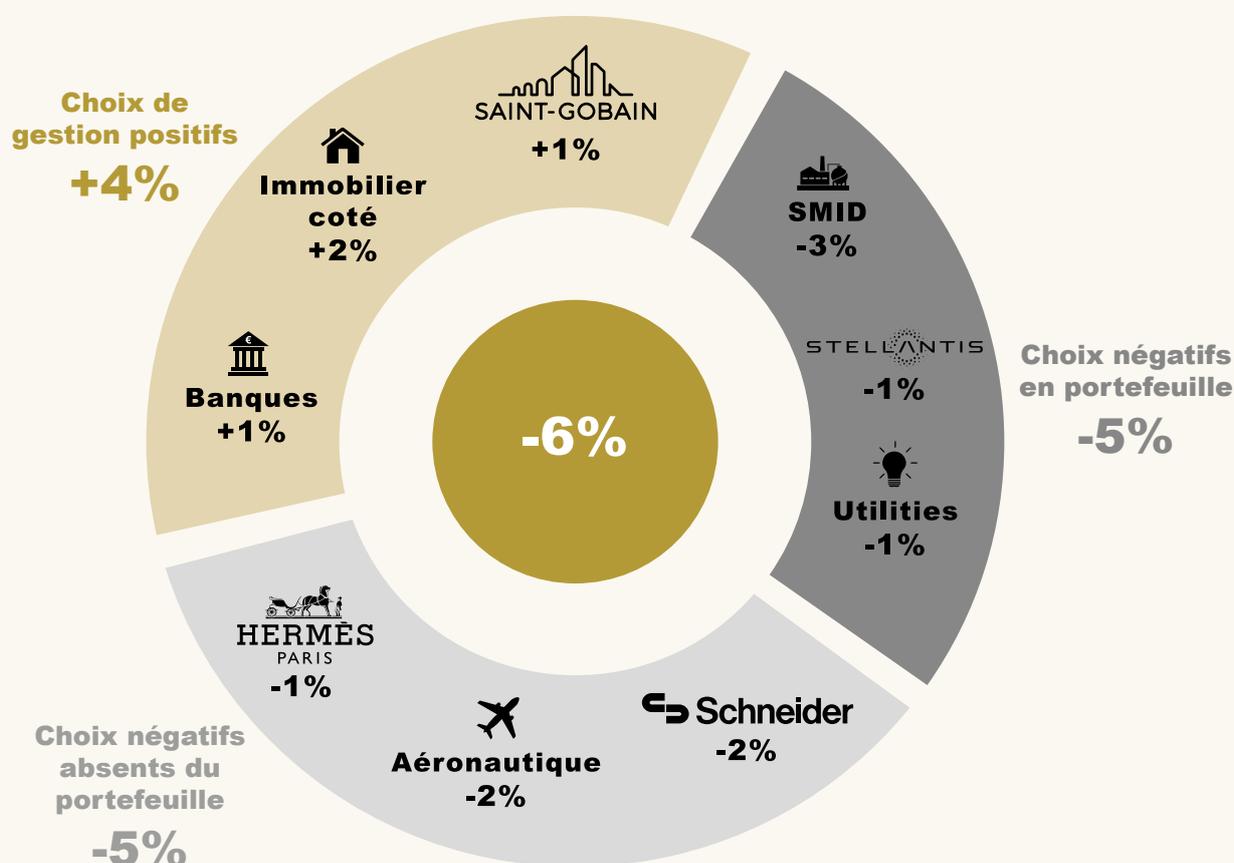
multiples relativement en ligne avec l'historique de long terme. Cette réalité cache, comme l'année dernière, l'hétérogénéité des valorisations à l'intérieur des indices.

De bons résultats globalement :

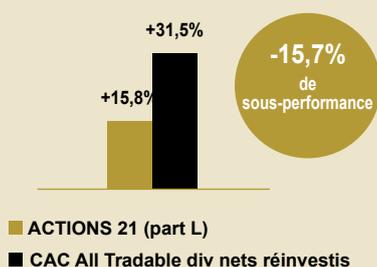
Dans l'ensemble, les sociétés du CAC 40 afficheront des croissances

de leurs résultats pour 2024. Nous attendons une médiane en hausse de +3%. Nous notons notamment de bons résultats dans la défense, les équipements électriques ou encore les bancaires.

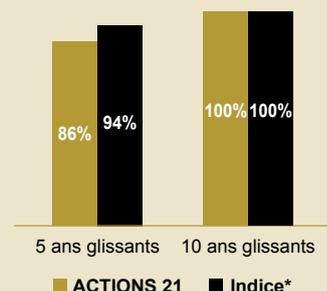
Principaux contributeurs à la performance relative



Performance 5 ans ACTIONS 21 part L



Fréquence de performance positive



Données au 31/12/2024. Sources : GESTION 21, Euronext

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

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

2024 : extension des domaines de décotes

En 2024, les actifs antérieurement déjà décotés n'ont pas ou peu corrigé leurs niveaux de décote.

L'année est marquée par un développement de nombreuses décotes jusqu'ici relativement contenues. Cette extension des décotes s'explique par une évolution du couple rendement/risque. Les risques sont divers : risque conjoncturel ou structurel, risque de marché ou risque d'entreprises. Cette intégration des risques, matérialisée par la décote, est parfois justifiée, parfois non. Le marché n'est pas parfait. C'est notre rôle d'analyste financier et de gérant d'essayer d'en tirer parti en constituant un portefeuille décoté, Value, où notre analyse du risque est divergente de l'analyse du marché.

Le métier de la gestion d'actifs est de maximiser le rendement pour un niveau de risque donné ou, exprimé autrement, de réduire les risques pour un niveau de rendement attendu donné. Depuis plusieurs années, on constate une déformation du couple rendement/risque. Cette

évolution est principalement liée au résultat de la recherche de risques réduits. Les exigences de rentabilité des investisseurs n'ont pas fondamentalement changé.

C'est donc l'augmentation de l'aversion aux risques qui explique le développement de nombreuses décotes jusqu'ici réduites.

Depuis quelques années, ce phénomène peut paraître structurel. Il s'est étendu en 2024 pour devenir significatif :

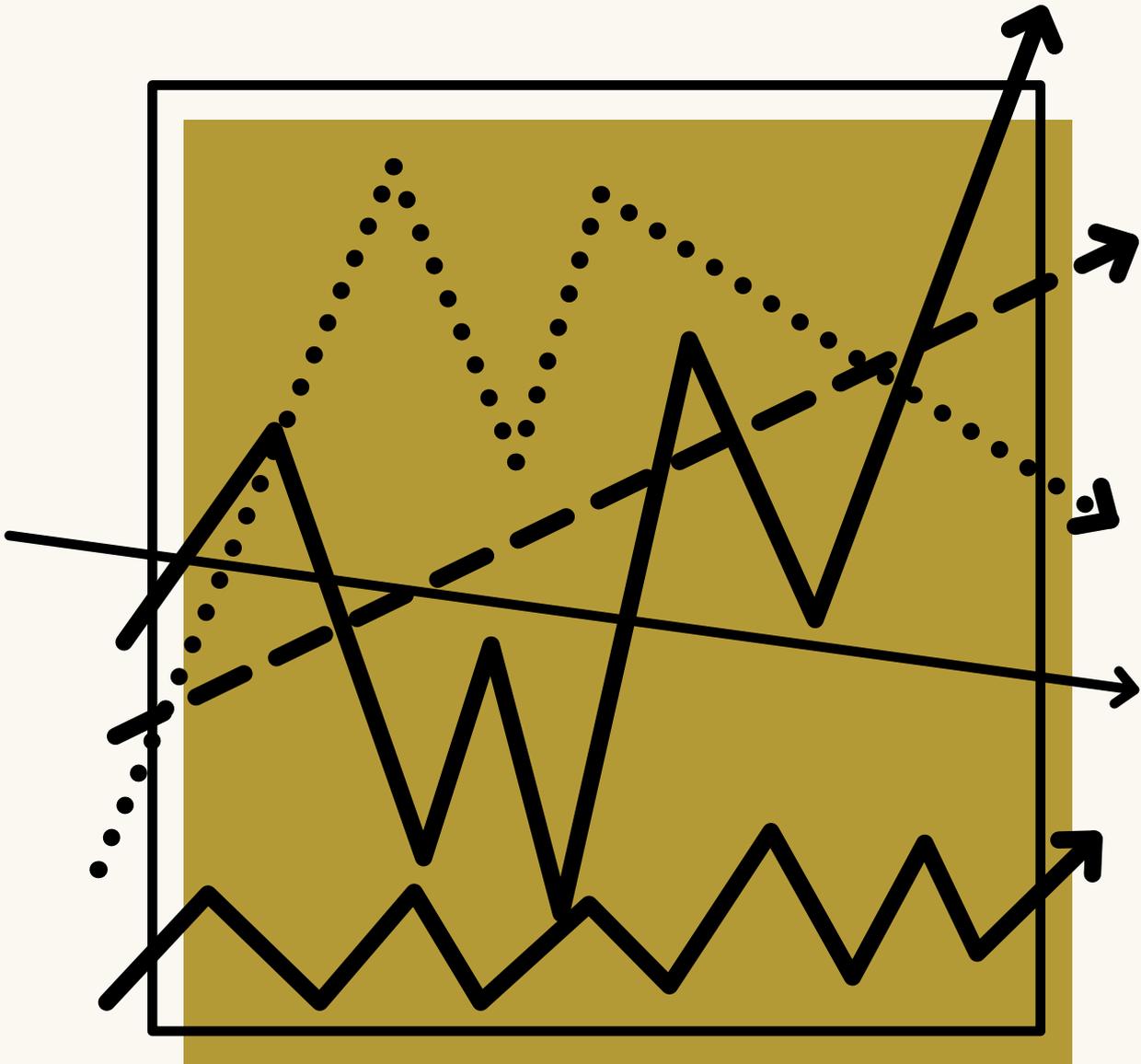
- ❶ Les actions européennes versus les actions américaines ;
- ❷ Les actions françaises versus les actions européennes ;
- ❸ Les petites et moyennes capitalisations (SMID) versus les grandes capitalisations ;
- ❹ Les actions Value versus les actions Croissance
- ❺ L'immobilier coté versus l'immobilier direct
- ❻ Les actions versus le Private Equity

Cette évolution présente deux facettes principales. D'une part, un nombre croissant d'actifs affiche des décotes significatives. D'autre part, l'ampleur de ces décotes s'est renforcée. En 2024, ce phénomène a pris une dimension encore plus marquée, suscitant des questions fondamentales pour les investisseurs et des opportunités intéressantes pour ceux qui savent en tirer parti. Les décotes peuvent être cumulatives. Un portefeuille qui combine des actifs européens, français, de petites et moyennes capitalisations, et adoptant une approche Value présente un cumul de décotes à la fois protecteur et avec des perspectives de performance significative.

Par la rentabilité intrinsèque qu'ils procurent, les actifs décotés peuvent être sources de performance financière même sans revalorisation du multiple. Les foncières cotées en sont le meilleur exemple : pas besoin de plus-value pour faire de la performance, le rendement cash-flow est suffisant.

Impact des mouvements ACTIONS 21 sur la performance en 2024

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
+2%	+5%	-1%	-1%	+6%	+5%	-2%	-3%	+7%	+1%	+0%	-4%	+1%



Indicateurs de valorisation

2024	ACTIONS 21	CAC 40*
PE	9,6	14,8
VE/CA	0,83	1,41
VE/EBIT	5,83	10,40
Prime de risque	7,2%	3,6%
Rendement dividendes	4,3%	3,0%

Décote du fonds

-29%

Données au 31/12/2024. Source : GESTION 21

Le fonds présente un risque de perte en capital, un risque Actions (volatilité) et un risque lié à sa gestion discrétionnaire.

*Nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant environ 86% du CAC all tradable.

1er niveau de décote :

Les actions européennes face aux actions américaines



Cette année, TotalEnergies a suscité l'attention en annonçant un projet de cotation aux États-Unis, un marché stratégique où les investisseurs américains détiennent près de 50 % de son capital. Cette démarche s'inscrit dans une tendance suivie par d'autres entreprises, à l'instar de Linde (cf. encart).

Les entreprises qui envisagent une telle transition mettent en avant l'argument de la valorisation. Ce différentiel traduit un coût du capital plus faible permis par une cotation aux États-Unis. Nous comprenons donc aisément l'attrait pour les émetteurs. L'analyse des valorisations vient tem-

pérer la surcote des actions US. La surcote du marché américain s'explique par la valorisation des 7 magnifiques* qui concentrent un faible risque, des cash-flows élevés et des bilans excédentaires en cash. Le tout permis par le caractère monopolistique de leur business et l'auto-validation de leur valorisation par les flux de capitaux des portefeuilles investis dans les indices.

Cette surcote a vu cependant son niveau s'accroître d'une façon significative cette année. L'élection de Donald Trump, dont le programme "pro-business" est axé sur la déréglementation et la baisse des taxes,

a boosté un écart de performance déjà très favorable aux actions américaines.

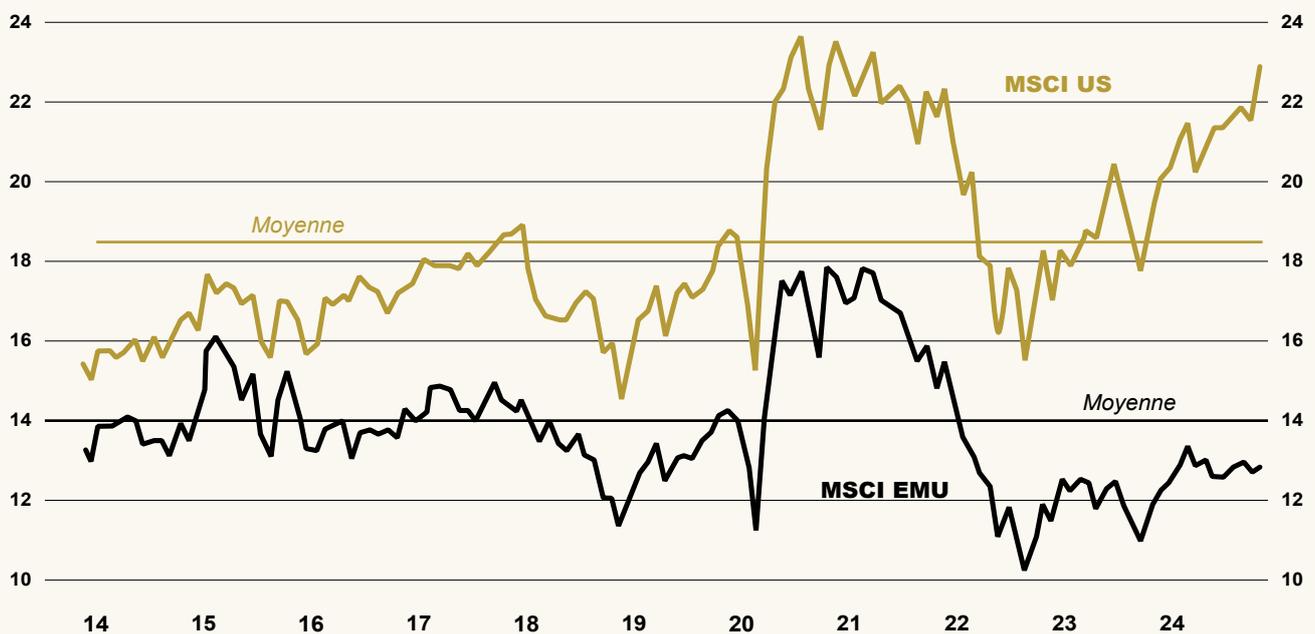
Que penser pour 2025 ?

Difficile de se prononcer, les valorisations élevées aux États-Unis peuvent se maintenir ; les 7 magnifiques sont de très belles machines à cash avec des risques raisonnables. Attention toutefois aux risques liés à la concentration. En 2024, le MSCI World (tiré par les grandes capitalisations américaines) a progressé de +19%.

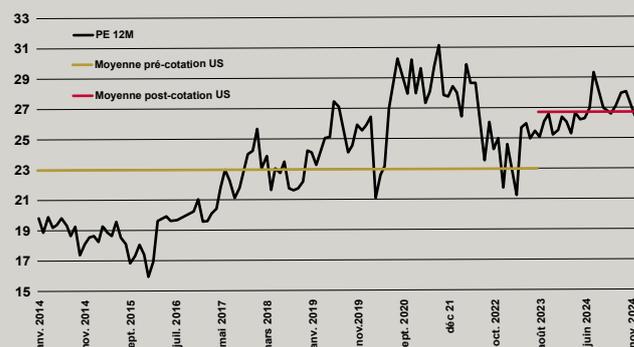
Le même indice équilibré a lui progressé de seulement +8%...

*Alphabet, Amazon, Meta, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla

PE 12 mois

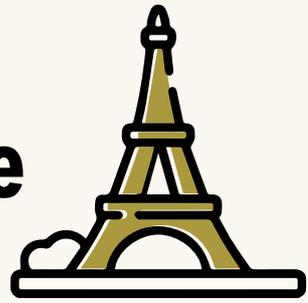


Linde - Un changement de place de cotation entraînant une amélioration du multiple



Sources : MSCI, STOXX, GESTION 21, Refinitiv
Données au 31/12/2024.

Les actions françaises face aux actions européennes



L'année 2024 a été difficile pour les actions françaises, en témoignent les performances annuelles.

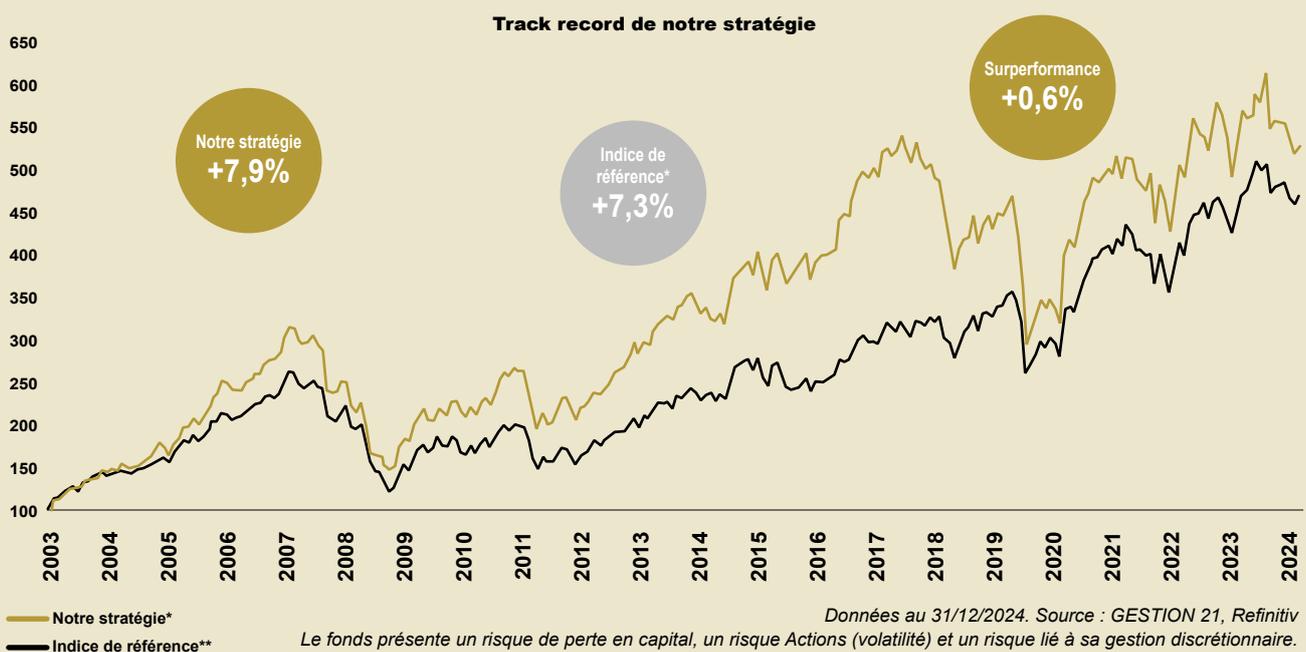
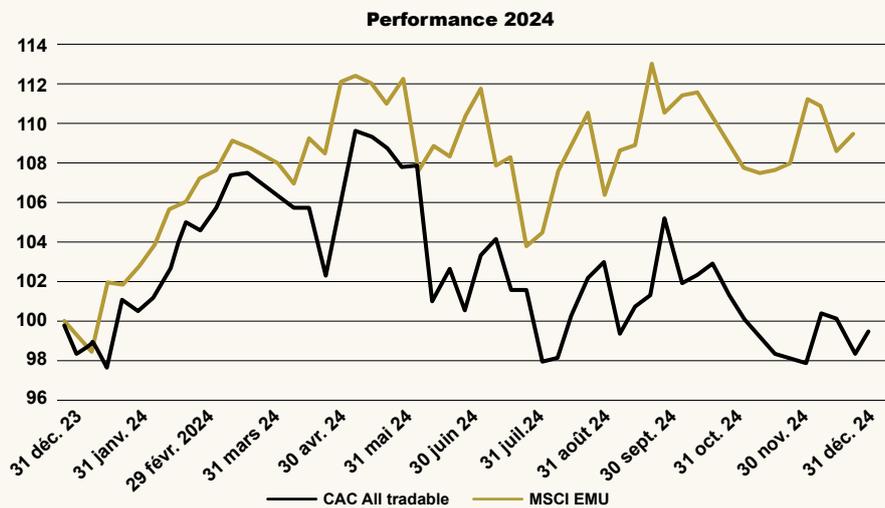
Les actions nationales ont souffert de plusieurs éléments comme l'instabilité politique et budgétaire qui ont entraîné une défiance des investisseurs sur le marché français. D'autres événements comme les mauvaises performances boursières du secteur du luxe ne sont pas suffisantes pour justifier cette performance des valeurs

françaises (l'Allemagne souffre également avec son secteur industriel). Nous pensons que les actions françaises ont été excessivement sanctionnées en 2024. Premièrement, les grandes entreprises françaises ont des activités mondiales et une part limitée de leur chiffre d'affaires est réalisée en France, de l'ordre de 25%. Ensuite, nous ne pensons pas que la situation d'endettement d'un pays puisse expliquer un tel écart de

valorisation entre les actions de différentes zones géographiques. Les actions françaises sont les seules parmi les grands pays de la zone euro à ne pas avoir performé en 2024.

Que penser pour 2025 ?

La prime de risque liée à la situation politique en France est élevée. Elle peut toujours augmenter, néanmoins une normalisation nous semble bien plus probable.



Données au 31/12/2024. Source : GESTION 21, Refinitiv
 Le fonds présente un risque de perte en capital, un risque Actions (volatilité) et un risque lié à sa gestion discrétionnaire.
 *De mars 2003 à mars 2007, notre stratégie a été complétée avec la performance du fonds "Sicav des Analystes", géré par Daniel Tondou durant cette période.
 **Indice de référence CAC 40 div, nets réinvestis jusqu'au 28/02/2017. CAC all tradable div nets réinvestis depuis.
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

3ème niveau de décote

Les actions de petites et moyennes capitalisations face aux grandes capitalisations



Thème récurrent des 4 dernières années et nous pouvons le dire une nouvelle fois : cette année, les actions SMID ont sous-performé les large caps et leur décote s'est creusée.

Un autre chiffre en dit long sur l'attractivité de la bourse pour nos belles PME... 4 IPO (introductions en bourse) cette année. Ce chiffre est en forte baisse depuis les dernières années. Les actionnaires boudent la cotation en raison des niveaux de valorisation qu'ils jugent trop faibles.

C'est plutôt l'inverse que nous observons, à savoir une augmentation des OPA (Offres Publiques d'Achat), c'est-à-dire les sorties de cote.

Actionnaires historiques, managers ou autres fonds d'investissement non cotés aux poches remplies profitent de ces décotes historiques pour retirer des belles sociétés rentables, aux bilans solides de la cote.

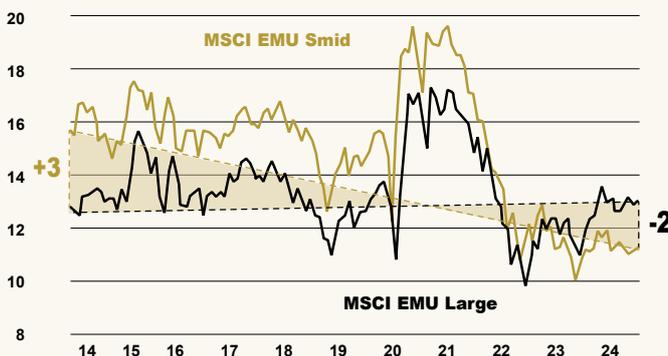
Déjà impactées négativement par la hausse des taux depuis maintenant 2 ans, les SMID françaises ont souffert

cette année de la crise politique en France. L'exposition des petites et moyennes capitalisations boursières au marché local est plus importante que pour les grandes entreprises.

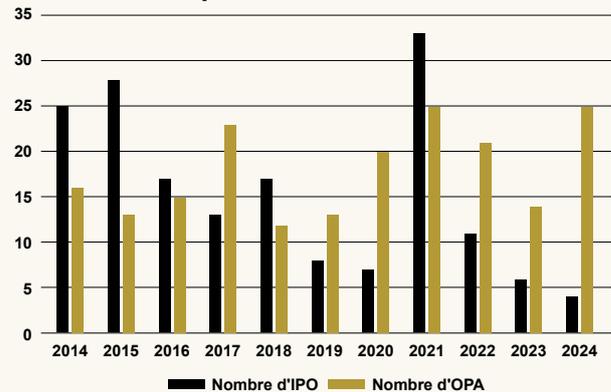
Que penser pour 2025 ?

La sous-valorisation des SMID est manifeste. Ce n'est pas la rentabilité des SMID qui est en cause, bien au contraire, c'est l'exagération du risque. Le marché se trompe, les retraits de la cote le démontrent.

PE 12 mois



Evolution du nombre d'IPO et du nombre d'OPA par année en France



	2021	2022	2023	2024	2021-24
MSCI EMU SMID	+19%	-16%	+11%	+8%	+24%
MSCI EMU	+22%	-12%	+19%	+9%	+47%
Performance relative (MSCI EMU SMID - MSCI EMU)	-3%	-4%	-8%	-2%	-23%

Taux d'investissement actif* annuel moyen d'ACTION 21

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
77%	73%	77%	75%	70%	76%	73%	77%	73%	77%	78%	79%	71%

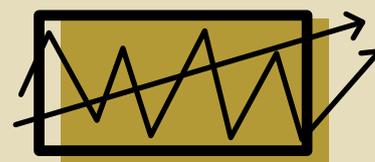
Le taux d'investissement actif est un indicateur de gestion active : plus il est élevé, plus le fonds se distingue par une allocation d'actifs différente de son indice. A l'inverse, plus il est faible, plus il se rapproche d'une gestion passive en répliquant la pondération de son benchmark.

*Taux d'investissement actif par rapport au CAC 40 (nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant 86% du CAC All Tradable). Le fonds présente un risque de perte en capital, un risque Actions (volatilité) et un risque lié à sa gestion discrétionnaire.

Sources : GESTION 21, Euronext, Refinitiv
Données au 31/12/2024.

4ème niveau de décote

Les actions Value face aux actions Croissance



C'est le niveau de décote historique le plus important que nous évoquons depuis maintenant plusieurs années. Les sociétés Value face aux sociétés Croissance.

La performance des sociétés Value est très négative depuis 2008 par rapport à celle des sociétés Croissance

sur longue période. Mais cela n'a pas toujours été le cas. Nous constatons une rupture très importante en 2006. Plusieurs éléments peuvent l'expliquer : la géopolitique, la mondialisation, les politiques monétaires, les taux d'intérêt.

Performance relative Value vs Croissance (MSCI World)



Quand la performance relative est mauvaise, il y a trois possibilités :

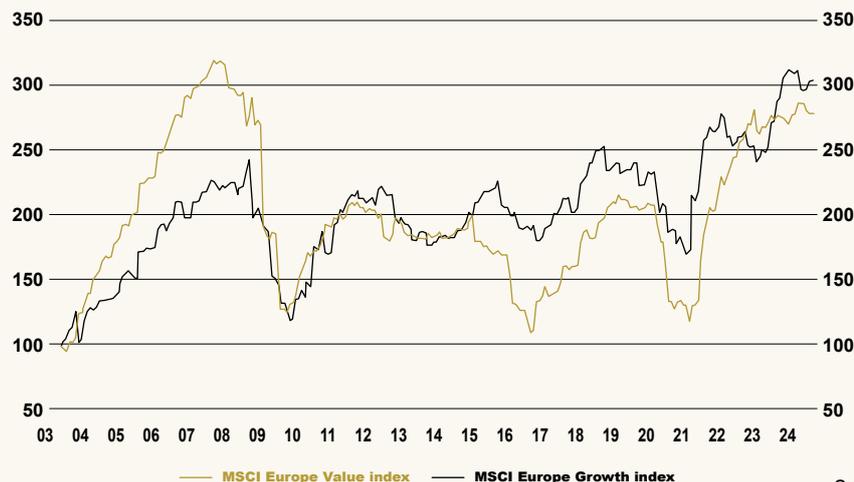
- une baisse du multiple de la Value face à la Croissance et des résultats équivalents,
- des résultats économiques meilleurs pour les sociétés de Croissance et des multiples stables,
- une combinaison des deux.

La décomposition de l'évolution du multiple montre que l'accroissement

de la décote des sociétés Value européennes n'est pas dû à un déficit de performance économique mais essentiellement à une baisse des cours. On peut alors se poser la question : si les résultats de l'ensemble des valeurs Value sont les mêmes sur longue période, comment expliquer que les valeurs Value soient délaissées ?

Probablement par la volatilité de ces résultats.

Momentum de BPA



Composition du fonds

Valeurs	Pondération
Société Générale	6,8%
Engie	6,8%
TotalEnergies	6,0%
Unibail-Rodamco-Westfield	5,9%
Saint-Gobain	5,8%
BNP Paribas	4,6%
Axa	3,9%
LVMH	3,8%
Kering	3,1%
Mercialys	3,0%
Sopra Steria	2,9%
STMicroelectronics	2,8%
Eiffage	2,7%
Capgemini	2,7%
EDP	2,6%
Vallourec	2,5%
Pernod Ricard	2,5%
IGD	2,4%
Alten	2,4%
Ipsos	2,3%
Crédit Agricole	2,3%
Groupe SEB	2,0%
Neurones	2,0%
Mersen	1,7%
Soitec	1,6%
Voltaia	1,5%
Ayvens	1,5%
ERG	1,4%
Derichebourg	1,3%
Worldline	1,3%
Trigano	1,3%
Groupe CRIT	1,2%
Synergie	1,2%
Bénéteau	1,1%
Remy Cointreau	0,8%
SPIE	0,6%
Waga	0,4%
Viridien	0,3%
Icade	0,2%
Arverne BS	0,0%
Teract BS	0,0%
Trésorerie	0,8%

Sources : MSCI, GESTION 21. Données au 31/12/2024.

Évolution des pondérations sectorielles dans le fonds ACTIONS 21

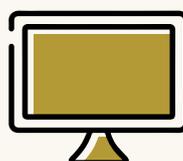
	2008	...	2012	...	2016	...	2019	...	2023	2024	Δ 2024
Banques	-		-		11%		4%		11%	15%	+5%
Utilities	21%		2%		1%		5%		10%	12%	+2%
Immobilier	4%		7%		9%		16%		11%	11%	+1%
<i>Informatique</i>	16%		15%		12%		9%		9%	11%	+2%
<i>Pétrole & Gaz</i>	9%		11%		11%		14%		9%	9%	+0%
<i>Matériaux</i>	5%		5%		2%		9%		6%	8%	+1%
Luxe	2%		4%		-		-		9%	7%	-2%
Consommation	4%		3%		-		1%		3%	5%	+2%
Loisirs/Services aux entreprises	-		4%		6%		6%		3%	5%	+2%
<i>Techno</i>	-		-		-		-		6%	4%	-2%
<i>Assurances</i>	-		4%		3%		6%		3%	4%	+1%
<i>BTP/Concessions</i>	7%		3%		8%		2%		1%	3%	+2%
Média&Publicité	2%		9%		5%		15%		4%	2%	-2%
Base	3%		2%		1%		1%		1%	1%	+1%
Equipements	-		9%		4%		-		2%	1%	-2%
<i>Cleantech</i>	-		-		-		-		0,7%	0,4%	-0,3%
<i>Aéronautique</i>	-		5%		-		-		-	-	-
<i>Transport</i>	-		-		-		3%		-	-	-
Chimie	-		-		3%		-		-	-	-
Distribution	11%		-		6%		-		-	-	-
Télécoms	14%		6%		4%		-		-	-	-
Santé	-		9%		1%		1%		1%	-	-1%
Automobile	-		-		8%		9%		6%	-	-6%



Opinion de l'équipe de gestion sur les différents secteurs

	Performance financière	Risque	Valorisation
Banques	+	=	+
Utilities	=	=	+
Immobilier	=	+	+
<i>Informatique</i>	=	=	+
<i>Pétrole & Gaz</i>	+	=	+
<i>Matériaux</i>	+	=	+
Luxe	=	=	=
Consommation	=	-	+
Loisirs/Services aux entreprises	=	=	+
<i>Techno</i>	-	-	+
<i>Assurances</i>	=	=	+
<i>BTP/Concessions</i>	=	-	+
Média&Publicité	=	=	=
Base	=	=	+
Equipements	+	-	-
<i>Cleantech</i>	-	-	-
<i>Aéronautique</i>	+	=	-
<i>Transport</i>	-	-	=
Chimie	+	+	-
Distribution	=	+	=
Télécoms	=	=	=
Santé	=	+	=
Automobile	-	-	+

(-) signifie opinion négative ; (=) signifie opinion neutre ; (+) signifie opinion positive



Données au 31/12/2024.
Source : GESTION 21

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.



ANALYSES SECTORIELLES

Banques : le point d'inflexion est atteint

Après de nombreuses années de baisse de taux dictées par un environnement économique en moindre croissance, les banques profitent enfin d'un environnement plus rémunérateur.

Alors que les banques du Sud de l'Europe (Italie, Espagne) ont profité très rapidement de la hausse des taux avec des rentabilités en très forte progression, le tour est venu pour les banques françaises d'améliorer leurs profitabilités. Avec un travail déjà ré-

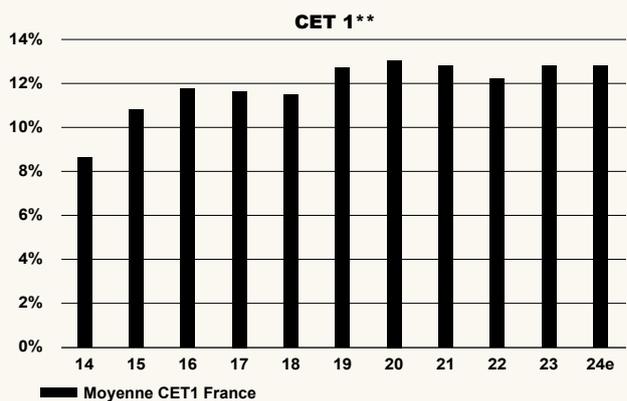
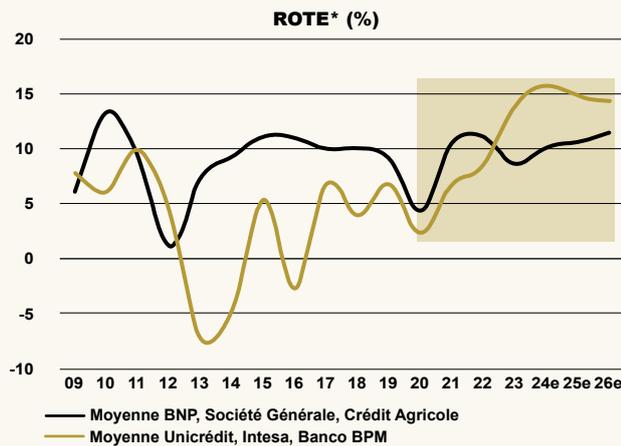
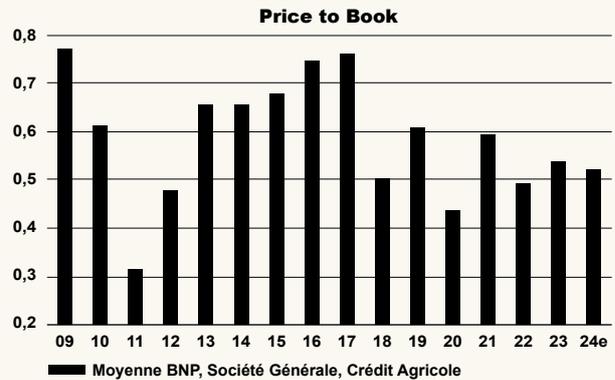
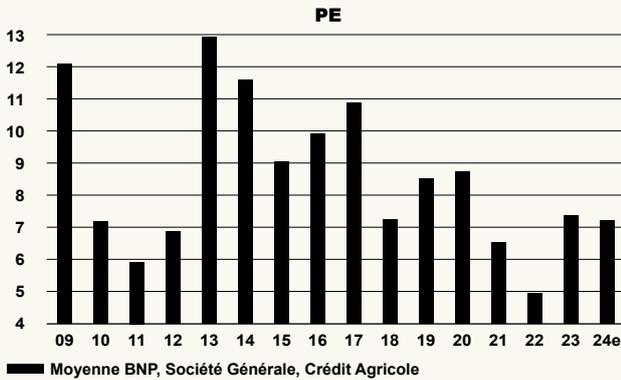
alisé sur les coûts, les revenus vont désormais être orientés à la hausse grâce au repricing des crédits.

Pour l'ensemble des banques françaises, nous attendons une amélioration des résultats et de la distribution. Le faible niveau de valorisation n'intègre pas ce scénario selon nous.

Conclusion : dans un contexte de baisse des taux, nous favorisons les banques françaises, dont les résultats vont être bien orientés et qui

sont bien capitalisées. Les banques italiennes, dont les récentes performances ont été très bonnes et qui sont bien valorisées, pourraient voir leurs revenus baisser en raison de leur exposition aux taux variables.

Société Générale	7%
BNP Paribas	5%
Crédit Agricole	2%
Ayvens	1%



*Return on tangible equity

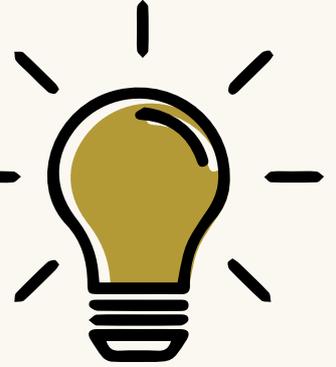
**Common equity tier 1

Données au 31/12/2024.

Sources : GESTION 21, Sociétés.

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.

Utilities et ENR : investir dans des actifs décotés



Notre position sur le secteur des Utilities se divise en deux catégories :

● **Les Utilities intégrées : Engie/EDP**

Les Utilities intégrées sont des sociétés Value, en transition. Elles ont des programmes d'investissement très importants dans les énergies renouvelables. Elles allient croissance des activités vertes, retour à l'actionnaire et décotes importantes face aux acteurs spécialisés du renouvelable. Par ailleurs, elles permettent, en plus de leur exposition aux actifs renouvelables, d'être investi sur d'autres infrastructures profitables et néces-

saires aux enjeux de décarbonation : les réseaux, notamment électriques. La croissance de ce segment est très forte, en raison de l'augmentation des besoins d'électrification pour l'industrie, la mobilité ou encore les datacenters, maillons essentiels de la généralisation de l'Intelligence Artificielle.

● **Les acteurs spécialisés dans le renouvelable**

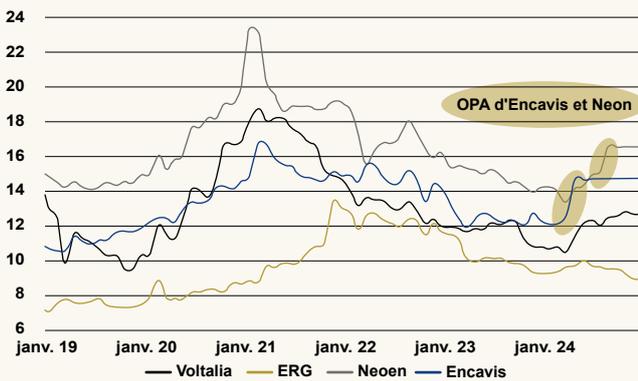
Vraies stars de la cotation entre 2018 et 2022, les acteurs spécialisés du renouvelable souffrent depuis maintenant deux ans pour plusieurs raisons (financements plus difficiles, impact

négatif de la hausse des taux sur les modèles de valorisation, décote liée à la liquidité et inflation des CAPEX). Dans ce contexte, nous investissons dans les sociétés les plus décotées.

A l'image du secteur immobilier, nous pouvons calculer une décote sur l'ANR.

Nous avons noté par ailleurs plusieurs transactions (sorties de cote ou M&A) à des niveaux de valorisation bien plus élevés que ceux des acteurs cotés.

EV/EBITDA : Voltalia et ERG vs Neoen et Encavis

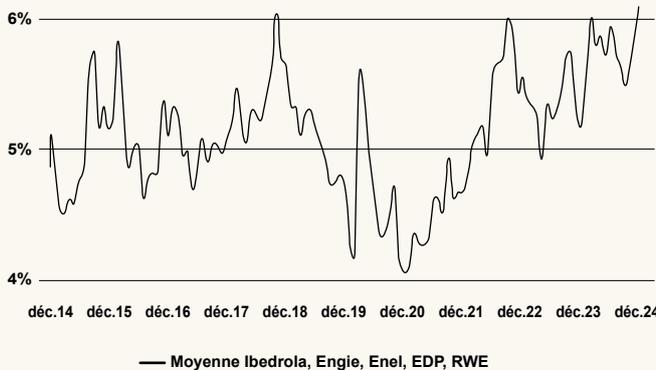


Engie	7%
EDP	3%
Voltalia	2%
ERG	1%

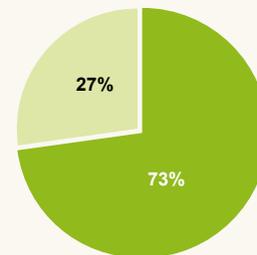
Décotes sur actifs des sociétés d'énergies renouvelables :

ERG	-42%
Voltalia	-35%
Renouvelables cotées	-25%
Renouvelables non cotées	0%

Rendement Dividendes



Répartition des CAPEX des Utilities intégrées* en 2023



■ % de CAPEX dans les ENR
 ■ % de CAPEX dans les réseaux

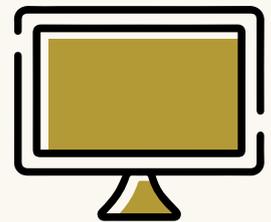
*Ibedrola, Engie, Enel, EDP, RWE

Données au 31/12/2024.

Sources : GESTION 21, Sociétés, Refinitiv.

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.

ESN : résilience et valorisations attractives



Les ESN sont des entreprises avec des bilans solides et des croissances profitables de long terme soutenues par des tendances comme la transition numérique, l'intégration de l'Intelligence Artificielle dans les process ou encore l'accroissement des besoins de R&D dans l'industrie pour développer les innovations technologiques. L'année 2024 a été une année de transition pour plusieurs sociétés du secteur. Les performances boursières ont été plutôt mauvaises, ce qui offre selon nous un point d'entrée attractif sur le secteur avec une décote historiquement élevée.

Capgemini : la baisse de la croissance chez les clients américains (notamment de la Technologie), a pesé sur les multiples de valorisation. Alors que le titre était trop cher il y a encore quelques trimestres pour une gestion Value comme la nôtre, nous avons profité de la récente faiblesse de l'action pour initier une ligne.

Alten : très belle société entrepreneuriale française qui a eu une croissance (organique et externe) très forte ces dernières années et qui connaît un ralentissement cette année en raison d'une faiblesse du marché automobile notamment. Il faut garder une certaine rationalité. Cette faiblesse est couplée à une bonne résilience au niveau des marges mais aussi à une forte réduction de la valorisation.

Sopra Steria : position historique de notre fonds et meilleur performeur du secteur de ces deux dernières années. Le cas d'investissement commence à délivrer avec de belles acquisitions et une stratégie d'expansion des marges qui s'est avérée réussie.

Nous avons commencé à prendre quelques bénéfiques cette année mais pensons que le titre est encore sous-évalué alors que les efforts de remise à niveau des performances du

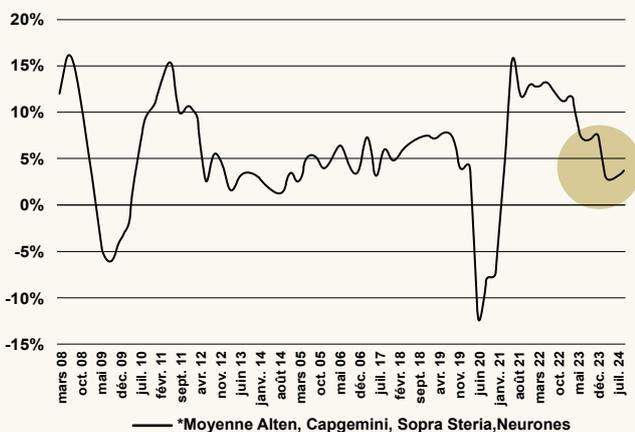
Groupe continuent. La prudence des ambitions de moyen terme annoncées lors du Capital Markets Day de décembre a déçu les marchés et nous en avons profité pour nous renforcer légèrement sur ce titre.

Neurones : c'est l'exception qui confirme la règle. Alors que l'ensemble des acteurs a constaté une relative faiblesse de son activité, Neurones continue de réaliser de très fortes croissances avec des marges élevées.

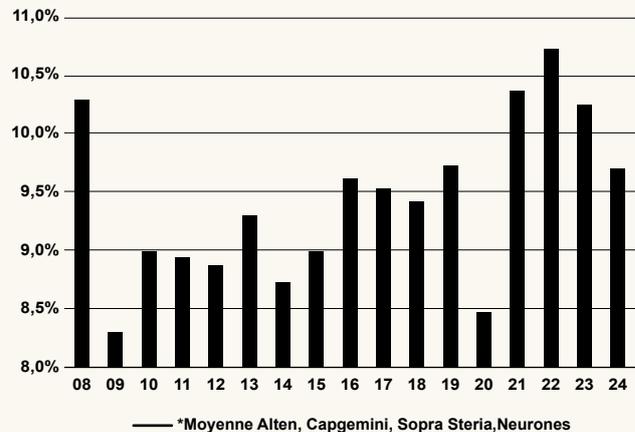
La valorisation peut sembler plus élevée mais est en réalité raisonnable une fois corrigée de l'importante trésorerie nette (environ 30% de la capitalisation boursière).

Sopra Steria	3%
Capgemini	3%
Alten	2%
Neurones	2%
Worldline	1%

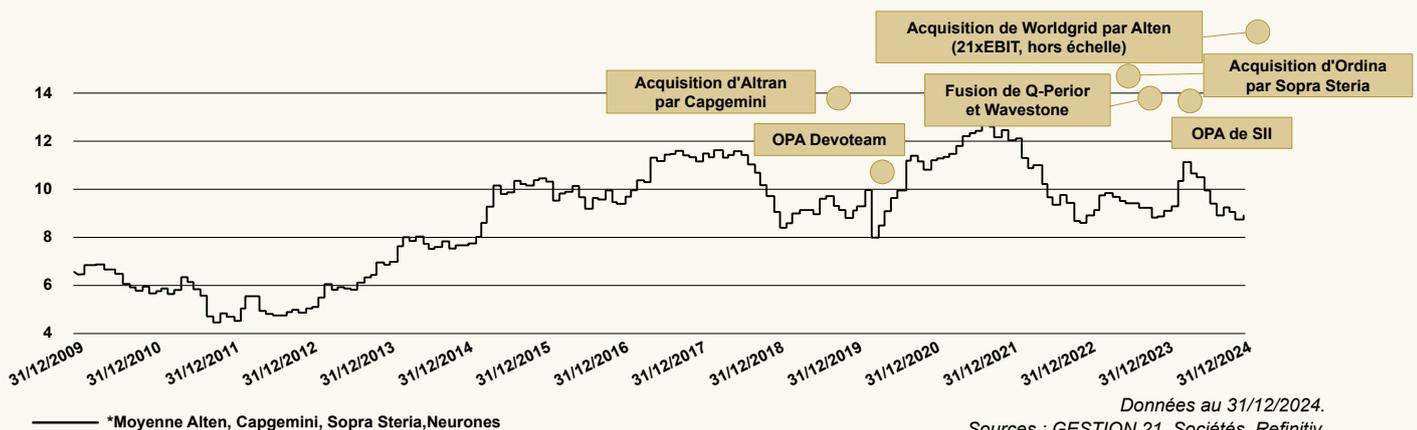
Ralentissement de la croissance mais toujours positive



Résilience de la marge opérationnelle



VE/EBIT et transactions d'OPA/M&A récentes



Données au 31/12/2024.
Sources : GESTION 21, Sociétés, Refinitiv.
Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.



Luxe : retour sur Terre, quelles valorisations ?

A situation exceptionnelle, valorisation exceptionnelle ; à situation normalisée, valorisation normalisée.

Sauf sociétés ultra high-end (Hermès, Brunello Cuccinelli), l'atterrissage de la croissance organique a été brutal pour l'ensemble des acteurs du luxe, avec une demande mondiale qui s'est drastiquement modérée après un supercycle de croissance hors du commun entre 2021 et 2023. L'une des raisons de cette accalmie réside dans la faiblesse de la confiance des consommateurs chinois, en raison d'une situation économique et immobilière difficile. La consommation d'articles de luxe sur cette zone reste modérée, alors que des signes encourageants commencent à parvenir du côté des Etats-Unis et de l'Europe, toujours faibles mais en amélioration.

L'année 2025 devrait être encore modeste en termes de croissance et la visibilité sur le secteur est faible.

Le côté positif réside dans la baisse des niveaux de valorisation. Le de-rating des acteurs du luxe s'est matérialisé par de mauvaises performances boursières en 2024. Nous pensons que sur ces niveaux, il devient plus convenable d'intégrer le secteur à un portefeuille Value long terme.

Nous avons donc deux positions :

LVMH : leader incontesté du secteur, nous apprécions sa diversification (géographies et segments). LVMH devrait être le premier titre à profiter d'une amélioration des tendances sectorielles. Les marges élevées et le positionnement concurrentiel incontesté lui permettent d'afficher de solides performances même

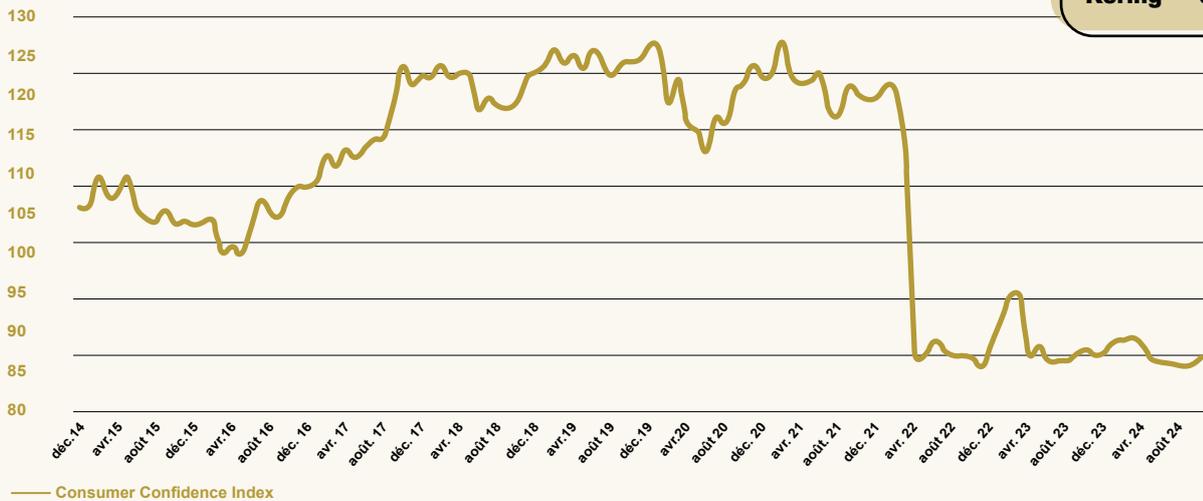
en cas de conditions de marchés plus difficiles. Le titre s'est récemment montré très volatile, offrant des points d'achat et de vente à court terme intéressants.

Kering : la déception sur la capacité du management à relancer la marque Gucci a pesé sur l'action, tout comme la récente sous-performance des marques Balenciaga et YSL.

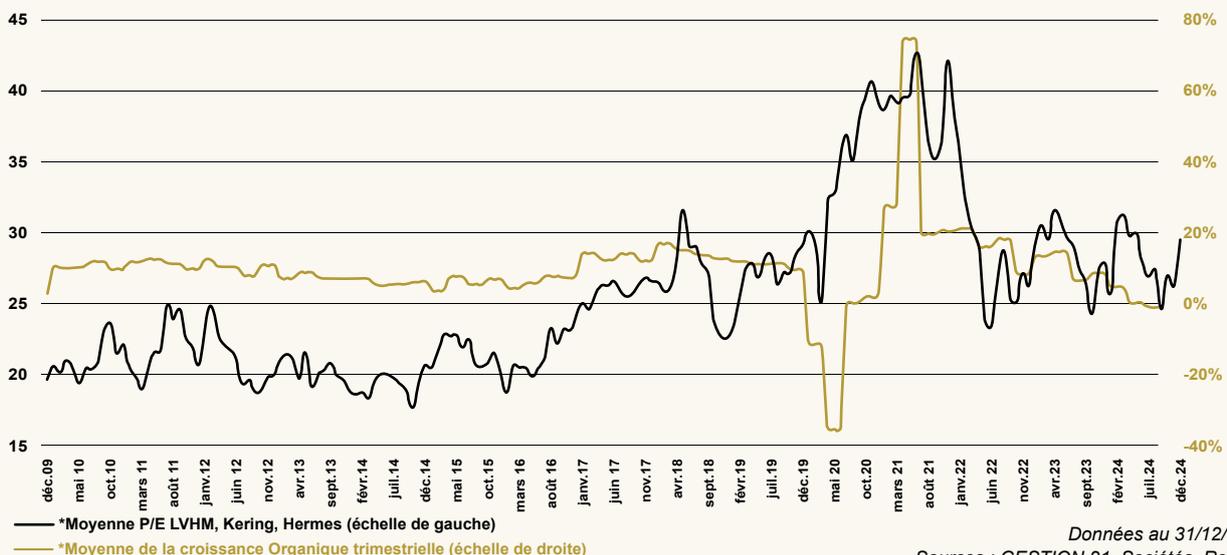
Nous apprécions tout de même les investissements réalisés dans les marques en bas de cycle et les changements de gouvernance. Le cas offre un potentiel de hausse très important même si la réalisation de ce cas d'investissement reste incertaine. La stratégie M&A (Valentino, Kering-Beauté...) est également source de création de valeur.

LVMH	4%
Kering	3%

Evolution mensuelle de la confiance des consommateurs en Chine



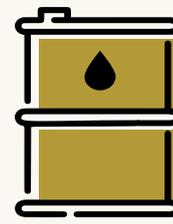
Ralentissement de la croissance mais toujours positive



Données au 31/12/2024.

Sources : GESTION 21, Sociétés, Refinitiv.

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.



Pétrole : un prix du pétrole qui soutient toujours les rendements malgré un équilibre offre-demande incertain

Le secteur pétrolier regroupe des sociétés très différentes.

Nos positions sur le secteur regroupent deux de ces catégories :

- Les pétrolières via TotalEnergies

TotalEnergies est une position historique de notre portefeuille. Notre position a changé au cours de l'année. A l'été, nous avons perçu des signes de déséquilibre offre-demande avec des stocks en légère hausse, des non-respects de quotas de la part de certains pays membres de l'OPEP, la faiblesse de la consommation en Chine ou encore un certain apaisement dans le conflit au Moyen-Orient. Le cours de TotalEnergies est très lié aux prix du pétrole puisque

c'est de ce dernier que la génération de trésorerie dépend.

La valorisation de TotalEnergies nous paraît donc aujourd'hui attractive avec un niveau de Brent garantissant une allocation de capital très rigoureuse, alliant investissement (notamment dans les énergies bas carbone) et retour à l'actionnaire (via un dividende en hausse constante et des rachats d'actions).

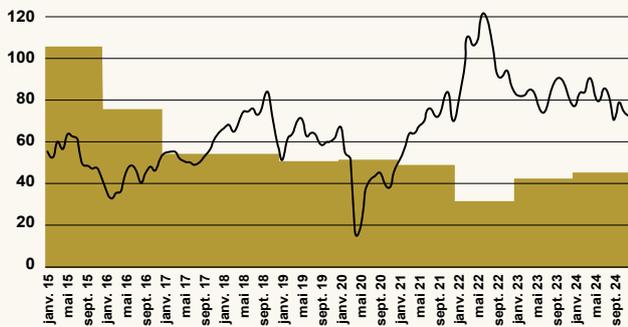
- Les équipementiers via Vallourec

Vallourec est l'un des meilleurs contributeurs à la performance du fonds ACTIONS 21 de l'année 2024. C'est une histoire de restructuration qui a porté ses fruits. Le graphique ci-dessous montre les difficultés fi-

nancières de 2015 à 2021 et une recovery très rapide à partir de 2021. La société mérite encore sa place dans notre portefeuille malgré la performance boursière récente car la valorisation au regard du nouveau profil reste attractive. La société étant désormais désendettée, la distribution sera généreuse. Le Groupe profitera par ailleurs d'un marché international résistant et d'une amélioration des conditions de marché aux Etats-Unis. ArcelorMittal, nouvel actionnaire de référence, pourrait par ailleurs décider de sortir la société de la cote.

TotalEnergies	6%
Vallourec	3%
Viridien	0,3%

TotalEnergies a considérablement baissé ses coûts de production et profite d'un Brent à haut niveau >70\$/b

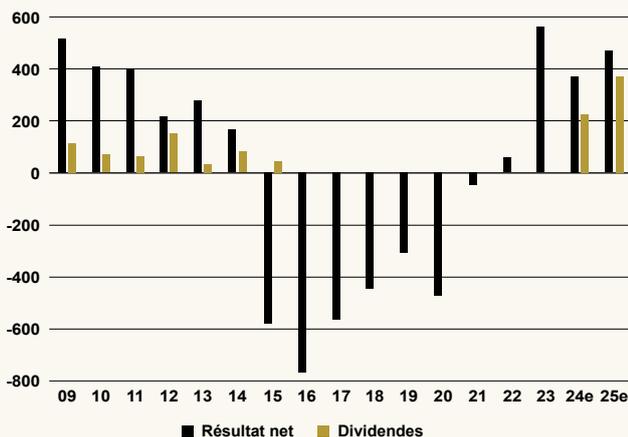


■ Organic Cash Breakeven : cours du Brent pour lequel Total peut payer ses dividendes et CAPEX
— Cours du Brent

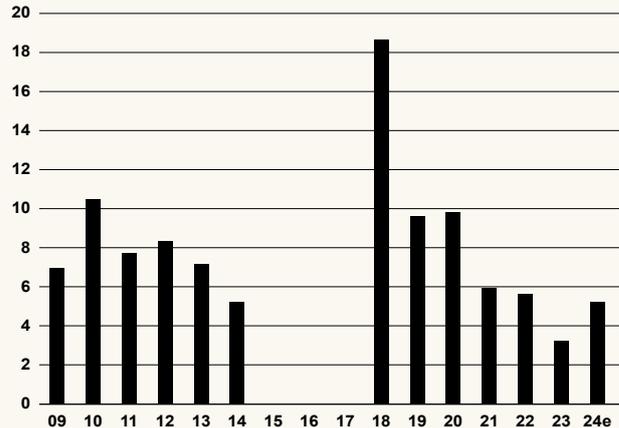
TotalEnergies : Rendement cash-flow (en %)



Vallourec - Résultat net et dividendes distribués



Vallourec - VE/EBITDA



Données au 31/12/2024.

Sources : GESTION 21, Sociétés, Refinitiv.

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.

Immobilier coté : le tournant sur les valeurs d'actifs



L'immobilier coté représente l'un de nos meilleurs performeurs en 2024. Nous réitérons cette position en 2025. A l'intérieur du secteur, nous privilégions aujourd'hui les foncières de commerces.

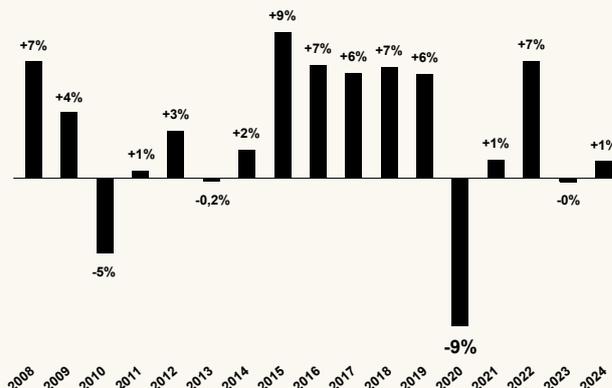
L'immobilier coté cumule faibles niveaux de valorisation, forte visibilité sur le cycle économique, fondamentaux de très bonne qualité et un catalyseur bien identifié : la fin de la baisse des valeurs d'actifs.

Unibail-Rodamco-Westfield	6%
Mercialys	3%
IGD	2%

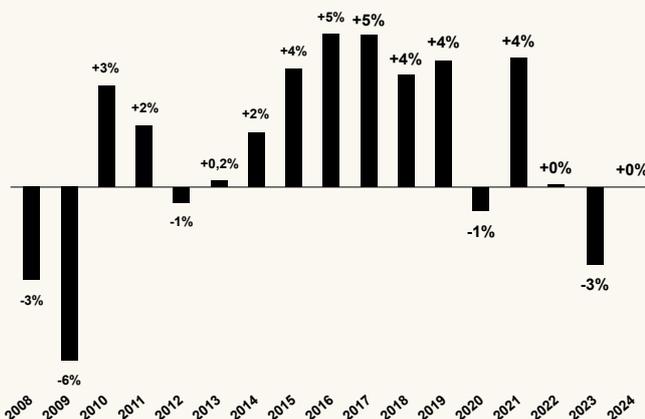
Forte décote des cours de bourse*



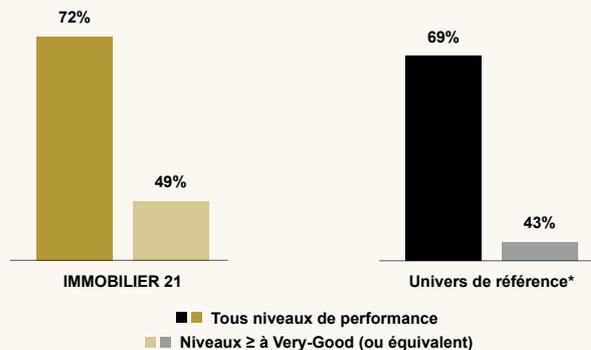
Variations annuelles des cash-flows*



Variations annuelles des valeurs d'actifs*



Part du patrimoine certifié des foncières (BREEAM, HQE, LEED ou équivalent)



Taux de couverture > Very-Good: 93% pour IMMOBILIER 21 et 89% pour l'univers

*Sur la base des informations détenues dans notre base de données regroupant environ 70 foncières de la zone euro.

Données au 31/12/2024.

Sources : GESTION 21, Sociétés.

Les opinions avancées ne constituent pas des recommandations d'investissement.

Le positionnement ESG

I. Les principes

a) Classification

Gestion 21 a depuis cinq ans intégré dans son processus de gestion des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Le fonds Actions 21 est classé article 8 au sens SFDR depuis 2020. Il a obtenu le Label ISR en 2020. Les profondes modifications du Label ont conduit le fonds à sortir du Label ISR.

La classification SFDR 8 est conservée.

L'intégration de l'ESG dans le fonds est conservée à l'identique malgré la sortie du Label ISR : le label ISR change, pas l'ambition ESG du fonds. Dit autrement, c'est le renforcement des contraintes du Label qui a conduit le fonds à sortir du Label ISR; la politique ESG du fonds n'est pas modifiée, elle est constante.

b) Mandat

Depuis sa création, le fonds a pour mandat principal de réaliser les meilleures performances absolue et relative à son indice de référence (CAC AllTradable NR). L'intégration de

l'ESG comme critères d'investissements complémentaires aux critères financiers vise à enrichir le mandat d'origine sans le modifier. Ainsi, l'ESG est un objectif secondaire du mandat principal basé sur la performance financière.

Plus précisément, l'objectif de performance ESG du fonds est principalement centré sur les enjeux prioritaires du réchauffement climatique (ESG Climat). Les autres critères ESG interviennent également mais dans une moindre mesure.

c) L'intégration ESG

Gestion 21 a formalisé et systématisé l'intégration des critères ESG dans son processus d'analyse et de gestion. Cette démarche vise à améliorer la transparence de nos pratiques, à enrichir nos analyses des entreprises et à identifier de nouvelles opportunités de performance.

Le réchauffement climatique crée des risques mais aussi des opportunités pour les entreprises qui réussiront à développer leur chiffre d'affaires avec des produits et des services adaptés à cette évolution majeure.

Notre approche vis-à-vis des entreprises fortement émettrices de CO2, soit dans leur process de production (Acier, Ciment,...), soit dans l'usage

de leurs produits (Automobile, Pétrole,...) est basée sur l'accompagnement. Cette approche d'accompagnement des sociétés en transition énergétique est retenue par le fonds plutôt que d'exclure par principe telle ou telle entreprise dont l'activité est fortement émettrice de gaz à effet de serre.

Nous pouvons illustrer cette approche avec l'exemple de TotalEnergies. TotalEnergies s'est engagée dans la transition énergétique d'une part en réduisant les émissions de CO2 de son activité de production de pétrole et de gaz, et d'autre part en faisant évoluer son mix énergétique avec une part croissante des énergies renouvelables. Avec des investissements annuels qui font de la société un des plus importants investisseurs dans les énergies renouvelables, TotalEnergies fait partie des acteurs incontournables de la transition énergétique.



Poche transition énergétique



Taux de couverture : 100% ACTIONS 21 et 100% CAC All tradable

du fonds ACTIONS 21

La nécessaire réduction des émissions de gaz à effet de serre nécessite des investissements importants des entreprises fortement polluantes. Nous considérons qu'il est préférable d'accompagner les entreprises dans leur stratégie de décarbonation plutôt que de les exclure d'un portefeuille. L'exclusion stricte du portefeuille concerne les secteurs suivants : le tabac, l'armement ou le charbon thermique.



2. La performance ESG Climat du fonds

Nous considérons qu'une véritable approche ESG doit publier une performance ESG. A côté d'une notation multicritères mélangeant plusieurs dizaines, voire centaines d'indicateurs à la fiabilité contestable, nous avons retenu des indicateurs simples, crédibles, vérifiables et comparables dans le temps et entre sociétés. Ces indicateurs sont publiés tous les mois. Les deux principaux indicateurs ESG Climat du fonds ACTIONS 21 sont proches de la réglementation européenne sur la Taxonomie.

a) La part verte du chiffre d'affaires

La proportion des revenus des entreprises qui provient d'activités directement liées à la transition énergétique et à la réduction de leur empreinte carbone. Elle permet de valoriser les entreprises engagées dans la transition au niveau de leur activité.



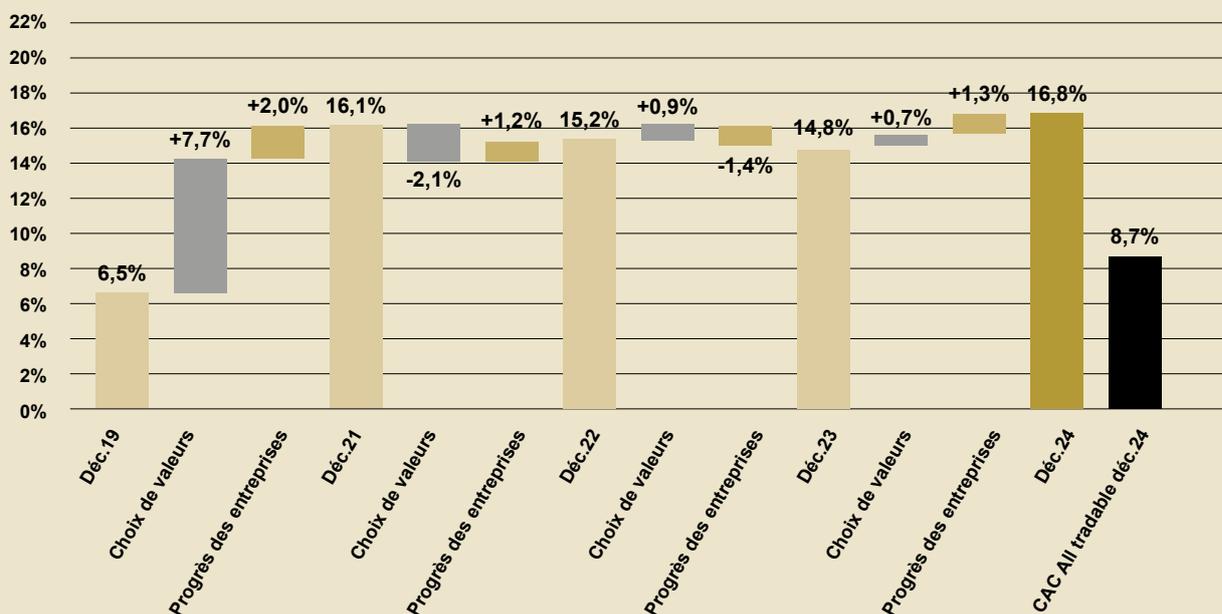
b) La poche de transition énergétique

Elle inclut les entreprises ayant des activités dans les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, les solutions de mobilité durable, les matériaux et technologies utilisés pour la lutte contre le réchauffement climatique.

Cette double analyse nous permet d'apprécier à la fois les entreprises leaders dans le domaine de la durabilité et celles qui ont entamé un réel processus de transformation, offrant ainsi une vision plus large et complète de leur impact environnemental et de leur potentiel de croissance à long terme.

ACTIONS 21 était labellisé ISR en retenant la "méthode dite en amélioration de note" pour se comparer à son univers d'investissement. La plupart des autres fonds labellisés ISR ont retenu la "méthode d'exclusion des valeurs les moins bien notées ESG". Cette deuxième méthode, basée sur l'exclusion, pose clairement la question de la réduction de l'univers d'investissement, et donc de la performance financière, inévitablement remise en cause par cette approche de réduction de l'univers (cf la théorie de portefeuille de Markowitz, 1952). Cette deuxième approche est clairement le signe de la prépondérance de la performance ESG au détriment de la performance financière. D'autant que les seuils ont été relevés en 2025 de 20 % à 30 % pour les deux méthodes.

Modèle d'attribution de la performance ESG d'ACTIONS 21 au travers de la part verte



Taux de couverture : 100% ACTIONS 21 et 100% CAC All tradable

Données au 31/12/2024. Sources : GESTION 21

ESG

3. La sortie du Label ISR et le maintien des engagements ESG Climat du fonds

Le fonds ACTIONS 21 est sorti du label ISR. Ce choix ne reflète pas un renoncement à nos principes, bien au contraire, mais une décision conforme à notre mandat d'investissement de long terme et de recherche d'une bonne performance financière face à une réforme qui réduit le potentiel de diversification d'un portefeuille et donc de performance financière.

La nouvelle version du label ISR renforce les contraintes à un niveau tel que les objectifs de performance ESG peuvent supplanter les objectifs de performance financière qui deviennent secondaires. Cette réforme, en privilégiant l'exclusion plutôt que l'accompagnement, a un impact certain et négatif sur la performance fi-

nançière, et un impact hypothétique sur la performance ESG.

Le nouveau cadre du label ISR impose de nouvelles restrictions, notamment l'interdiction d'investir dans des entreprises développant de nouveaux actifs pétroliers ou gaziers. Si nous partageons l'importance de réduire la dépendance aux énergies fossiles, nous croyons que cette approche manque de nuance, surtout lorsqu'il s'agit d'entreprises engagées dans la transition énergétique.

Certaines entreprises pétrolières, comme TotalEnergies, jouent un rôle clé dans cette transition.

Tout en continuant à fournir une énergie carbonée aux consommateurs, elles investissent significativement dans les énergies renouvelables. L'exclusion systématique de ces entreprises réduit les perspectives de diversification du portefeuille et donc de performance financière en même temps qu'elle limite la capacité d'influer positivement sur leur transformation.

4. Conclusion

Même sans le label ISR, le fonds Actions 21 reste fidèle aux principes

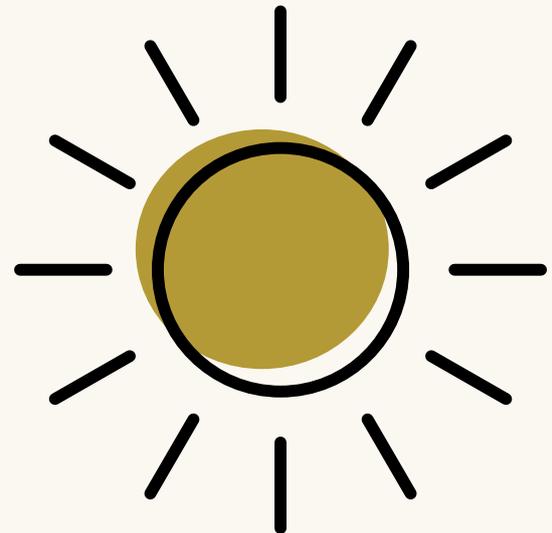
d'investissement responsable. Notre approche ESG équilibrée privilégie l'engagement plutôt que l'exclusion systématique, elle permet une performance financière à long terme tout en contribuant à une finance plus responsable.

Actions 21 est un fonds article 8 avec un focus ESG Climat dont le reporting ESG est composé des 3 éléments suivants :

a) La part verte du chiffre d'affaires,

b) La part investie dans la transition énergétique,

c) Une notation ESG propre.



Campagne actionnariale réalisée en 2024 - Certification des données ESG collectées

Nombre d'entreprises
contactées

200

Taux de réponse

43%

Contre 49% en 2023

Données au 31/12/2024. Sources : Sociétés, GESTION 21

EDITO COMMERCIAL



L'intégration à l'équipe commerciale début 2024 de Jordan Mandin, qui avait rejoint l'équipe en tant que stagiaire en

juillet 2023, nous a permis de renforcer notre présence sur le terrain.

Jordan, peux-tu te présenter et nous expliquer les raisons qui t'ont fait rejoindre notre équipe ?

Après une parenthèse postbac en fac de médecine, c'est finalement dans la filière finance que je trouve ma vocation.

Je rejoins dans un premier temps l'équipe commerciale de GESTION 21 dans le cadre de mon stage de fin d'études.

Avantage d'une entreprise à taille humaine, les différentes équipes travaillent de concert.

L'accessibilité de l'équipe de gestion permet aux commerciaux d'avoir sur le terrain de vraies réponses et une véritable valeur ajoutée pour nos clients et partenaires.

C'est pour ces raisons que je décide début 2024 de poursuivre l'aventure chez GESTION 21 pour accompagner les investisseurs dans leurs décisions d'investissements et dans le suivi de nos fonds, à Paris et en régions.

Car si j'affectionne énormément l'analyse financière, je souhaite également garder un contact humain afin de partager points de vue et convictions.

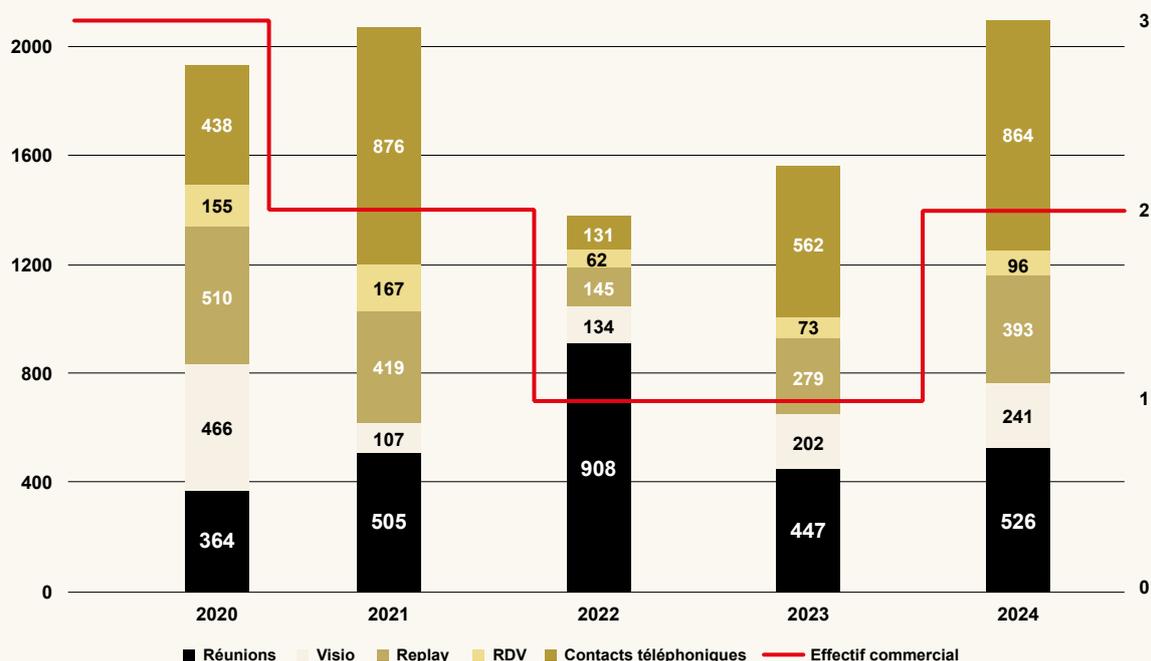
Sur mon temps libre, je me passionne pour la restauration de motos anciennes. Rechercher celles qui deviendront des collectors, pleines de potentiel mais en manque d'affection.

Comme quoi la Value, c'est un état d'esprit !



Relations investisseurs

Activité commerciale



Rencontres auprès de nos partenaires CGP

864	Echanges téléphoniques
96	Rendez-vous
34	Événements CGP (près de 400 clients rencontrés)
2	Salons (Patrimonia et Midsommar CNCGP)
3	Réunions institutionnelles (tables rondes et réunion annuelle)
6	Visioconférences

Nos référencements



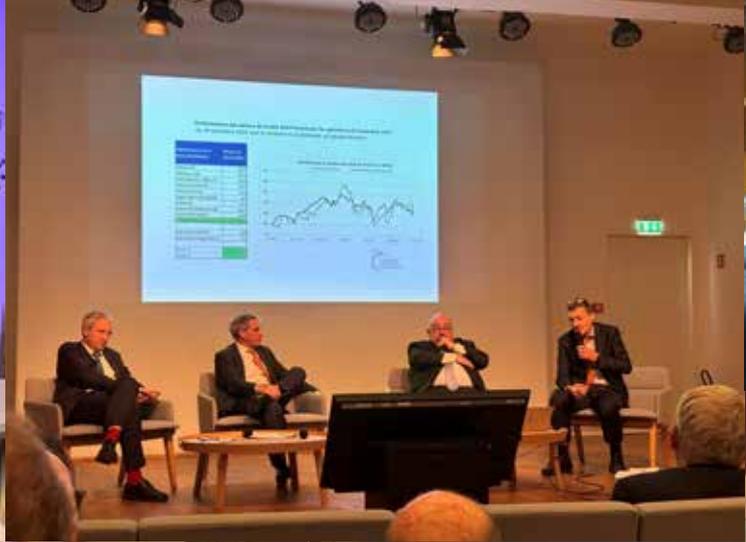
Les évènements 2024

Augmentation significative des évènements en 2024 de 32 (en 2023) à 45 dont 39 dédiés aux CGP : déjeuners groupés, visioconférences, salons professionnels, tables rondes, groupements, associations, etc...

45 évènements organisés dans toute la France en 2024

2023	2024	SYNTHÈSE DES ÉVÈNEMENTS
4	6	Réunions associations ou groupements CGP
1	2	Tables rondes Cercle des analystes indépendants / instits
1	2	Salons
24	34	Réunions ou visioconférences CGP
2	1	Table ronde visioconférence institutionnel





***Des rencontres, des déjeuners,
des visioconférences,
des salons, des tables rondes...***





**Une année
2024 avec
nos clients
et nos
partenaires**



à notre séminaire de réflexion du 26 novembre 2024 à partir de 14h30
 Nous sommes heureux de vous inviter

LES TABLES RONDES DE GESTION 21

VALUE ET ESG : 2 PILIERS D'UNE GESTION ACTIONS DE LONG TERME

Table ronde "Quelle appréciation de long terme des niveaux de valorisation ?"

de 14h35 à 15h15

Modérateur : Sylvie Malécot CEO de Z4Fi.

Intervenants :

Martine Léonard Présidente de la SFAF,
 Kevin Redureau Stratégiste chez SGCIB
 et Daniel Tondou Co-fondateur de GESTION 21.



Table ronde "3 secteurs majeurs pour la transition carbone : Immobilier, énergie et matières premières"

de 15h20 à 16h

Modérateur : Jean-Pierre Maureau Président fondateur du club des investisseurs de long terme du CPF.

Intervenants :

Benjamin Louvet Analyste matières premières chez OFI-AM,
 Benoit Ribaud Relation Investisseur ESG de TotalEnergies,
 Eric Galiègue Fondateur de Valquant & Associé de Phiadvisor Valquant
 et Laurent Gauville Co-fondateur de GESTION21.



Keynote speaker de 16h40 à 17h

Michèle Pappalardo
 Présidente du label ISR



Table ronde "Approche ESG : Climat et sociétal ne sont pas incompatibles, au contraire..."

de 17h10 à 17h50

Modérateur : Sylvie Malécot CEO de Z4Fi.

Intervenants :

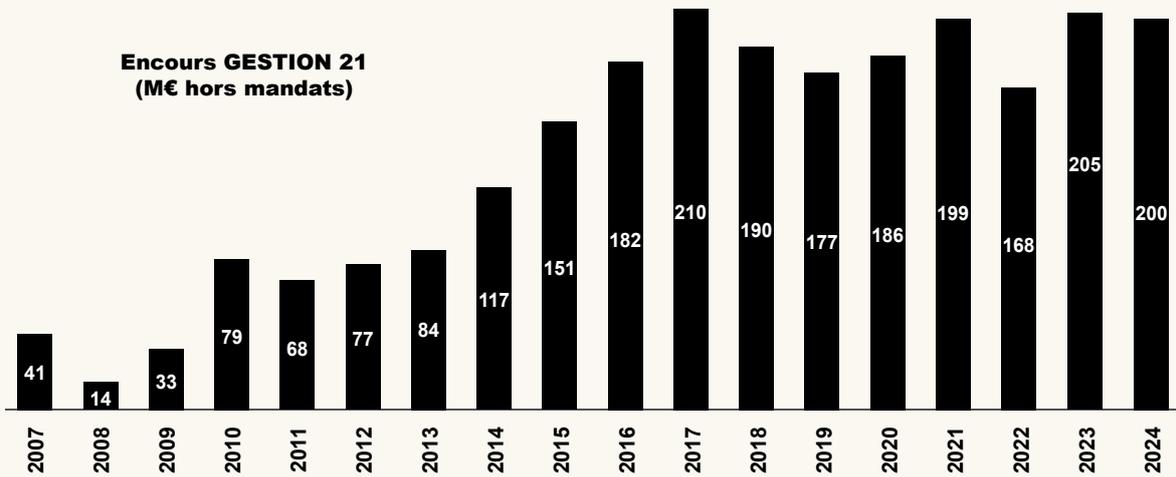
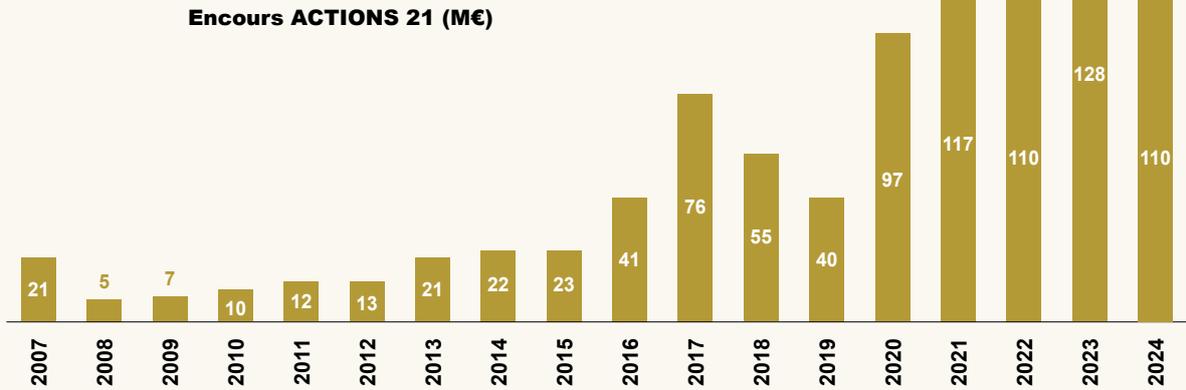
Céline Nouet Responsable investissements et trésorerie Agirc-Arrco,
 Pierre Filippi Président de Fideas,
 et Daniel Tondou Co-fondateur de GESTION 21.



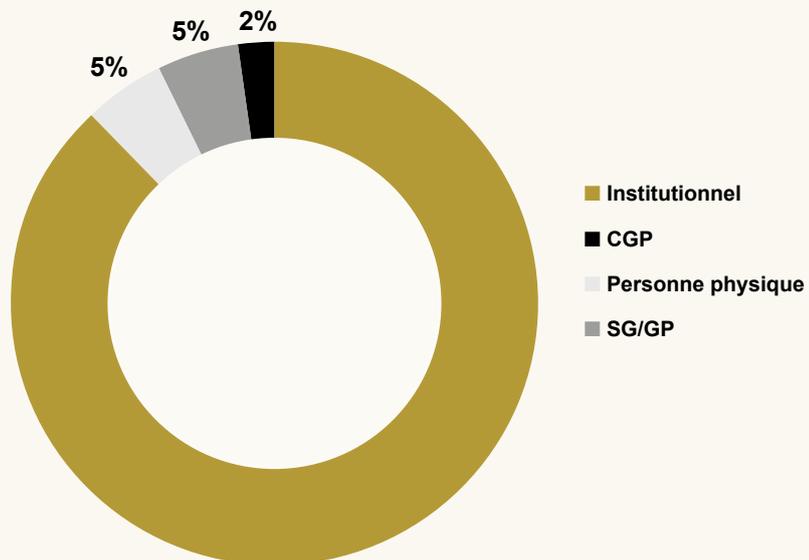
Cocktail de clôture
 de 18h à 19h

Hôtel InterContinental
 Paris Le Grand
 2, rue Scribe - 75009 Paris

Evolution des encours de GESTION 2 I



Répartition des investisseurs ACTIONS 2 I



Source : GESTION 21
Données arrêtées au 29/12/2023

Avertissement

Ce document est une communication publicitaire à destination de nos clients et prospects (institutionnels, sociétés de gestion, CGP). Ce document commercial ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé, ni une recommandation d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement.

Les informations contenues dans ce document sont inévitablement partielles et incomplètes et n'ont pas de valeur contractuelle. Elles sont également susceptibles d'évolution.

Toute souscription doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et du document d'informations clés disponibles sur simple demande auprès de GESTION 21 ou sur son site internet (www.gestion21.fr).

Le traitement fiscal propre à l'investisseur de parts de ce fonds dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié.

Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. En conséquence, elles ne peuvent être offertes ou vendues directement ou indirectement aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une "US person" ou à des US Investors au sens "FATCA".

RISQUE EN CAPITAL

Le fonds est exposé à un risque de perte en capital.

RISQUE ACTION

Les investisseurs supportent un risque action (volatilité). La variation des cours des actions peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Les choix de gestion peuvent conduire à une exposition du fonds sur des sociétés de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Cela peut faire baisser la valeur liquidative plus fortement et plus rapidement.

RISQUE LIÉ À LA GESTION DISCRÉTIONNAIRE

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à ce fonds repose sur la sélection de valeurs. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les investissements sont possibles sur les actions de petite capitalisation. Le volume des actions cotées étant réduit, ce risque représente la baisse de prix que le fonds devrait potentiellement accepter pour pouvoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

DONNEES ESG

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.



GESTION 21

8 rue Volney, 75002 Paris

www.gestion21.fr

LinkedIn



Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux comptes : Deloitte



Relations Investisseurs

Valérie Salomon Liévin

v.salomon@gestion21.fr

01 84 79 90 24

Jordan Mandin

j.mandin@gestion21.fr

01 84 79 90 32



ACTIONS 21 (A) FR 00 10 54 18 13

ACTIONS 21 (I) FR 00 10 53 91 97

ACTIONS 21 (L) FR 00 13 32 70 46

IMMOBILIER 21 (AC) FR 00 10 54 18 21

IMMOBILIER 21 (AD) FR 00 10 54 18 39

IMMOBILIER 21 (IC) FR 00 10 54 07 16

IMMOBILIER 21 (ID) FR 00 10 54 18 54

OCC 21 (AC) FR 00 13 38 58 46

OCC 21 (AD) FR 00 13 38 58 53

OCC 21 (IC) FR 00 13 38 58 12

OCC 21 (ID) FR 00 13 38 58 38

