



IMMOBILIER21

FONCIÈRES COTÉES DE LA ZONE EURO

GESTION 21

LETTRE MENSUELLE JANVIER 2026

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

VL PART IC

FR 0010 540 716

17 048,96€

VL PART ID

FR 0010 541 854

9 505,38€

ENCOURS DU FONDS

103 M€

PROFIL DE RISQUE DIC

5/7

Equipe de gérants et d'analystes



Signatory of:



PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-Rodamco-Westfield

LEG Immobilien

Vonovia

Wereldhave

Klepierre

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat/Renforcement

Tag Immobilien

Grand City Properties

Vente/Allégement

Cofinimmo

Colonial

Wereldhave

VALORISATION 2025e¹

Fonds

11,1

5,5%

Univers⁶

12,4

4,9%

¹ Calcul GESTION 21

² Multiple de résultat récurrent

³ Rendement dividende moyen des titres du portefeuille

⁴ IEIF Eurozone dividendes nets réinvestis jusqu'au 31/12/2021, puis FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis

⁵ Création du fonds le 27/11/2007

⁶ L'univers est constitué d'environ 70 foncières cotées suivies par l'équipe de gestion

Passez à l'action immobilière cotée !

Nous abordons l'année 2026 avec sérénité ; 3 éléments principaux nous rendent particulièrement confiants :

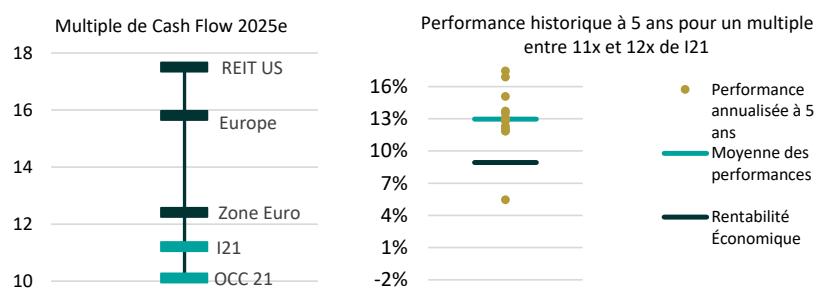
1/ Performance 2025 de +10% sans revalorisation des multiples

Le fonds Immobilier 21 a pu réaliser une performance de +10 % en 2025 alors même que les taux longs ont progressé de +50bps.

La revalorisation des multiples observée sur une majorité des classes d'actifs renforce l'attractivité relative du secteur immobilier coté de la zone euro en étant le seul secteur n'ayant pas rateré.

2/ Attractivité de l'immobilier coté zone euro au sein du marché de l'immobilier coté mondial :

Les niveaux de valorisations de la zone euro sont plus faibles que ceux observés en Europe et aux États-Unis. Depuis la création du fonds en 2007, un niveau de multiple de 11x du FCP Immobilier 21 a conduit à une performance annualisée à 5 ans de l'ordre de +13%.



3/ Attractivité de l'immobilier coté de la zone euro au regard des marchés actions

C'est la première fois depuis la création du fonds que le multiple de cash-flow du marché de l'immobilier coté zone euro est en décote sur le multiple de résultat du MSCI EMU zone euro.



Sources: Gestion 21, Jefferies, Kempen

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	Création ⁵	10 ans	5 ans
Part IC/ID	+3,0%	+0,6%	+1,3%
Indice ⁴	+1,3%	+0,4%	-2,6%

PERFORMANCES GLISSANTES

	Création ⁵	10 ans	5 ans
Part IC/ID	+72,3%	+6,4%	+6,9%
Indice ⁴	+26,0%	+4,1%	-12,2%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Janv.
Part IC/ID	-14%	+18%	+12%	+16%	+18%	+2%	+18%	-10%	+19%	-24%	+5%	-27%	+21%	+3%	+10%	+0,2%
Indice ⁴	-17%	+28%	+7%	+18%	+16%	+4%	+17%	-10%	+22%	-11%	+2%	-33%	+15%	-3%	+10%	+0,6%

INDICATEURS ESG***

Notation ESG (/100) ⁷	ESG	E	S	G	Certifications environnementales ⁷	Intensité carbone (kg CO2/m2)	Intensité des GES	% femmes au conseil
Fonds	83,1	63,7	61,1	87,2				
Univers retraité ⁷	80,2	62,8	59,5	81,6	Fonds Univers ⁶	72% 68%	19,6 20,4	465,1 491,4

⁷La notation ESG est composée d'une notation quantitative (constituée de 8 indicateurs mesurables) complétée par une appréciation qualitative interne (matérialisée par un bonus malus). 100% des entreprises en portefeuille et dans l'univers sont notées 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 70 foncières cotées. La notation ESG de cet univers est retraitée des 20% des plus mauvaises notations ESG (en poids). Le taux de couverture pour les certifications environnementales (BREEAM, HQE etc.) est de 100% pour IMMOBILIER 21 et 100% pour l'Univers. Le taux de couverture pour l'intensité carbone est de 100% pour IMMOBILIER 21 et 98% pour l'Univers.



IMMOBILIER21

FONCIÈRES COTÉES DE LA ZONE EURO

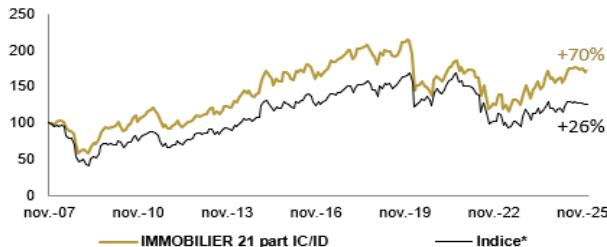
GESTION 21 LETTRE MENSUELLE JANVIER 2026 COMMUNICATION PUBLICITAIRE

VL PART IC
FR 0010 540 716
17 048,96€
VL PART ID
FR 0010 541 854
9 505,38€

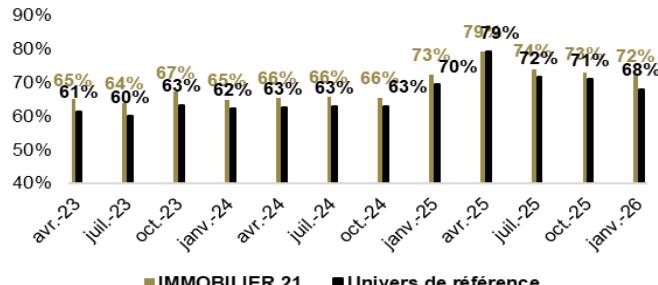
ENCOURS DU FONDS
103 M€

PROFIL DE RISQUE DIC
5/7

Historique de performance depuis la création



Historique de performance ESG Climat
mesurée par les certifications environnementales (BREEAM, HQE, LEED etc.)



* IEIF Eurozone dividendes nets réinvestis jusqu'au 31/12/2021, puis FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	26
Capitalisation moyenne pondérée (Md€)	6
Capitalisation médiane (Md€)	2
Taux d'investissement actif ¹	28%
Liquidité 1 jour du fonds ²	82%

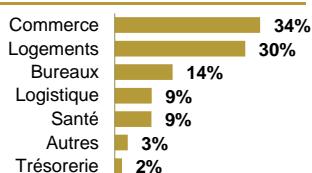
¹ Hors trésorerie

² Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 100 jours de la principale bourse de cotation

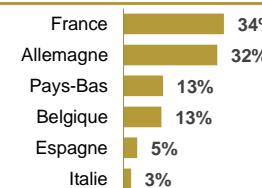
INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité fonds	20%	21%	20%	16%
Volatilité indice	20%	21%	20%	16%
Béta vs indice*	0,99	0,96	0,95	0,99
Béta vs Eurostoxx 50	0,67	0,66	0,52	0,36
Ratio de Sharpe	-0,07	-0,03	0,26	0,28
Tracking error	4,2%	3,5%	3,1%	1,7%
Max drawdown	-50%	-42%	-24%	-14%
Délais de recouvrement (jours)	NA	NA	177	13

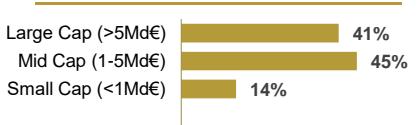
REPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE³



REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ Rebasés hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions Zone Euro
Catégorie Europerformance	Actions immobilières et foncières
Eligibilité PEA	Non
Indice de référence	FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis
Durée de placement recommandée	> 5 ans
Code Bloomberg	IMM21IC FP/IMM21ID 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	1,4% (I)
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	Néant
Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive.
	Pour plus d'information, se référer à la rubrique Frais et Commissions du prospectus, disponible sur simple demande ou sur le site Internet : www.gestion21.fr .

Valérie Salomon Liévin

Directrice commerciale
06 71 27 61 76
01 84 79 90 24
v.salomon@gestion21.fr



GESTION 21 ■ 8 rue Volney, 75002 Paris ■ www.gestion21.fr

AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document est une communication publicitaire et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans nos fonds doit se faire sur la base du prospectus ou DIC actuellement en vigueur et disponibles sur 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 30/01/2026 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


Signatory of
PRI Principles for Responsible Investment

PRINCIPALES POSITIONS

Unibail-Rodamco-Westfield

LEG Immobilien

Vonovia

Wereldhave

Klepierre

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat/Renforcement

 Tag Immobilien
 Grand City Properties

Vente/Allégement

 Cofinimmo
 Colonial
 Wereldhave

VALORISATION 2025e¹
Fonds

 Valorisation²

 Rendement³
Univers⁶

11,1

5,5%

12,4

4,9%

¹ Calcul GESTION 21

² Multiple de résultat récurrent

³ Rendement dividende moyen des titres du portefeuille

⁴ IEIF Eurozone dividendes nets réinvestis jusqu'au 31/12/2021, puis FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis

⁵ Crédit au fonds le 27/11/2007

⁶ L'univers est constitué d'environ 70 foncières cotées suivies par l'équipe de gestion

Passez à l'action immobilière cotée !

Nous abordons l'année 2026 avec sérénité ; 3 éléments principaux nous rendent particulièrement confiants :

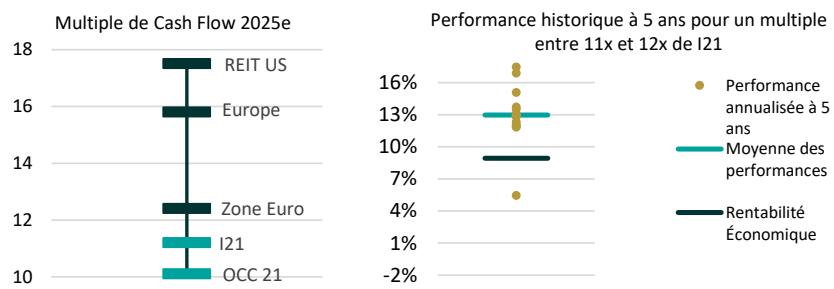
1/ Performance 2025 de +10% sans revalorisation des multiples

Le fonds Immobilier 21 a pu réaliser une performance de +10 % en 2025 alors même que les taux longs ont progressé de +50bps.

La revalorisation des multiples observée sur une majorité des classes d'actifs renforce l'attractivité relative du secteur immobilier coté de la zone euro en étant le seul secteur n'ayant pas rateré.

2/ Attractivité de l'immobilier coté zone euro au sein du marché de l'immobilier coté mondial :

Les niveaux de valorisations de la zone euro sont plus faibles que ceux observés en Europe et aux États-Unis. Depuis la création du fonds en 2007, un niveau de multiple de 11x du FCP Immobilier 21 a conduit à une performance annualisée à 5 ans de l'ordre de +13%.


3/ Attractivité de l'immobilier coté de la zone euro au regard des marchés actions

C'est la première fois depuis la création du fonds que le multiple de cash-flow du marché de l'immobilier coté zone euro est en décote sur le multiple de résultat du MSCI EMU zone euro.



Sources: Jefferies, Kempen

HISTORIQUE DE PERFORMANCES
PERFORMANCES ANNUALISÉES
Création⁵
10 ans
5 ans
Part AC/AD

+2,2%

-0,1%

+0,7%

Indice⁴

+1,3%

+0,4%

-2,6%

PERFORMANCES GLISSANTES
Création⁵
10 ans
5 ans
Part AC/AD

+48,2%

+3,3%

Indice⁴

+26,0%

-12,2%

2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
Janv.

Part AC/AD

-15%

+17%

+11%

+15%

+17%

+1%

+17%

+17%

-11%

+18%

+18%

+18%

+24%

+24%

+24%

+4%

+4%

+4%

+28%

+28%

+28%

+20%

+20%

+20%

+2%

+2%

+2%

+9%

+9%

+9%

+0,1%

 Indice⁴

+28%

+7%

+18%

+16%

+4%

+17%

+10%

+22%

+11%

+2%

+2%

+2%

+33%

+15%

+15%

-3%

+10%

+10%

+0,6%

INDICATEURS ESG***
Notation ESG (/100)⁷
ESG
E
S
G
Fonds

83,1

63,7

61,1

87,2

Univers retraité⁷

80,2

62,8

59,5

81,6

Certifications environnementales⁷
Intensité carbone (kg CO2/m2)
Intensité des GES
% femmes au conseil
Fonds

72%

19,6

465,1

43,3

Univers⁶

68%

20,4

491,4

41,2



IMMOBILIER21

FONCIÈRES COTÉES DE LA ZONE EURO
LETTRÉ MENSUELLE JANVIER 2026
COMMUNICATION PUBLICITAIRE

VL PART AC
FR 0010 541 821
148,23€

VL PART AD
FR 0010 541 839
87,69€

ENCOURS DU FONDS

103 M€

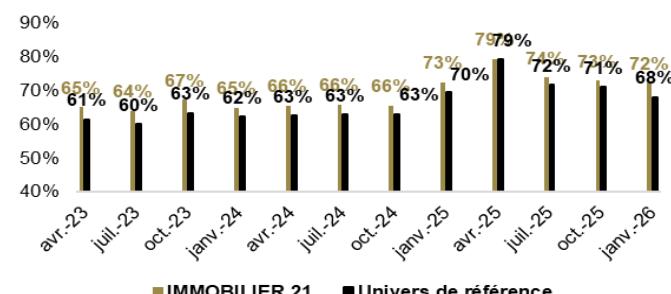
PROFIL DE RISQUE DIC

5/7

Historique de performance depuis la création



Historique de performance ESG Climat
mesurée par les certifications environnementales
(BREEAM, HQE, LEED etc.)



* IEIF Eurozone dividendes nets réinvestis jusqu'au 31/12/2021, puis FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de valeurs	26
Capitalisation moyenne pondérée (Md€)	6
Capitalisation médiane (Md€)	2
Taux d'investissement actif ¹	28%
Liquidité 1 jour du fonds ²	82%

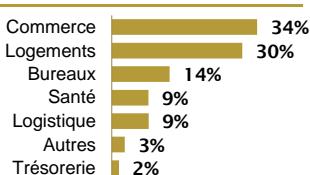
¹ Hors trésorerie

² Poids du fonds vendu en 1 jour, sur la base de 100% des volumes moyens 100 jours de la principale bourse de cotation

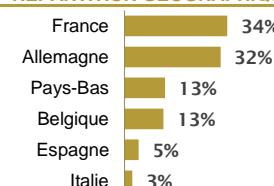
INDICATEURS STATISTIQUES

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Volatilité fonds	20%	21%	20%	16%
Volatilité indice	20%	21%	20%	16%
Béta vs indice*	0,99	0,96	0,96	0,99
Béta vs Eurostoxx 50	0,67	0,66	0,52	0,36
Ratio de Sharpe	-0,10	-0,06	0,23	0,23
Tracking error	4,2%	3,4%	2,9%	1,7%
Max drawdown	-51%	-42%	-24%	-14%
Délais de recouvrement (jours)	NA	NA	177	13

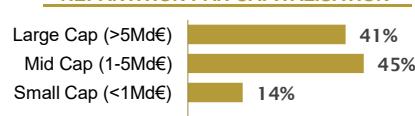
REPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE³



REPARTITION PAR CAPITALISATION³



³ Rebâsés hors trésorerie

CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	27/11/2007
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions Zone Euro
Catégorie Europeperformance	Actions immobilières et foncières
Eligibilité PEA	Non
Indice de référence	FTSE EPRA Nareit Eurozone Capped dividendes nets réinvestis
Durée de placement recommandée	> 5 ans
Code Bloomberg	IMM21AC FP/IMM21AD 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	2,2% (A)
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	Néant
Frais de performance	20% de la surperformance du fonds au-delà de son indice de référence, en cas de performance annuelle positive.

Pour plus d'information, se référer à la rubrique Frais et Commissions du prospectus, disponible sur simple demande ou sur le site Internet : www.gestion21.fr.

Valérie Salomon Liévin

Directrice commerciale
06 71 27 61 76
01 84 79 90 24
v.salomon@gestion21.fr



GESTION 21 ■ 8 rue Volney, 75002 Paris ■ www.gestion21.fr

AVERTISSEMENTS

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Ce document est une communication publicitaire et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Toute souscription dans nos fonds doit se faire sur la base du prospectus ou DIC actuellement en vigueur et disponibles sur 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 30/01/2026 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.