

ACTIONS21 | 2025



GESTION 21



L'ÉQUIPE

Daniel Tondu

Gérant

Laurent Gauville

Gérant

Alexis Chebli

Gérant

Anthony Vandebilcke

Gérant

Valérie Salomon Liévin

Directrice commerciale

Delphine Deltour

Responsable de l'administratif

Colette Goudiaby

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***

Le message des gérants trois nombres à retenir

21 • 7 • 11

1) Le bilan : 21 • 7

L'année 2025 est une nouvelle année de hausse sur les marchés financiers dans leur ensemble.

La performance du fonds ACTIONS 21 est très bonne, **+21%**, surperformant son indice le CAC All Tradable de **+7%**.

L'année 2025, c'est aussi le retour de l'intérêt du style Value, qui a réalisé d'excellentes performances, notamment au niveau européen.

L'année 2025, c'est également les bonnes performances des gestions actives, qui, par leurs choix de gestion différenciants, ont créé de la valeur pour les investisseurs.

2) Et maintenant : 11

Les analystes annoncent une année 2026 incertaine avec des valorisations élevées, des tensions géopolitiques, des croissances économiques modestes...

Et pourtant, chez GESTION 21, nous sommes confiants, toujours confiants.

Parce qu'il existe un paramètre fondamental qui doit servir de boussole : le multiple de valorisation. Pour ACTIONS 21, le multiple de valorisation (PE) est de **11x**, faible à la fois en absolu et en relatif.

Le multiple de valorisation, c'est la donnée qui permet d'avoir du confort. Le multiple de **11x** implique une performance économique de +9% à croissance nulle (inverse du multiple).

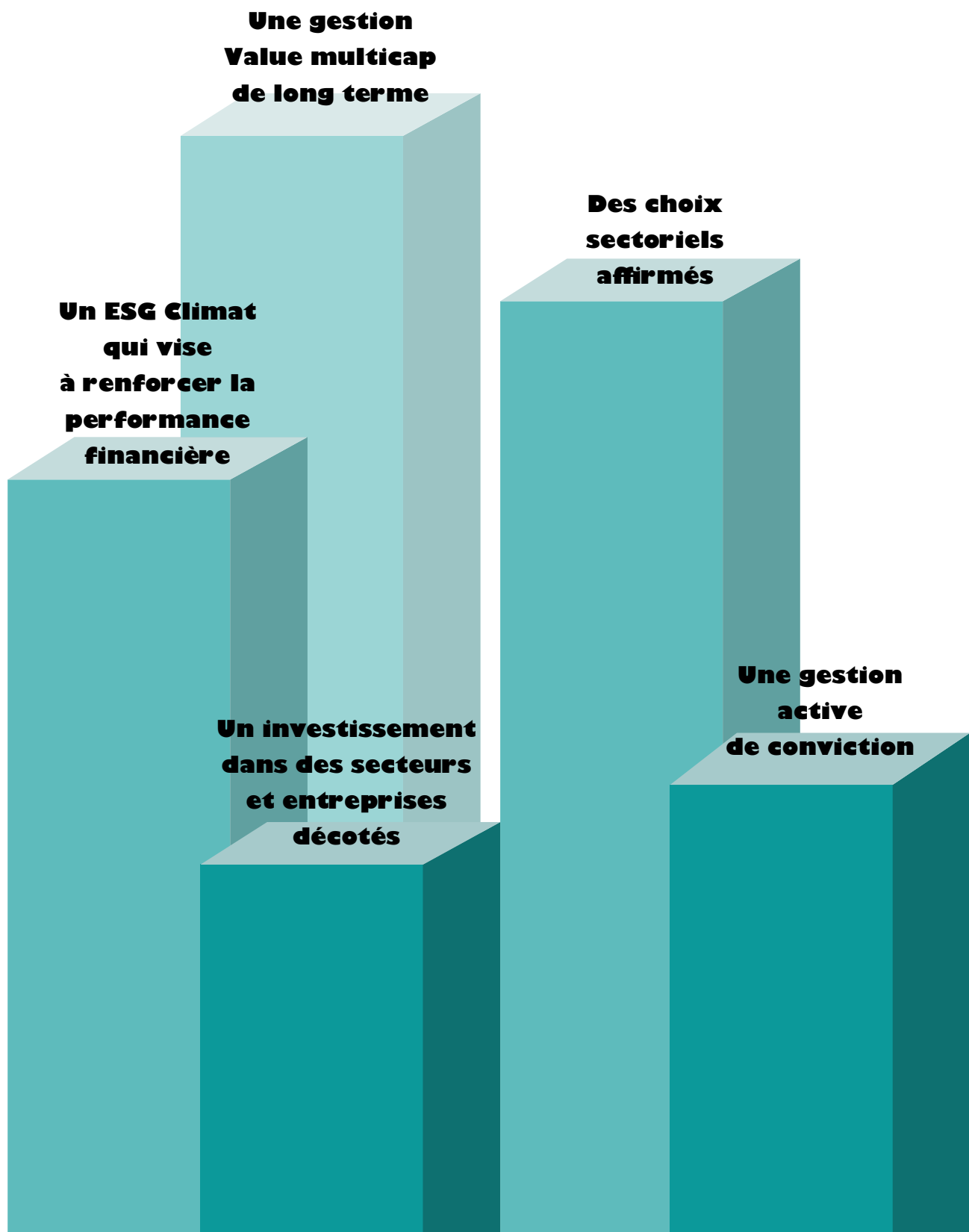
L'hétérogénéité des valorisations actuelles permet de sélectionner des secteurs et des valeurs décotées et un multiple de **11x**, contre 18x pour le marché dans son ensemble et la gestion passive.

Le multiple de valorisation, c'est le repère d'une gestion Value active marquée et identifiée comme celle de GESTION 21.

Source : GESTION 21

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.

LE CAS D'INVESTISSEMENT



SOMMAIRE

L'équipe, page 1

Le message des gérants, page 2

Résumé de l'année

Excellentes performances absolue et relative, page 6

La Value performe à plusieurs niveaux, page 7

Début des résorptions de décote mais il reste encore beaucoup de potentiel, page 8

Le rattrapage de la France reste une opportunité, page 9

Nos convictions 2024 au service de la performance 2025, page 10

Recherche académique : contribution du Pr. Serge Darolles

Gestion Value versus titres Value : deux approches, deux mondes, page 12

La Value dans votre portefeuille : guide pratique, page 13

Perspectives 2026

Perspectives 2026 : comment faire de la performance sur les actions ?, page 14

Cas d'investissement 2026 : deux poches complémentaires de performance ! , page 15

Value cash-flow : rente indexée, page 16

Value cyclique : fortes décotes et amélioration du cycle en vue, page 17

Analyses sectorielles

Evolution des pondérations sectorielles dans le fonds, page 18

Opinion de l'équipe de gestion sur les différents secteurs, page 19

Banques, page 20

Immobilier coté, page 21

ESN, page 22

Pétrole, page 23

IA : plusieurs niveaux d'exposition, page 24

Dossier ESG

Il faut sauver le soldat ESG, page 26

Focus sur le S : l'absentéisme, page 28

Relations investisseurs, page 30

Les comptes annuels sont disponibles sur demande

ACTIONS21

- Performances 2025 et 5 ans vs Indice, page 6
- Performances depuis la création, page 7
- Indicateurs de valorisation, page 8
- Impact des mouvements sur la performance, page 9
- Historique du nombre de valeurs en portefeuille, page 14
- Répartition par capitalisations, page 14
- Composition du fonds, page 15
- Taux d'investissement actif, page 16
- Historique du bêta, page 24
- Historique de la volatilité, page 25
- Poche transition énergétique, page 28
- Campagne actionnariale, page 29

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

RÉSUMÉ DE L'ANNÉE

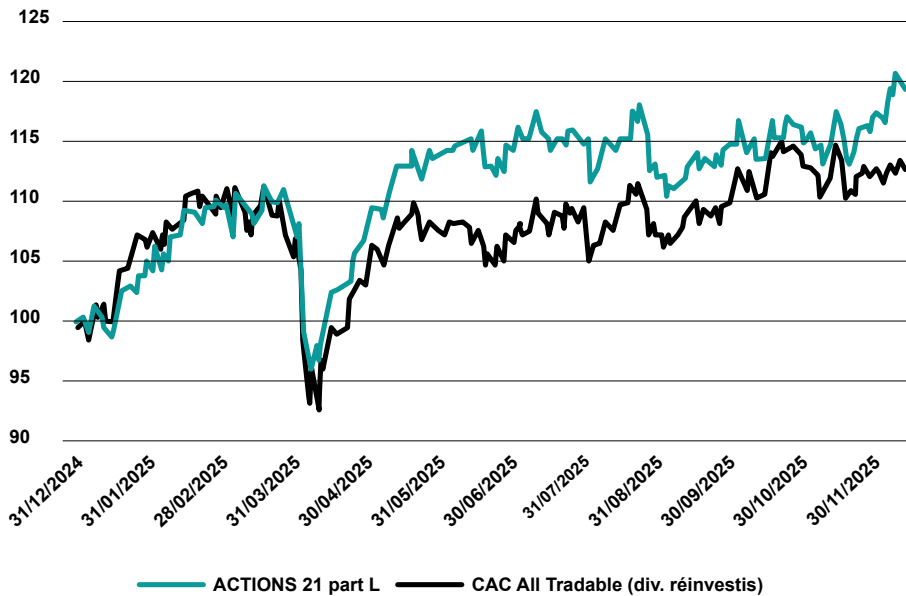
Excellentes performances absolue et relative

Encore une année volatile, encore une année marquée par des incertitudes (élection de Trump, Liberation Day, plan de relance en Allemagne, politiques monétaires incertaines, marché de l'emploi américain perturbé, instabilité politique en France...). Rien de surprenant, c'est un cadre naturel dans lequel les gérants doivent composer en gardant un cap, en fixant l'horizon.

C'est ce que nous tâchons de faire, chaque année, en analysant les décotes, les entreprises, les secteurs... Cette année, la gestion Value a commencé à délivrer, certes modestement, mais a délivré tout de même. Notre fonds ACTIONS 21 réalise une très bonne performance absolue, de +21% contre un CAC All Tradable à +13%.

Après un bon début d'année, marqué par le début de la présidence de Donald Trump aux Etats-Unis, que les marchés ont tout de suite apprécié en raison de son approche "pro-business", les incertitudes liées à sa politique tarifaire ont pris le dessus en avril. Malgré tout, les marchés ont progressivement intégré des négociations somme toute rapides et des impacts modérés sur l'activité.

Performances ACTIONS 21 (2025)



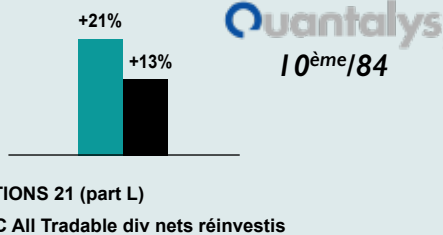
Performances 2025

ACTIONS 21
+21%

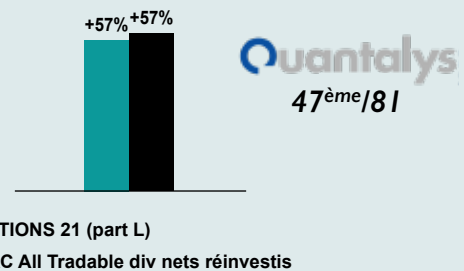
Indice de référence
+13%

Surperformance
+7,3%

Performances 2025



Performances 5 ans



Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, Euronext, Quantalys

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.
Pour plus d'information sur les classements, veuillez vous référer au site [quantalys.com](https://www.quantalys.com)

La Value performe à plusieurs niveaux

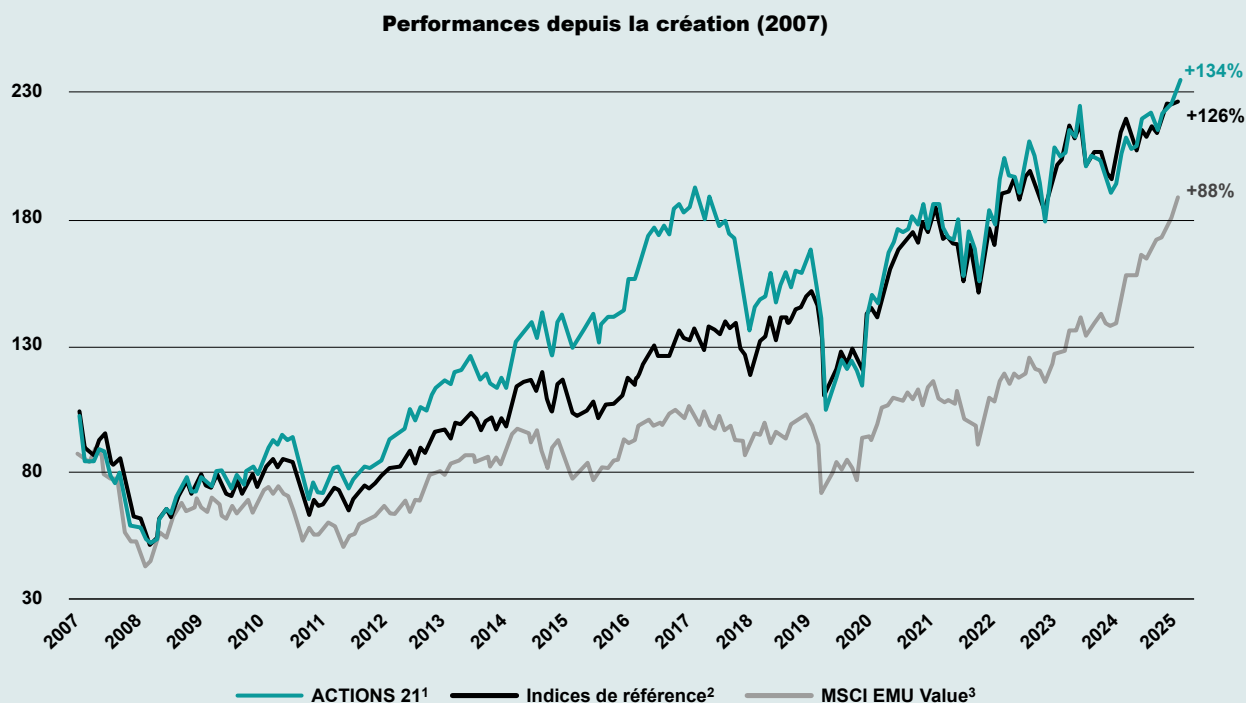
Les performances de la Value ont été positives, que ce soit au niveau de la gestion Value passive ou de la gestion Value active.

Les marchés ont commencé à prendre en compte les décotes historiquement élevées. Le point d'inflexion des perfor-

mances est atteint. Mais les décotes restent encore nombreuses et importantes. Le chemin n'est peut-être pas fini.

Indice Value zone euro*	Indice Croissance zone euro*	Écart
+36%	+12%	+24%
FCP Actions France Value**	FCP Actions France Croissance**	Écart
+19%	+11%	+8%

*Indices MSCI EMU Value et MSCI EMU Croissance dividendes réinvestis
 **Sur la base d'une catégorisation des fonds Actions Françaises réalisée par Morningstar



¹ Performances combinées part I depuis sa création au 27/11/2007 et part L à partir du 27/04/2018 (date de création de la part).

² CAC 40 jusqu'au 28/02/2017 puis CAC All Tradable div. nets réinvestis.

³ En l'absence de segmentation Value et Croissance dans l'indice CAC All Tradable, nous utilisons le MSCI EMU Value à titre de comparaison. Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, MSCI, Euronext, Morningstar

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.

RÉSUMÉ DE L'ANNÉE

Début des résorptions de décotes mais il reste encore beaucoup de potentiel

Lors de la publication de notre rapport 2024, nous recensons la multitude des décotes qui avaient été créées par les performances des

dernières années, très hétérogènes :

- ❶ Zone euro vs. Etats-Unis
- ❷ SMID vs. Large caps

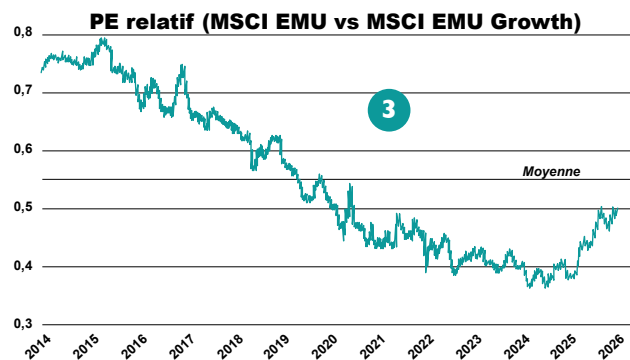
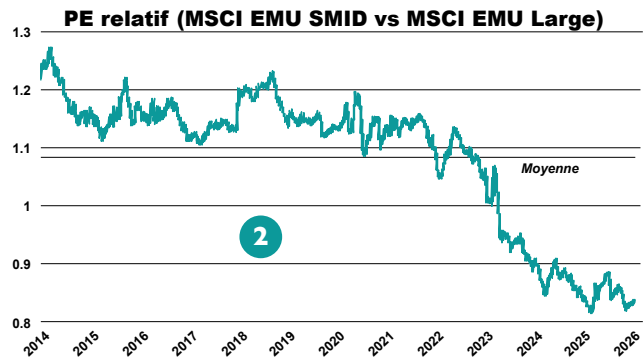
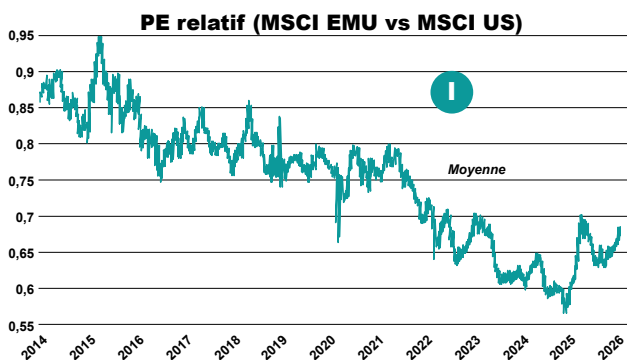
❸ Value vs. Croissance

❹ France vs. zone euro

L'année 2025 a permis aux actifs décotés de surperformer.

	Décote 2024	Surperformance 2025	Décote 2025	Potentiel*
❶ Actions européennes vs. actions américaines	-44%	+6%	-35%	+15%
❷ Actions SMID zone euro vs. actions Large zone euro	-13%	+6%	-20%	+35%
❸ Actions Value zone euro vs. actions Croissance zone euro	-61%	+24%	-50%	+15%

*Potentiel pour un retour à la décote historique (10 ans)



Indicateurs de valorisation

2025	ACTIONS 21	CAC 40
PE ¹	11,2	18,6
VE/CA ²	0,97	1,63
VE/EBIT ³	7,5	12,3
Prime de risque	+5,3%	+1,9%
Rendement dividendes	4,1%	2,8%

Décote
ACTIONS 21
vs CAC 40
-40%

¹Ratio Prix/Bénéfices

²Valeur d'entreprise/Chiffre d'affaires

³Valeur d'entreprise/Résultat opérationnel

Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, MSCI

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

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

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

Le rattrapage de la France reste une opportunité

Les trois premières décotes se sont donc un peu résorbées.

Leur potentiel reste très important. La dernière décote évoquée l'année dernière, quant à elle, conserve son plein potentiel.

Les actions françaises ont réalisé une bonne performance cette année, mais pour la troisième année

consécutives, elle est inférieure à celle des indices européens.

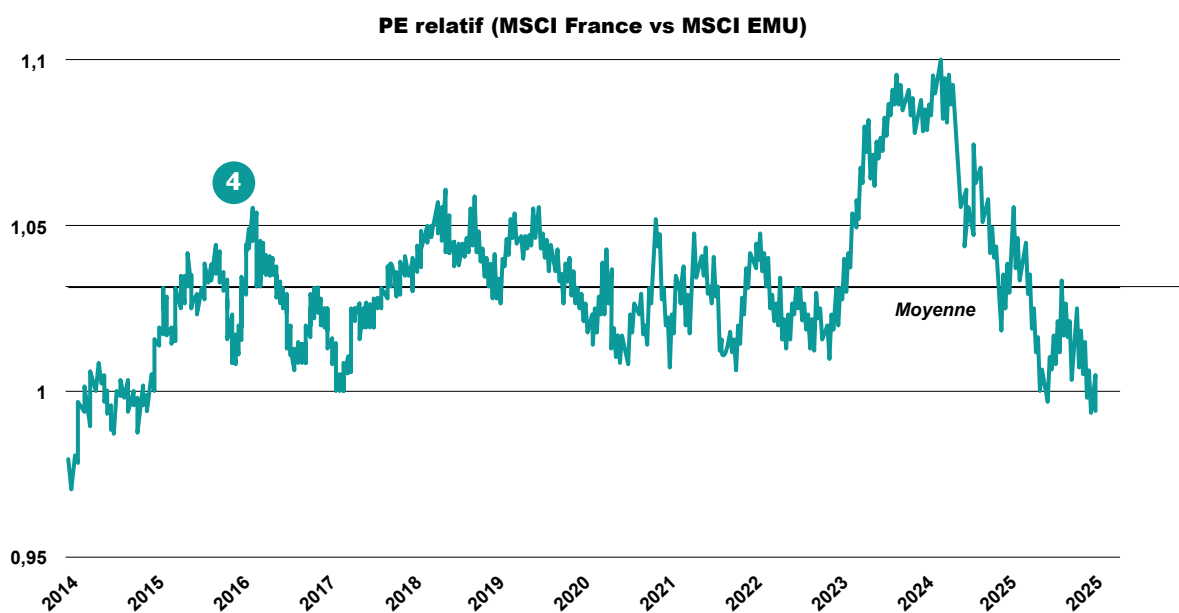
Nous pensons que les actions françaises disposent d'un potentiel élevé, n'ayant pas encore profité des conditions de marché plus favorables aux actions.

Depuis deux ans, les multiples des sociétés européennes ont progressé plus fortement que ceux des sociétés françaises.

Nous pensons qu'un retour des investisseurs sur les actions françaises est probable à mesure que l'incertitude politique se résorbe.

	Décote 2024	Surperformance 2025	Décote 2025	Potentiel*
4 Actions françaises vs. actions européennes	+5%	-12%	0%	+5%

*Potentiel pour un retour à la décote historique (10 ans)



Impact des mouvements de chaque année sur la performance

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
+2%	+5%	-1%	-1%	+6%	+5%	-2%	-3%	+7%	+1%	+0%	-4%	+1%	-3%

L'impact négatif des mouvements en 2025 est principalement dû à des ventes liées à l'écroulement progressif et à la prise de bénéfices tout au long de l'année sur le titre Société Générale dont la performance dividendes réinvestis a été de +156%. Sans allègement de Société Générale, le titre représenterait 16% du fonds au 31/12/2025.

Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, MSCI

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

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

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

Nos convictions 2024...



● Les banques françaises ont rattrapé cette année une partie de leur retard car ce n'est que cette année que la hausse des taux a montré ses bénéfices ; ajoutez à cela un travail sur les coûts et un coût du risque réduit, vous obtenez des rentabilités en hausse et une revalorisation des actions.



● L'immobilier coté a délivré cette année. La rente a travaillé et l'opportunité de ce secteur est d'autant plus pertinente. Des résultats prévisibles + des bilans solides + une valorisation attractive.

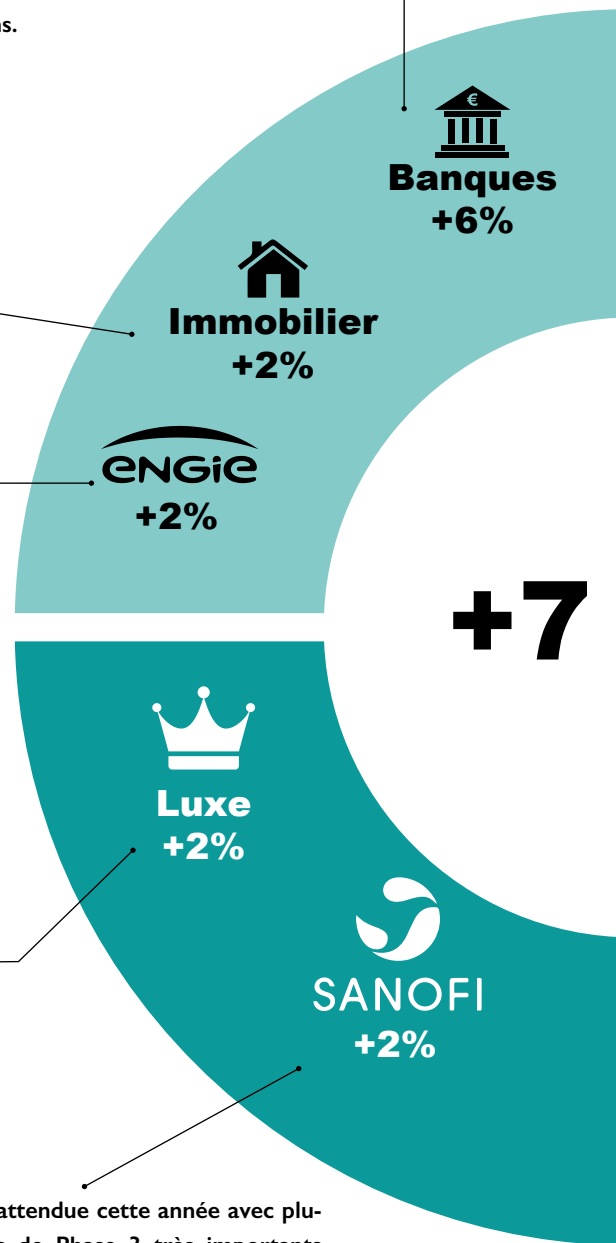


● Utilities : en 2025, les marchés ont redécouvert le caractère rendement de ce secteur, sa moindre sensibilité aux variations des prix de l'énergie et sa meilleure prévisibilité grâce à ses couvertures et ses actifs régulés.

● Luxe : deuxième année consécutive de croissance faible. Les valorisations ont dégonflé. Sur la fin d'année, des signes plus positifs en provenance des Etats-Unis et d'Asie ont permis aux titres de remonter sur des niveaux de valorisation élevés.

A noter : notre seule surpondération sur le secteur, Kering, a réalisé une excellente performance suite à la nomination de Luca de Meo au poste de DG, à ses premières initiatives managériales et à une publication de T3 toujours négative mais dans le bon sens.

● Sanofi était attendue cette année avec plusieurs résultats de Phase 3 très importants pour des programmes destinés à désensibiliser ses résultats au seul médicament Dupixent (35% du chiffre d'affaires) dont la protection arrivera à échéance dans quelques années. Les résultats cliniques sont très mitigés, le cours a baissé de 12% en 2025.



...au service de la performance 2025 !



● Notre seule forte conviction qui n'a pas délivré cette année. Les ESN sont encore plus fortement décotées désormais mais ont besoin d'une amélioration du cycle pour voir leurs cours s'améliorer. Les publications du T2, confirmées par le T3, vont dans le bon sens pour 2026. A moyen terme elles sont incontournables sur l'intégration de l'IA à grande échelle.



Informatique
-1%



Consommation
-2%



Aéronautique /Défense
-1%



Technologie
-1%



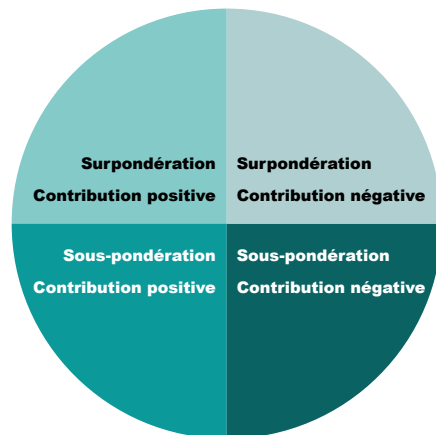
Télécoms
-1%

● Aéronautique : le secteur sur lequel nous sommes sous-pondérés pour des raisons de valorisations a bien performé, en premier lieu par son exposition à la défense, qui profite(ra) de l'engagement des pays occidentaux dans le réarmement et la hausse des budgets défense. Nous avons courant 2025 constitué une position dans Dassault Aviation, valeur la plus décotée du secteur.



"Forte conviction 2025"

Comment lire ce graphique ?



Données au 31/12/2025. Source : GESTION 21

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.

Gestion Value versus titres Value : deux approches, deux mondes

Question 1 : qu'est-ce-que la Value ?

Adopter une approche d'investissement Value semble simple : il s'agit d'acheter des actions bon marché. Pourtant, cette simplicité cache une distinction cruciale entre deux approches radicalement différentes. Les titres Value constituent une catégorie définie mécaniquement par des ratios : faible P/E (prix/bénéfices), faible P/B (prix/valeur comptable), dividendes élevés. Un algorithme basique suffit à les identifier. Cette approche purement quantitative ne s'intéresse qu'à la valorisation, ignorant délibérément d'autres aspects comme la qualité du management, les avantages concurrentiels ou les perspectives futures. Investir dans cette catégorie via des produits de gestion passive comme les ETF revient à acheter automatiquement tous les titres "bon marché" du marché.

La gestion active Value est au contraire une philosophie d'analyse approfondie qui se rapproche de l'artisanat. Le gérant Value analyse chaque entreprise sur de multiples critères : qualité du business model, solidité financière, catalyseurs de revalorisation. Warren Buffett illustre parfaitement cette approche en investissant dans Apple - classée

growth mais jugée sous-évaluée après analyse. Cette méthode peut identifier des opportunités dans n'importe quelle catégorie de titres, et aucun produit indicel ou ETF ne pourra répliquer cette approche.

De nombreux travaux académiques valident les deux approches mais avec des nuances importantes. Fama et French dans leur article fondateur publié en 1993 ont documenté la surperformance historique des titres Value. Cependant, Piotroski a démontré en 2000 que filtrer ces titres par leur qualité financière (F-Score) améliore drastiquement les résultats. Plus récemment, les recherches de la société de gestion américaine AQR confirment que combiner valorisation et qualité, i.e. tendre vers une gestion active Value, surperforme nettement l'achat mécanique de titres Value.

Il est évidemment intéressant pour l'investisseur de confirmer ces conclusions en comparant les performances financières des deux approches (Table 1). Pour cela, nous allons utiliser la décomposition de la performance d'un fonds en composantes alpha et beta (versus l'indice MSCI EMU) pour l'indice MSCI EMU

Value Net (gestion Value passive) et un panier* équilibré de 4 fonds incluant ACTIONS 21 (gestion Value active), sur une période allant de novembre 2007 à janvier 2026. Les résultats confirment que la gestion passive Value offre principalement du beta (une exposition passive au marché), mais aussi des Value traps (entreprises bon marché car en déclin) engendrant un alpha négatif. Au contraire, la gestion active Value vise bien l'alpha et génère de la surperformance par l'analyse et le stock picking. Notre étude montre que les gérants Value arrivent à transformer un rendement beta standard en alpha significatif.

Au final, il apparaît bien qu'acheter des titres Value revient à un panier standardisé, alors que pratiquer la gestion active Value revient à exercer un vrai métier, celui de gérant.

Table 1 : Comparaison des performances de la gestion active vs la gestion passive

	Panier* gestion active Value	MSCI Euro Value Net
Rentabilité moyenne	7,45%	6,21%
Volatilité	19,64%	22,36%
alpha vs MSCI EMU	1,05%	-1,16%
beta vs MSCI EMU	92,68%	106,67%

*ACTIONS 21, Moneta Multi Caps, DNCA Centifolia, R-co Conviction France



Serge Darolles

Professeur de Finance
Université Paris Dauphine – PSL

Serge Darolles est Professeur de Finance à l'Université Paris Dauphine - PSL où il dirige le Master Finance et enseigne l'économétrie de la finance et la finance empirique depuis 2012. Avant de rejoindre Dauphine, il a travaillé pour Lyxor Asset Management entre 2000 et 2012, où il a développé des modèles mathématiques pour diverses stratégies d'investissement. Il a également occupé des postes de consultants à la Caisse des Dépôts et Consignations, la Banque Paribas et le Commissariat à l'Energie Atomique. Serge est spécialisé en économétrie de la finance et a écrit de nombreux articles publiés dans de nombreuses revues académiques. Il est également membre du Conseil consultatif scientifique de l'AMF. Serge est titulaire d'un doctorat en mathématiques appliquées de l'Université de Toulouse et d'un diplôme de l'ENSAE, Paris.

La Value dans votre portefeuille : Un guide pratique

Question 2 : comment investir Value ?

La recherche académique démontre que les titres Value ont historiquement surperformé le marché depuis 1926. Cette prime récompense la patience car acheter des titres délaissés nécessite également de supporter des périodes difficiles. En théorie, la Value offre trois avantages majeurs dans une allocation :

- La diversification : corrélation négative avec les valeurs de croissance
 - La protection relative : surperformance lors des rotations de marché
 - L'exposition à des valorisations attractives : point d'entrée plus favorable, dividendes souvent généreux
- Mais depuis 2007, la Value a connu sa plus longue période de sous-performance face aux valeurs technologiques. Cette décennie difficile rappelle que la prime Value exige un horizon long terme. Afin de montrer que l'avantage de la diversification

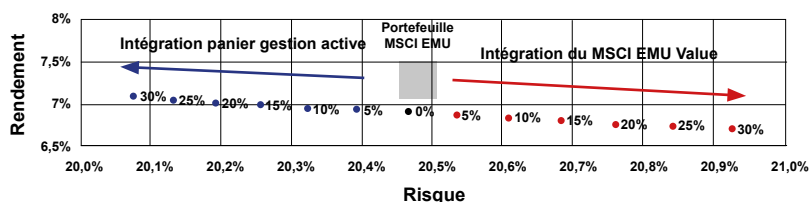
perdure, nous présentons les résultats d'une étude quantitative simple (cf. Figure 1) consistant à investir un pourcentage croissant d'un portefeuille actions (modélisé par le MSCI EMU) dans l'indice MSCI Value Net (gestion Value passive) et un panier de fonds Value incluant Actions 21 (gestion Value active), sur une période allant de novembre 2007 à janvier 2026.

Les points rouges (resp. bleus) matérialisent les caractéristiques des

portefeuilles diversifiés via l'investissement en gestion Value passive (resp. active) dans un plan moyenne volatilité.

Le résultat est sans appel. Alors que la gestion Value passive perd son avantage en termes de diversification (plus de risque, moins de rentabilité espérée), la gestion Value active permet de maintenir le niveau de performance tout en réduisant le risque du portefeuille final.

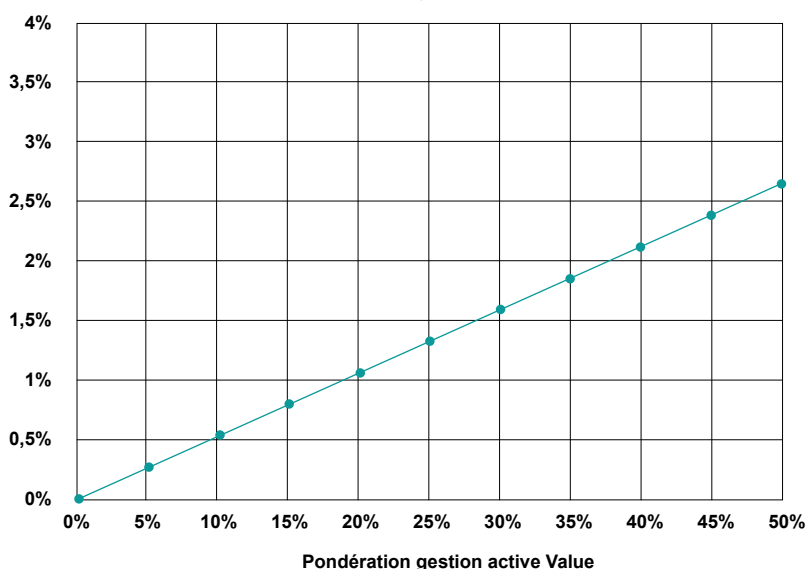
Figure 1 - Effet de diversification d'un portefeuille actions via la gestion Value passive (courbe rouge) et Value active (courbe bleue)



Question 3 : dans quelle proportion intégrer la Value ?

Reste la question de combien en mettre ? La Figure 2 mesure la Tracking Error (TE) conséquence directe de cet exercice de diversification. Pour un investisseur prudent voulant limiter la TE à 1%, 15-20% du portefeuille actions en exposition Value constitue un bon équilibre. Cette allocation capture l'effet bénéfique de la diversification sans engendrer d'écarts significatifs au benchmark. Les investisseurs plus agressifs (visant une TE proche de 2%) ou convaincus peuvent monter à 35-40%, particulièrement après des périodes de sous-performance quand les valorisations sont attractives.

Figure 2 - Tracking Error impliquée par une diversification d'un portefeuille actions via une gestion active Value



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.

Perspectives 2026

Comment faire de la performance sur les actions ?

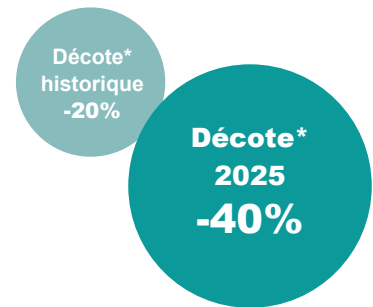
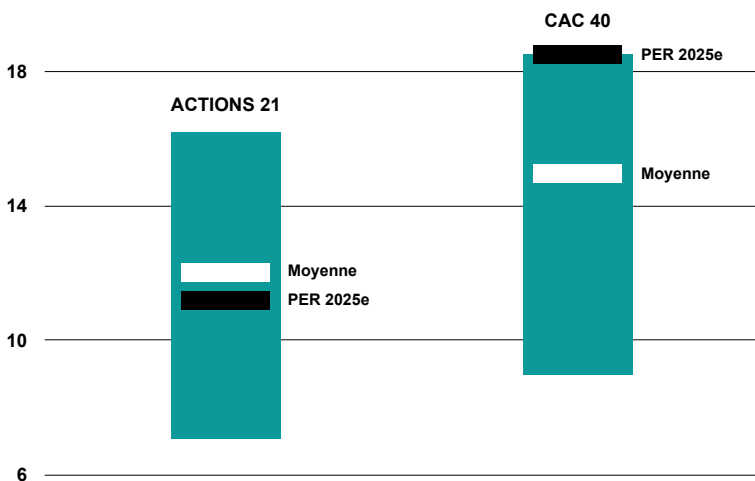
Dans un contexte où les valorisations globales du marché sont assez élevées, avec des attentes de consensus également assez élevées et malgré des doutes fréquents (questionnement sur une bulle technologique, endettement des Etats...), nous estimons que l'analyse Value peut être source de performance et de surperformance en 2026.

A ce titre, et même si les performances des actifs décotés ont été bonnes en 2025, leurs décotes restent encore bien trop élevées au regard des différences d'anticipations de croissance de résultats. Nous maintenons ainsi un intérêt marqué pour les sociétés européennes, Value, françaises et également de petites et moyennes tailles

qui profiteront de la rotation des flux, d'une politique de la BCE désormais plus accommodante et de la nécessité d'une économie plus souveraine.

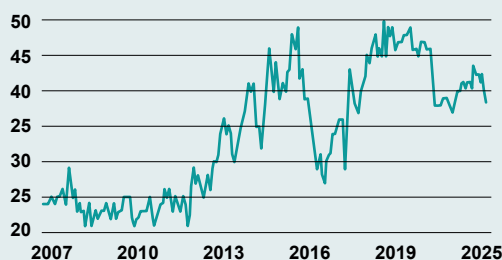
Les décotes sont encore extrêmement élevées et les potentiels de revalorisation sont (pour un simple retour à la moyenne des décotes) substantiels selon nos analyses.

Plage du PER (2008 - 2025e)

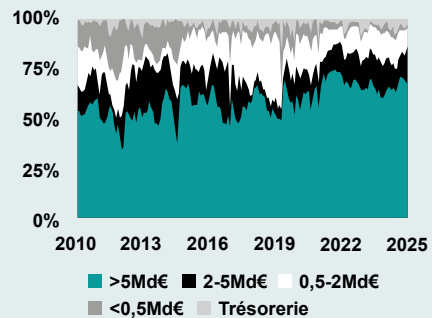


*ACTIONS 21 vs CAC 40

Historique du nombre de valeurs en portefeuille



Répartition par capitalisations



Données au 31/12/2025. Source : GESTION 21

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

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

Cas d'investissement 2026

Deux poches complémentaires de performance !

Le caractère Value du fonds ACTIONS 21 est toujours là : multiple bas, rendement élevé, positions sectorielles identifiées...

Pour rentrer un peu plus dans le détail, nous aimons dire que notre portefeuille 100% Value est constitué de deux sous-ensembles très complémentaires. C'est tout le sens de l'effet portefeuille.

VALUE
CASH-FLOW
56%
du fonds

Secteurs matures et solides, dont les résultats sont prédictibles, très élevés mais surtout largement distribués aux actionnaires sous différentes formes (dividendes, rachats d'actions). Ce sont des rentes indexées.

VALUE
CYCLIQUE
44%
du fonds

Cette catégorie fait encore plus appel au travail d'analyse avec une nécessité d'anticiper l'amélioration du cycle économique de la société, pour générer de la performance par l'amélioration des résultats et la réduction de la décote.

Composition du fonds

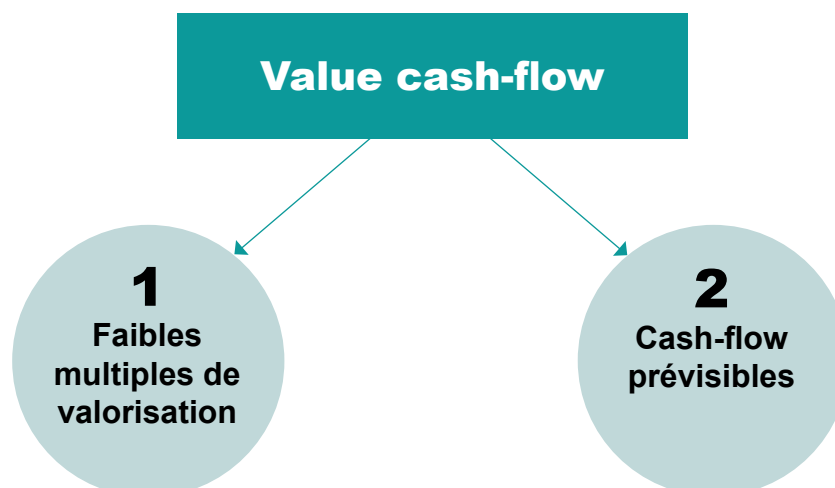
Valeurs	Pondération
BNP Paribas	6,8%
Société Générale	6,4%
Unibail-Rodamco-Westfield	6,4%
Capgemini	5,9%
Leg Immobilien	5,6%
Engie	4,7%
TotalEnergies	4,4%
Axa	4,2%
Kering	4,2%
LVMH	3,6%
Sopra Steria	3,3%
Saint-Gobain	3,0%
EDP	3,0%
Publicis	2,9%
Crédit Agricole	2,8%
Alten	2,4%
Vallourec	2,4%
Dassault Aviation	2,4%
Ayvens	2,4%
Sodexo	2,3%
Ipsos	2,3%
Groupe SEB	1,9%
Eiffage	1,9%
Viridien	1,7%
ERG	1,7%
IGD	1,6%
Derichebourg	1,5%
Pernod-Ricard	1,5%
Havas	1,1%
Synergie	1,0%
Groupe CRIT	1,0%
Bénéteau	0,7%
Trigano	0,6%
Neurones	0,3%
Icade	0,2%
Bonduelle	0,0%
Arverne BS	0,0%
Teract BS	0,0%

Données au 31/12/2025. Source : GESTION 21

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

Value cash-flow

Rente indexée



Principaux secteurs : Immobilier coté, Utilities, Banques

Même en tenant compte du différentiel de croissance attendue pour 2026, les positions Value cash-flow du portefeuille ACTIONS 21 sont très décotées.

	Δ BPA 2026	PER 2025e
Value cash-flow ACTIONS 21*	+6%	9,8
CAC 40	+10%	18

*Moyenne des valeurs du portefeuille ACTIONS 21 présentes dans la catégorie Value cash-flow.

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

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
77%	73%	77%	75%	70%	76%	73%	77%	73%	77%	78%	79%	71%	68%

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.

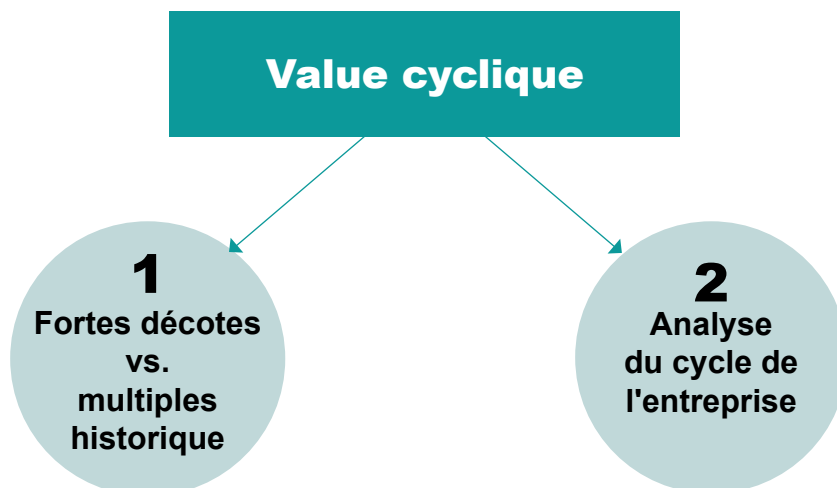
*Taux d'investissement actif par rapport au CAC 40 (nous considérons le CAC 40 représentatif de notre indice, les sociétés du CAC 40 représentant 86% du CAC All Tradable).
Sources : GESTION 21, Euronext, Refinitiv
Données au 31/12/2025.

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

Value cyclique

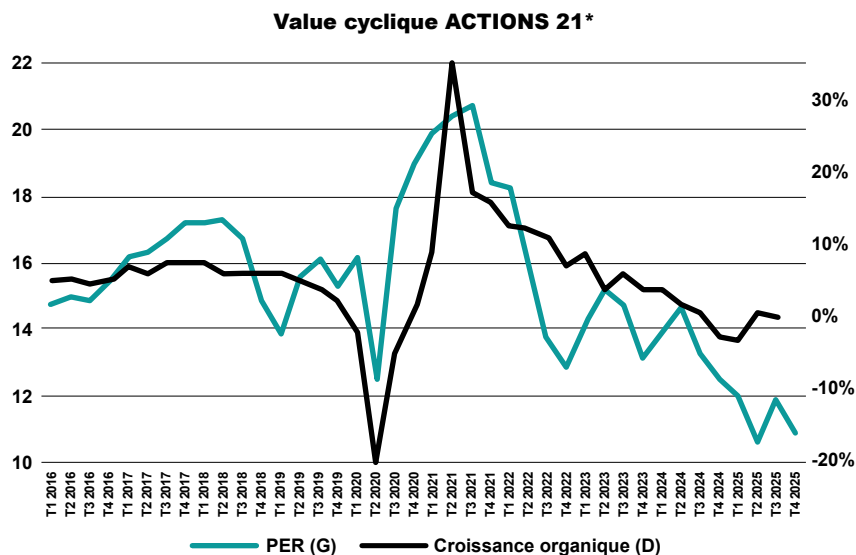
Fortes décotes et amélioration du cycle en vue

44%
du fonds



Principaux secteurs : ESN, Média, Luxe

Pour ces titres, la valorisation est souvent corrélée à la croissance organique du chiffre d'affaires. L'amélioration des tendances observée au T2 2025 et confirmée au T3 2025 avec un retour à des croissances positives nous conforte dans l'hypothèse d'une revalorisation des multiples pour 2026.



*Moyenne de 11 valeurs du portefeuille ACTIONS 21 représentant environ 70% de la poche Value cyclique (données de croissance organique disponibles).

ANALYSES SECTORIELLES

Évolution des pondérations sectorielles dans le fonds

ACTIONS 21

	2024	2025	Δ 2025
Banques	15%	18%	+3%
Immobilier	11%	14%	+2%
Informatique	11%	12%	+1%
<i>Utilities</i>	12%	9%	-3%
<i>Pétrole & Gaz</i>	9%	9%	-0%
<i>Luxe</i>	7%	8%	+1%
Média & Publicité	2%	6%	+4%
Consommation	5%	6%	+0%
Assurances	4%	4%	+0%
<i>Loisirs/Services aux entreprises</i>	5%	3%	-1%
<i>Matériaux</i>	8%	3%	-4%
<i>Aéronautique/Défense</i>	-	2%	+2%
BTP/Concessions	3%	2%	-1%
Base	1%	2%	+0%
Automobile	-	-	-
<i>Transport</i>	-	-	-
<i>Chimie</i>	-	-	-
<i>Cleantech</i>	0%	-	-0%
Distribution	-	-	-
Équipement	1%	-	-1%
Santé	-	-	-
<i>Technologie</i>	4%	-	-4%
<i>Télécoms</i>	-	-	-

Données au 31/12/2025. Source : GESTION 21

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

Opinion de l'équipe de gestion sur les différents secteurs

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

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

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

BNP Paribas	7%
Société Générale	6%
Crédit Agricole	3%
Ayvens	2%

Banques

de la recovery à la rente

Les banques font partie des meilleurs performeurs de l'année. Il serait donc légitime de se demander "n'est-il pas trop tard ?"

A cette question nous répondons : oui, il est trop tard pour le rebond ; non, il n'est pas trop tard pour la rente.

Les banques françaises sont en train de changer de statut boursier. En 2024, les marchés avaient des doutes

sur leurs capacités à améliorer leurs profitabilités malgré la hausse des taux.

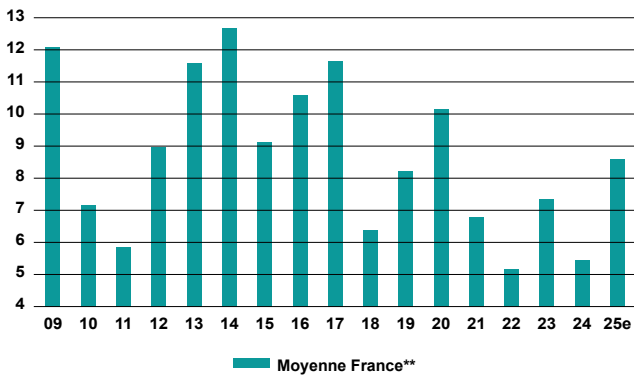
En 2025, les banques ont rassuré ! Désormais, nous leur attribuons des caractéristiques de Value cash-flow :

- La visibilité sur leurs marges d'intérêt est assez importante compte tenu de la lente remontée progressive des taux ;

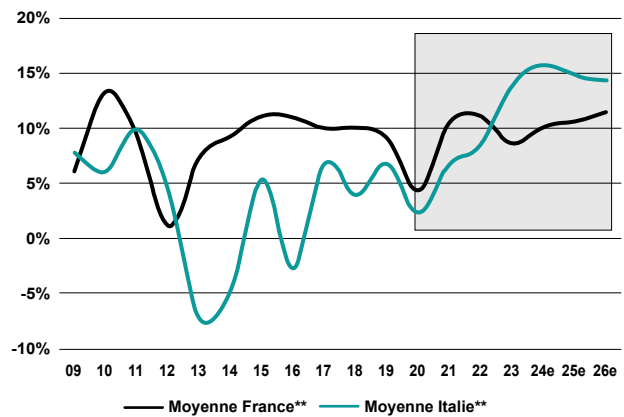
- Le travail sur les coûts est en ordre de marche et va apporter des points de croissance de BPA (bénéfice par action) ;

- Les valorisations sont encore modestes et les rendements (dividendes + rachats d'actions) élevés.

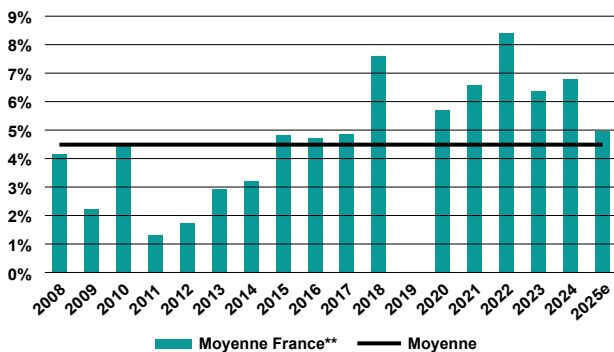
PE



ROTE*



Rendement dividendes



*Return on tangible equity

**France : SG, BNP, Crédit Agricole ; Italie : Unicredit, Intesa, Banco BPM

Données au 31/12/2025

Sources : GESTION 21, Sociétés.

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

Immobilier coté

le seul secteur dont le multiple n'a pas monté en 2025

Unibail	6%
LEG Immobilien	6%
IGD	2%
Icade	0,2%

Nous étions confiants dans ce secteur l'an passé, nous le sommes toujours cette année.

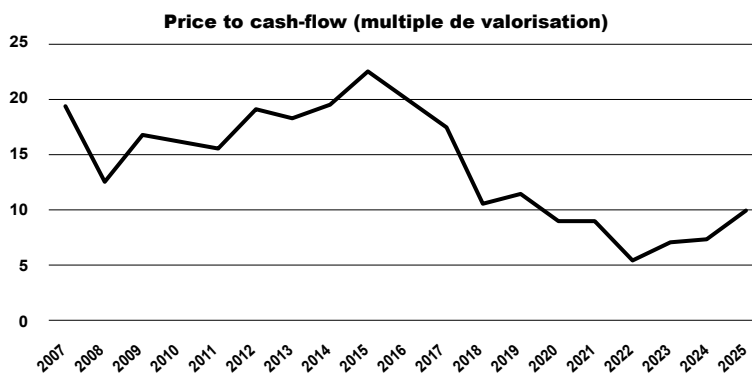
Et pour celui-là, il n'y a clairement aucun changement de statut ; l'immobili-

lier coté délivre comme prévu, sans excès, au niveau de son rendement économique.

Seul changement cette année : l'intégration au portefeuille ACTIONS

21 d'une foncière de résidentiel allemand, très décotée et dont les fondamentaux et chiffres opérationnels sont excellents : LEG Immobilien.

Centres commerciaux - Unibail-Rodamco-Westfield : des fondamentaux solides pour une valorisation attractive

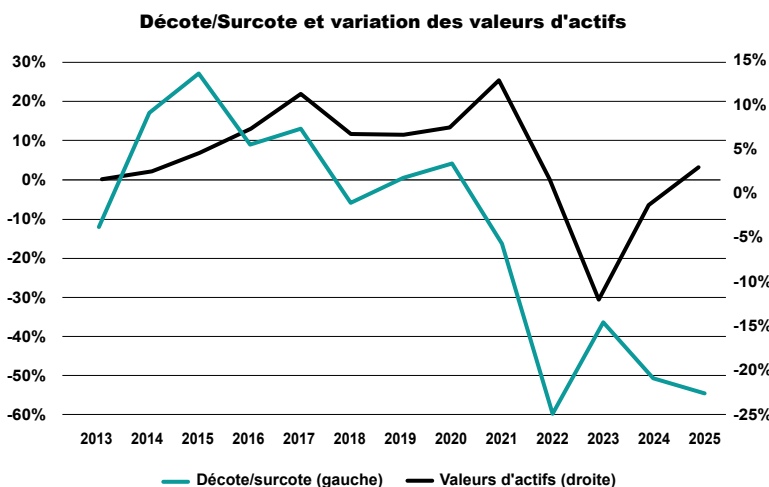


2025e

Taux d'occupation*	96%
Taux d'effort**	Modéré
LTV***	42%

*Taux d'occupation des boutiques des centres commerciaux au patrimoine
 **Rapport entre le loyer payé par le commerçant et son chiffre d'affaires
 ***Loan To Value : rapport entre l'endettement et la valeur du patrimoine.

Résidentiel allemand - LEG Immobilien : meilleures tendances sur les valeurs d'actifs et décote excessive :



L'actuelle très forte décote sur ANR* de LEG Immobilien n'intègre pas les éléments positifs du dossier :

- 1) Insuffisance de l'offre par rapport à la demande
- 2) Taux d'occupation très élevés
- 3) Croissance organique des loyers de bon niveau
- 4) Revalorisation récente des valeurs d'actifs

Données au 31/12/2025
 Sources : GESTION 21, Sociétés.
 *Actif net réévalué.

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

Capgemini	6%
Sopra Steria	3%
Alten	2%
Neurones	0,3%

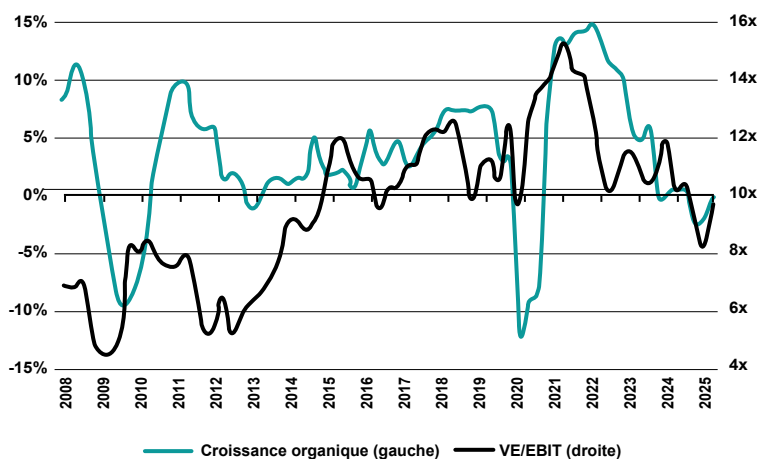
bas de cycle atteint et reprise attendue en 2026

Les ESN faisaient partie de nos convictions en 2025 en anticipation d'une reprise de leur activité, qui avait connu une décélération entre 2023 et 2024 et qui avait entraîné des fortes baisses de multiples de valorisation.

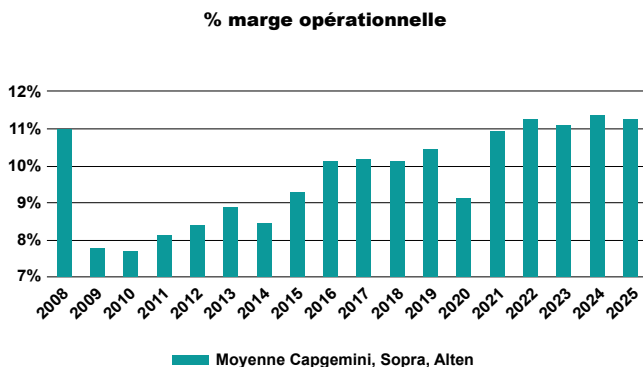
Mais le cycle est en train de s'inverser. Les croissances organiques de chiffres d'affaires ont cessé de décélérer et sont même revenues en territoire positif sur les dernières publications. L'intégration progressive de l'Intelligence Artificielle dans les process

informatiques des entreprises contribuera aussi à la croissance future. Nous pensons que les faibles valorisations couplées à l'amélioration du cycle vont permettre à ces sociétés de bien performer.

● Un constat : une valorisation corrélée à la croissance organique



● Des marges toujours à un très haut niveau



Données au 31/12/2025

Sources : GESTION 21, Sociétés, Refinitiv.

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

Pétrole

équilibre dégradé et investissements en hausse

TotalEnergies	4%
Vallourec	2%
Viridien	2%

En 2025, l'équilibre offre/demande du pétrole s'est détérioré avec une production mondiale terminant l'année à 108 millions de barils par jour contre une demande à 106Mb/j. Au début de l'année, nous constatons plutôt une consommation et une production globalement alignées.

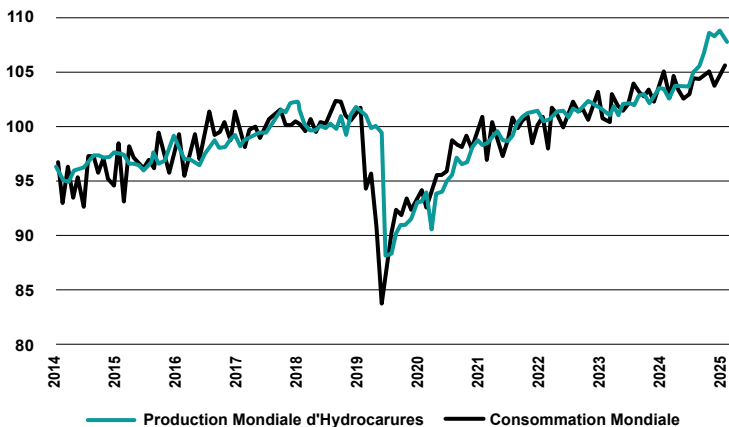
Alors que les spécialistes ont bien anticipé cette dégradation, portée par une hausse de la production aux US

et dans les pays de l'OPEP, le Brent s'est montré relativement résilient, la prime géopolitique amortissant considérablement la baisse.

Pour 2026, la tendance n'est pas à l'amélioration du sentiment, avec la potentielle fin de l'embargo sur le pétrole vénézuélien ou encore l'évolution incertaine de la situation en Iran. Dans ce contexte, nous favorisons désormais les sociétés parapétro-

lières (Vallourec et Viridien) pour profiter de la bonne tenue du Brent mais surtout de la hausse des investissements à engager nécessairement par les opérateurs pétroliers pour compenser la déplétion naturelle des puits et éventuellement pour relancer la production au Venezuela. Ces sociétés parapétrolières disposent de tendances favorables et de niveaux de valorisation attractifs

Consommation vs production des hydrocarbures (Mb/j)



Déplétion annuelle* des champs conventionnels de pétrole

2010	4,4%
2025	5,6%

*Diminution de la production naturelle sans investissement de maintenance

Prix du Brent (\$/baril)



Données au 31/12/2025

Sources : GESTION 21, Refinitiv, Agence Internationale de l'Energie.

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

IA : plusieurs niveaux d'exposition

L'IA générative est une révolution. À différents niveaux, nous l'utilisons. Selon une récente étude Ipsos, 39% des Français utilisent déjà l'IA activement, un taux d'utilisation qui monte jusqu'à 74% chez les 18-24 ans.

Cette révolution est récente, changeante et pilotée par une multitude d'acteurs de l'économie, à plusieurs échelles ; en bourse, ces acteurs ont des expositions différentes mais surtout des valorisations différentes. Tour d'horizon des forces en présence :

1) Les fondateurs

Ceux qui font l'IA, ceux dont on entend parler dans les médias très souvent. Ce sont d'ailleurs ceux qui ont l'exposition la plus élevée (très proche de 100%, voire 100%). On peut citer les plus connus OpenAI (le développeur de ChatGPT) ou encore Nvidia (le designer des GPU, permettant l'entraînement des modèles d'IA générative).

Il y a également les hyperscalers (Microsoft Azure, Google Cloud, AWS, Oracle Cloud...) qui investissent massivement dans des datacenters mais qui font partie de conglomérats avec des expositions directes plus limitées. Le modèle économique de Nvidia est "asset light". L'entreprise conçoit les puces mais délègue leur production. Elle a donc des marges extrêmement élevées (65%) et des CAPEX très faibles (2,5%).

2) Les industriels

Les industriels de l'IA sont ceux qui rendent la promesse des modèles possible dans le monde physique. On y trouve d'abord les fondeurs de semi-conducteurs (TSMC, Sam-

sung, Intel Foundry...) qui gravent les puces de calcul et de mémoire à des nœuds de plus en plus fins : sans leur capacité de production, il n'y a tout simplement pas de GPU ni de data centers IA. Autour d'eux gravitent les équipementiers (ASML, Applied Materials, Lam Research, Tokyo Electron...) qui fournissent les machines de lithographie, de dépôt, de gravure et de contrôle indispensables aux fabs. Enfin, des industriels plus "systèmes" assemblent ces composants en serveurs, racks et infrastructures complètes pour les hyperscalers et les grands groupes. Ce bloc industriel capte une part massive des CAPEX de l'IA et constitue aujourd'hui l'un des principaux goulots d'étranglement de la course à la puissance de calcul.

3) Les enablers

Les intégrateurs / ESN sont les "maîtres d'œuvre" de l'IA dans les entreprises. Des acteurs comme Accenture, Capgemini, Sopra Steria, Orange Business, Deloitte ou encore IBM Consulting prennent les briques technologiques de Microsoft Azure, Google Cloud, AWS ou OpenAI et les transforment en solutions concrètes pour les clients : copilotes pour les conseillers bancaires, automatisation du back-office, chatbots support, maintenance prédictive dans l'industrie, etc.

Ils conçoivent l'architecture data, orchestrent des outils comme Snowflake, Databricks ou Dataiku, gèrent la sécurité et la conformité, puis accompagnent la conduite du changement (formation, adoption). Leur modèle économique reste très orienté projets et régie (TJMs,

forfaits), mais avec de plus en plus d'offres IA packagées et de contrats récurrents pour l'exploitation et l'optimisation des modèles. En pratique, ce sont eux qui décident, pour beaucoup de grands groupes, quelle technologie IA sera vraiment déployée... et donc quels "fondateurs" gagneront la bataille sur le terrain.

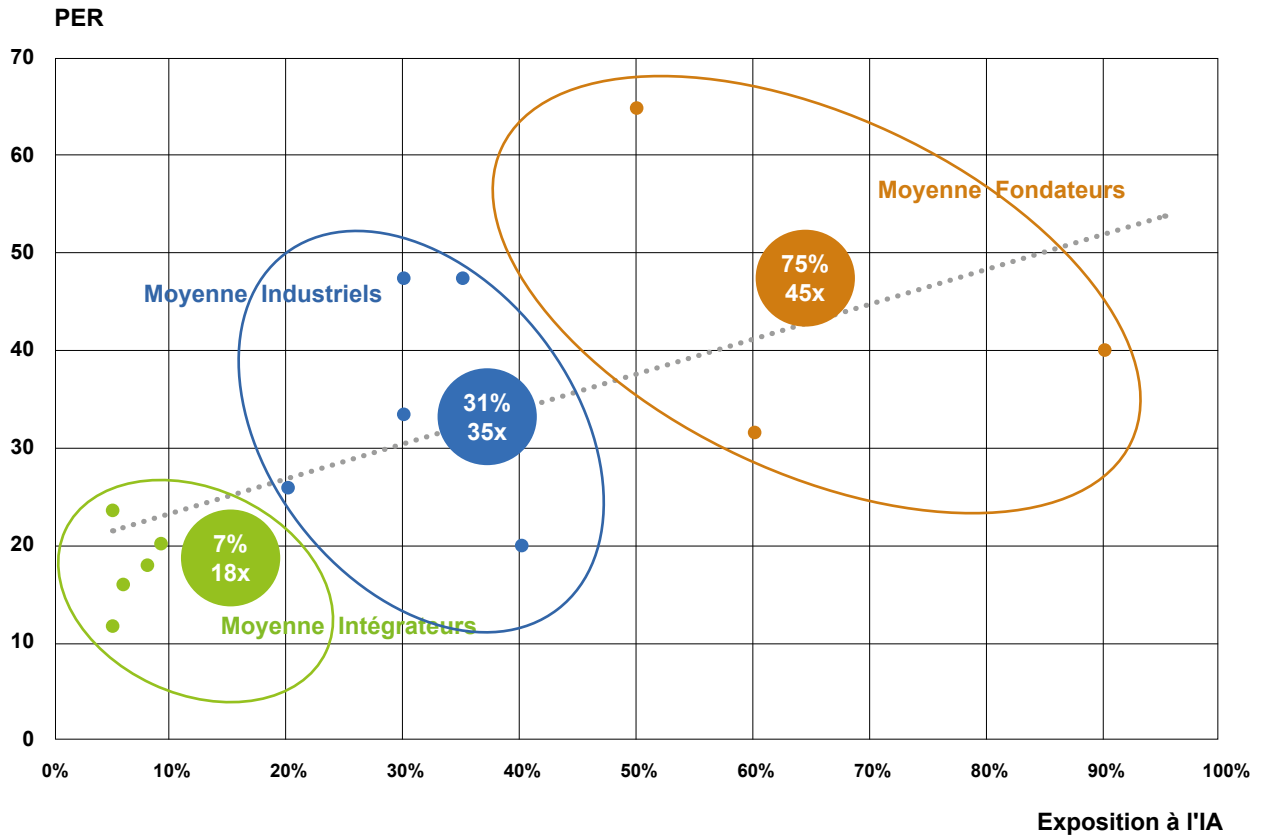
4) Les utilisateurs

Les utilisateurs finaux de l'IA, ce sont toutes les entreprises qui ne vendent pas de techno... mais qui l'absorbent pour doper leur business. Une banque va déployer des modèles pour le scoring de crédit, la détection de fraude ou un copilote interne qui rédige des notes de conformité et des mails clients à partir de quelques bullets. Un assureur utilise l'IA pour analyser automatiquement des photos de sinistres et estimer le montant de l'indemnisation. Dans les médias, l'IA sert à générer des résumés d'articles, sous-titrer des vidéos, proposer des titres alternatifs ou personnaliser la page d'accueil en fonction du lecteur.

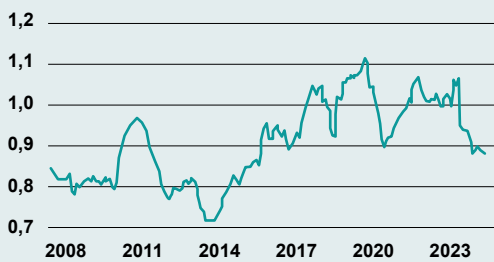
Dans l'e-commerce, elle alimente les moteurs de recommandation ("vous pourriez aussi aimer..."), optimise les prix en temps réel et génère les fiches produit. Côté industrie, on voit des modèles qui surveillent les capteurs machines pour faire de la maintenance prédictive, détectent des défauts qualité sur image et aident les équipes à piloter l'usine via des copilotes connectés au MES/ERP.

Bref : ce bloc "users finaux" transforme l'IA en gains concrets – moins de coûts, plus de revenus, meilleure expérience – et c'est là que se joue la vraie bataille de valeur.

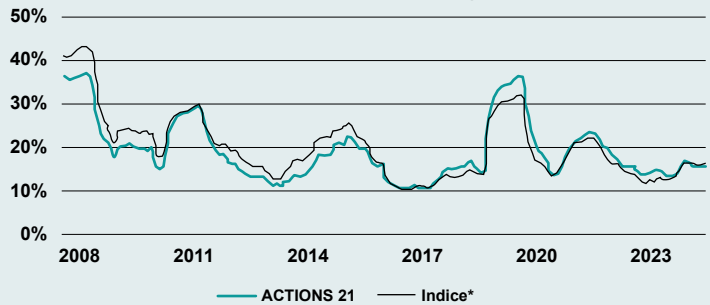
● Des valorisations en ligne avec le niveau d'exposition à l'intelligence artificielle



Historique du bêta 1 an glissant d'ACTION 21



Historique de la volatilité 1 an glissant



Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, Refinitiv,

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

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

Il faut sauver le soldat ESG

Ces 5 dernières années, l'intégration des critères ESG s'est généralisée dans les processus de gestion de fonds. Initialement, l'objectif était basé sur une succession de "pressions" ; les clients finaux vers les investisseurs (institutionnels notamment), les investisseurs vers les sociétés de gestion, les sociétés de gestion

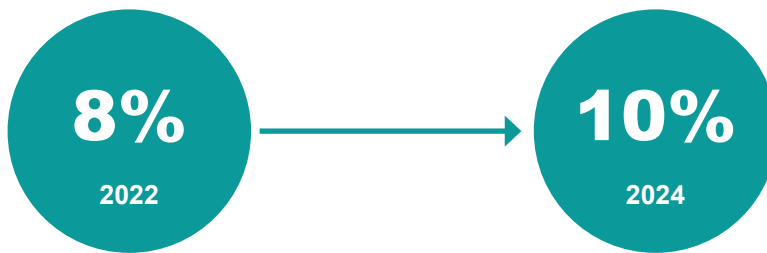
vers les sociétés en portefeuille. Nous constatons avec déception que l'écosystème de la gestion d'actifs dans son ensemble revient fortement en arrière sur le sujet ESG. Depuis 5 ans, nous utilisons un indicateur pertinent qui aligne performances financières et extra financières et mesure de manière crédible

les progrès ESG : la part verte du chiffre d'affaires. L'heure du bilan a sonné et il est contrasté :

- 1 Positif : ACTIONS 21 surperforme son indice de référence ;
- 2 Insuffisant : les progrès des entreprises sont faibles.

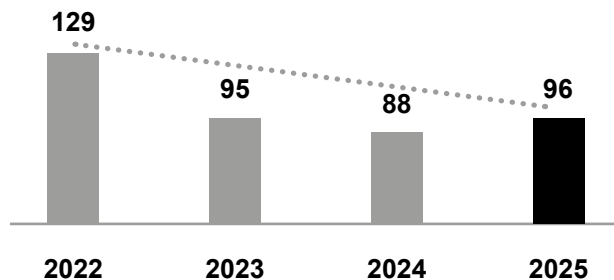
1) Les entreprises n'ont pas assez progressé sur cet indicateur

La part verte du CA, primordiale pour la réduction des émissions de gaz à effet de serre, a faiblement progressé pour les sociétés du CAC All Tradable



L'intensité carbone, qui représente les émissions de CO₂ (Scopes 1+2) par M€ de CA réalisé a connu une baisse réelle mais reste à confirmer au regard de la hausse de 2025 pour les sociétés du CAC All Tradable

Intensité carbone - Scopes 1 et 2
(tCO₂eq parM€ de chiffre d'affaire)



Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, Emetteurs

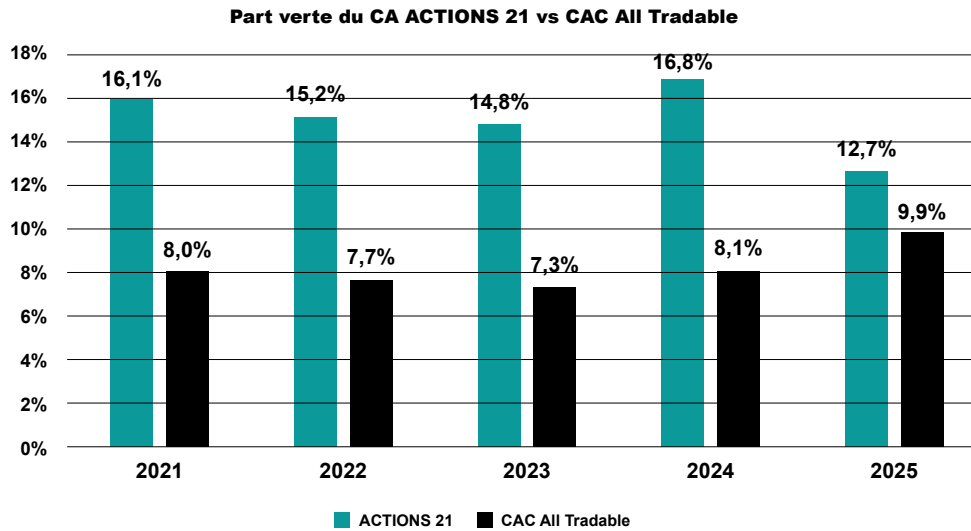
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

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

2) Performance ESG via l'indicateur de la part verte du chiffre d'affaires

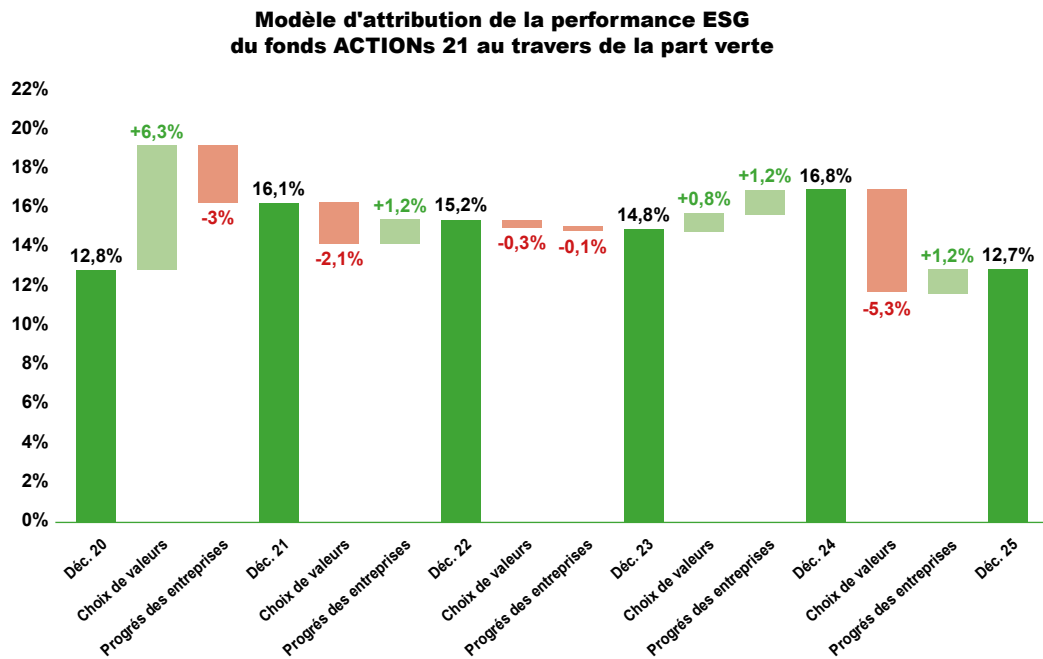
● Un constat positif :

surperformance avec une part verte supérieure pour le fonds ACTIONS 21 face à son indicateur de référence



● Un constat insuffisant :

depuis 2020, la contribution du progrès des entreprises à la part verte du chiffre d'affaires a été modeste



Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, Emetteurs

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.

L'absentéisme, qu'est-ce que c'est ?

1) Histoire et intérêt de l'indicateur

Depuis cinq ans, Gestion 21 intègre l'ESG dans la gestion de portefeuille en suivant des principes fondamentaux :

- qu'elle serve la performance financière,
- qu'elle s'inscrive dans une démarche de progrès concrète,
- qu'elle soit mesurable et vérifiable par le reporting,
- qu'elle repose sur des priorités claires car l'ISR ne peut pas tout traiter simultanément.

En 2025, nous avons cherché à améliorer notre processus ESG en recherchant un indicateur Social répondant aux principes rappelés précédemment. La performance sociale d'une organisation peut se mesurer par le taux d'absentéisme des collaborateurs. Cet indicateur présente de nombreux intérêts :

- congruent de la performance financière des entreprises,
- simple avec des données historiques accessibles,
- comparable dans le temps et entre entreprises d'un même secteur,

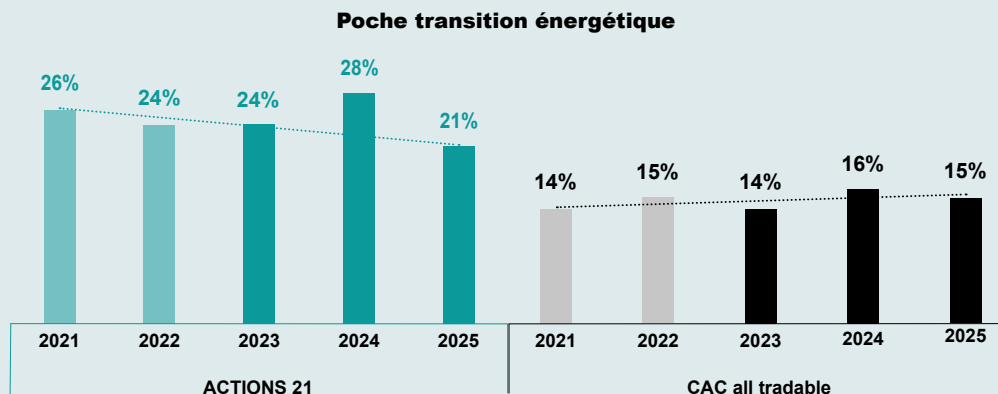
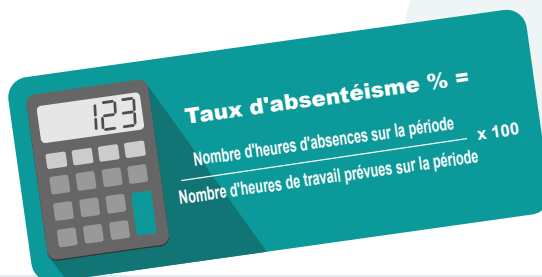
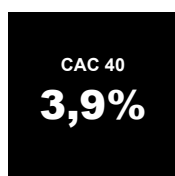
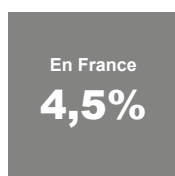
- pouvant servir de base à des politiques sociales de progrès.

2) Définition, facteurs et impacts

L'absentéisme regroupe les situations dans lesquelles un salarié est absent de son poste alors que sa présence était prévue. Il peut traduire des réalités très diverses : problèmes de santé, accidents, conditions de travail dégradées, fatigue, démotivation ou contraintes personnelles.

Impact HUMAIN	Impact ÉCONOMIQUE
Dégradation du climat social	Coûts directs (indemnités, remplacements)
Surcharge pour les équipes présentes	Perte de productivité nette
Baisse de la qualité de service	Désorganisation des flux de travail

3) Le taux d'absentéisme moyen en 2024



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

Données au 31/12/2025. Sources : Anact, Ayming

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

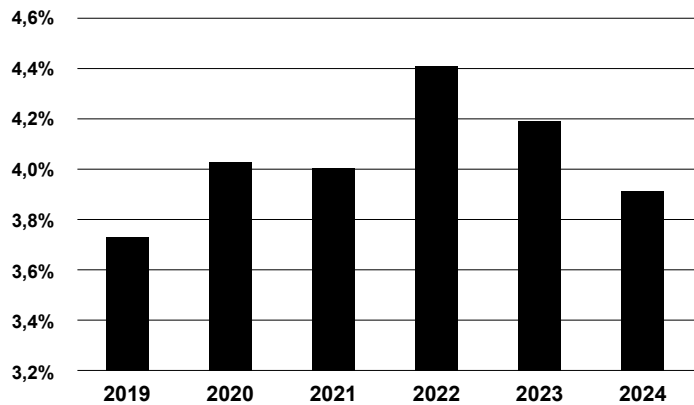
Le fonds présente un risque de perte en capital, un risque Actions (volatilité) et un risque lié à sa gestion discrétionnaire.

4) L'historique du taux d'absentéisme depuis 2019

Le taux d'absentéisme a connu une hausse marquée au cours des dernières années, en grande partie sous l'effet de la crise sanitaire.

Bien qu'un mouvement de normalisation soit observé depuis 2022, les niveaux d'avant-Covid ne sont toujours pas retrouvés, traduisant une dégradation structurelle de cet indicateur et confirmant la persistance d'enjeux sociaux profonds au sein des organisations.

L'évolution du taux d'absentéisme sur S21 depuis 2019



5) Des disparités sectorielles

L'analyse du taux d'absentéisme sur la période 2019–2024 met en évidence de fortes disparités sectorielles.

Les secteurs de la santé, du BTP/transport et des télécommunications affichent les niveaux les plus élevés,

avec une dynamique globalement haussière sur la période, particulièrement marquée dans le segment BTP/transport ainsi que dans les services aux entreprises.

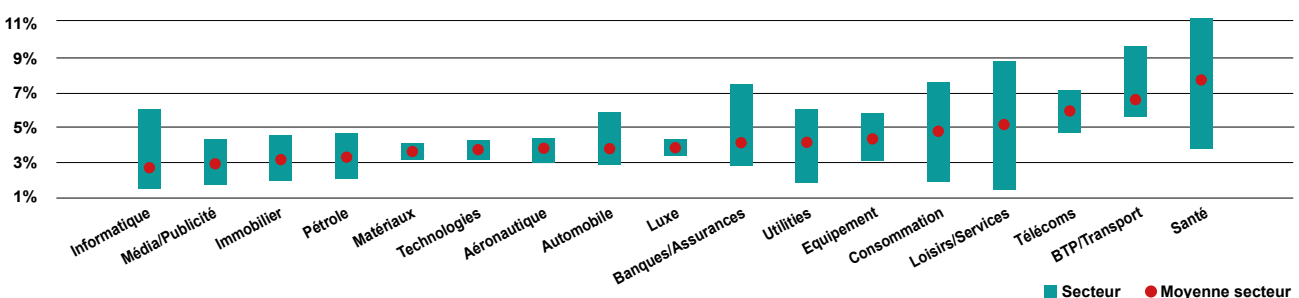
À l'inverse, les secteurs de l'informatique, des médias / publicité et de l'immobilier présentent les taux les

plus faibles et les plus stables. Ces écarts reflètent des environnements de travail et des contraintes opérationnelles profondément différents selon les activités, confirmant le caractère structurellement sectoriel de l'absentéisme.

TOP 5	Moyenne 2019-2024	Evolution Annuelle Moyenne
Informatique	2,7%	+9 bps
Média/Publicité	2,8%	+1 bps
Immobilier	3,2%	+7 bps
Pétrole	3,4%	+0 bps
Matériaux	3,6%	-5 bps

FLOP 5	Moyenne 2019-2024	Evolution Annuelle Moyenne
Santé	7,7%	+6 bps
BTP/Transport	6,6%	+16 bps
Télécoms	6,0%	-29 bps
Loisirs/Services	5,2%	+17 bps
Consommation	4,8%	+6 bps

Moyenne du taux d'absentéisme 2019-2024



Campagne actionnariale réalisée en 2025 - Certification des données ESG collectées

Nombre d'entreprises contactées
200

Taux de réponse
52%

Contre 43% en 2024

Données au 31/12/2025. Sources : Sociétés, GESTION 21

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

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



Relations Investisseurs

Le message de l'équipe commerciale

2026 s'annonce prometteur pour ACTIONS 21, IMMOBILIER 21 et OCC 21. Ce n'est pas de l'enthousiasme aveugle, mais le fruit d'une analyse rigoureuse et d'une méthodologie éprouvée.

Notre feuille de route pour 2026

En 2026, nous poursuivons une mission claire : vous apporter les clés pour investir avec confiance et sérénité. Dans un environnement économique complexe, où chaque décision compte, nous mettons notre expertise et nos outils à votre service pour éclairer vos choix. Découvrez comment nous comptons vous accompagner cette année, avec des projets concrets et une méthodologie éprouvée.

1. La Value : un style de gestion à redécouvrir

L'investissement en Value reste souvent mal compris ou sous-estimé. Pourtant, son rôle dans un portefeuille diversifié est essentiel pour équilibrer risque et rendement. En 2026, nous levons le voile sur cette stratégie :

● **Objectif :** Vous fournir des éléments tangibles pour évaluer la place de la Value dans votre allocation d'actifs, et vous aider à en tirer le meilleur parti. En 2025, notre fonds ACTIONS 21 a démontré sa capacité à créer de la valeur avec une performance de +20% contre +13% pour son indice de référence. En 2026, ACTIONS 21 se positionne comme une solution idéale pour les investisseurs recherchant :

● Une exposition à la Value, style en pleine renaissance après des années de sous-performance relative.

● Un potentiel de surperformance grâce à des décotes historiques et une gestion active.

● Une diversification sectorielle ciblée sur des acteurs solides et sous-évalués (banques, immobilier, informatique...).

Notre conviction : La Value n'a pas fini de surprendre. Avec des valorisations toujours attractives et un début de résorption des décotes, ACTIONS 21 offre une opportunité rare de combiner rendement, visibilité et potentiel de revalorisation.

2. L'immobilier coté : un secteur à redécouvrir

L'immobilier coté est un secteur souvent méconnu, mais qui recèle un potentiel significatif. Pour vous permettre d'y investir en toute connaissance de cause, nous avons développé une méthode claire et reproductible, basée sur trois questions incontournables :

1. Pérennité des cash-flows : Une analyse rigoureuse de la stabilité des revenus et des coûts locatifs.

2. Solidité du bilan : Une évaluation de la santé financière des foncières.

3. Niveau de valorisation : Une comparaison des multiples de marché pour identifier les opportunités.

Où en est le secteur aujourd'hui ?

● **Sous-valorisation persistante :** Les foncières cotées restent attractives, avec un multiple de valorisation à 11x, bien en deçà de la moyenne historique.

● **Performance 2025 :** IMMOBILIER 21 a réalisé une performance de +10% en 2025 sans réduction de la décote. Notre fonds est en haut des classements sur 1, 3 et 5 ans. Il est en surperformance chaque année depuis 5 ans, confirmant la pertinence de notre processus de gestion.

● **Potentiel de revalorisation :** La réduction de la décote pourrait amplifier significativement les rendements futurs. Le secteur n'a pas bénéficié de la revalorisation des multiples observée ailleurs en 2025, ce qui en fait une opportunité.

Conclusion : 2026 s'annonce comme une année riche en opportunités. Avec des outils méthodiques, une expertise reconnue et une volonté constante de vous accompagner. Merci de votre confiance, et à très vite pour en discuter plus en détail.

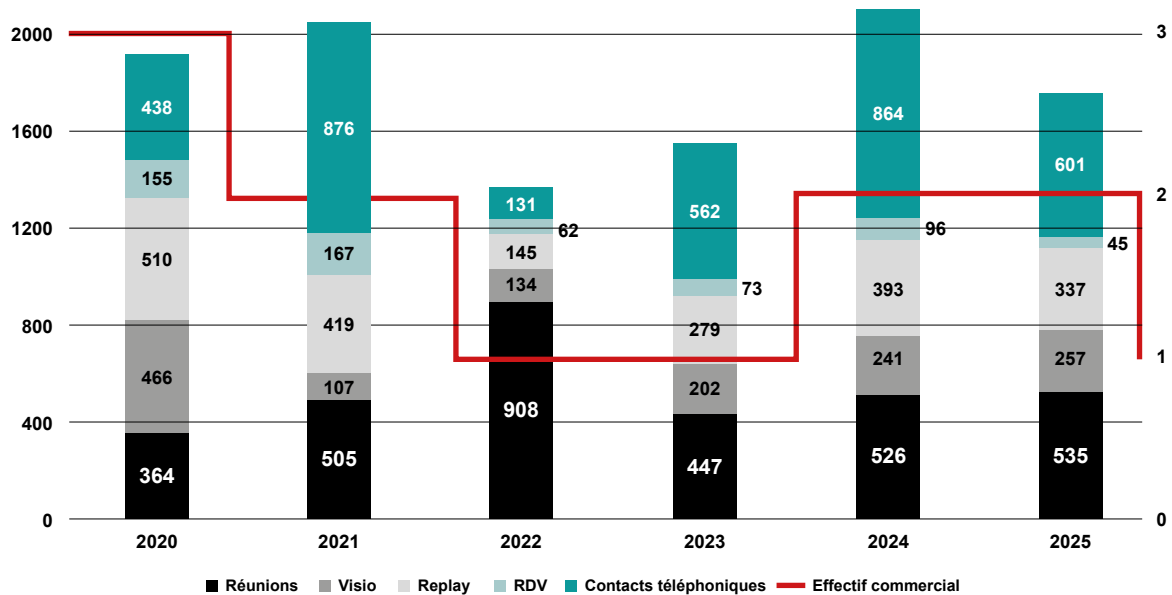
Données au 31/12/2025. Sources : GESTION 21, Morningstar

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.

Relations investisseurs

Activité commerciale



Sources: GESTION 21

Rencontres auprès de nos partenaires CGP

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Réunions	364	505	908	447	526	535
Visio	466	107	134	202	241	257
Replay	510	419	145	279	393	337
Rendez-vous	155	167	62	73	96	45
Contacts téléphoniques	438	876	131	562	864	601

Nos référencements



Les évènements 2025

Organisation de 46 évènements en 2025 dont 41 dédiés aux CGP :

déjeuners groupés, visioconférences, salons professionnels, tables rondes, groupements, associations, etc...

46 évènements organisés dans toute la France en 2025

2024	2025	SYNTHÈSE DES ÉVÈNEMENTS
6	11	Réunions associations ou groupements CGP
2	2	Tables rondes Cercle des analystes indépendants / instits
2	1	Salons
34	30	Réunions ou visioconférences CGP
1	2	Table ronde visioconférence institutionnel

Nos déplacements





Une année
2025
avec
nos clients
et nos
partenaires



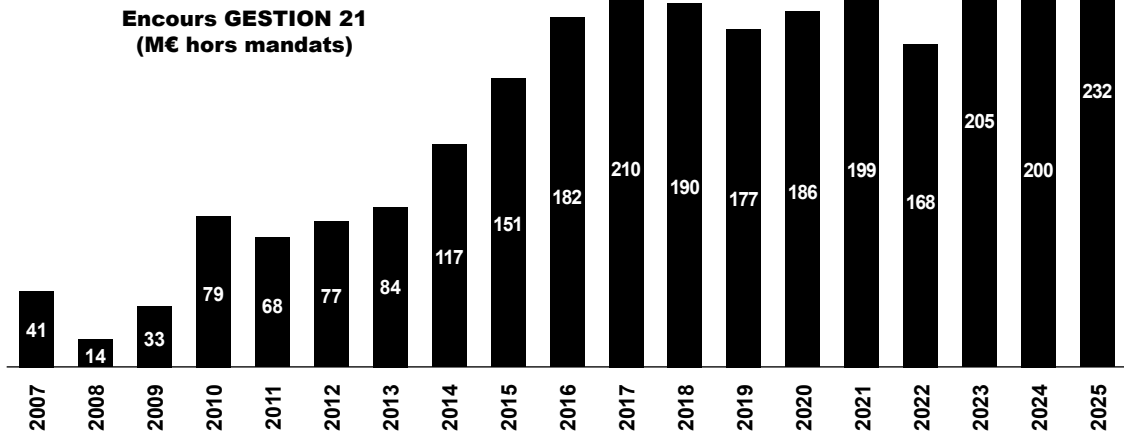
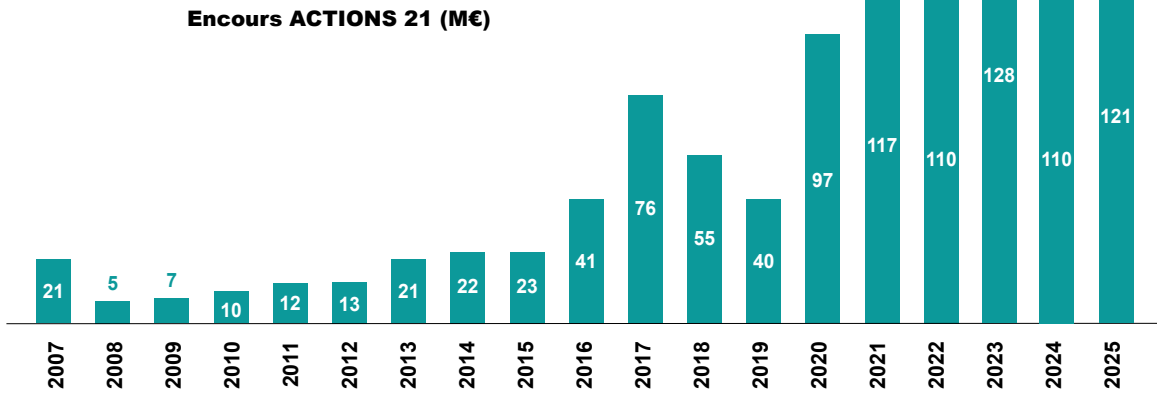
20



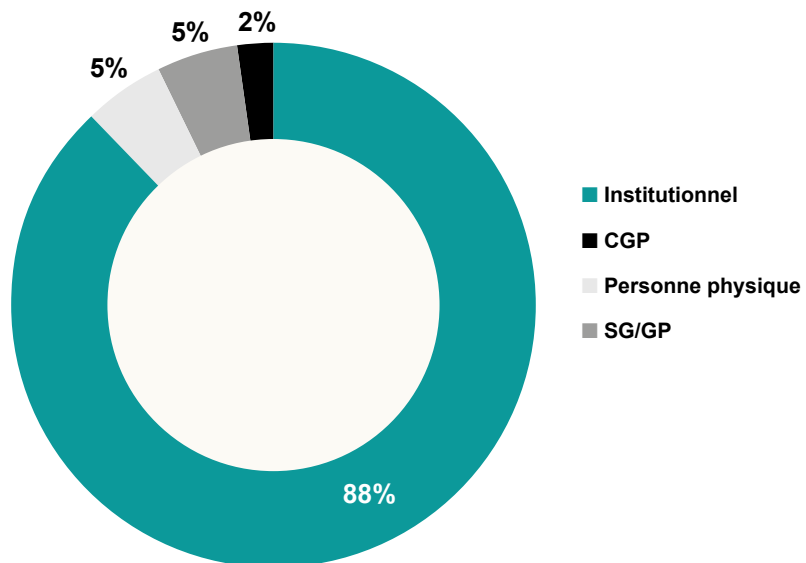
25



Evolution des encours de GESTION 2 I



Répartition des investisseurs ACTIONS 2 I



Source : GESTION 21
Données arrêtées au 31/12/2025

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 Etats- 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.

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

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