DOCUMENTATION PUBLICITAIRE

FRANCE ENGAGEMENT - REPORTING MENSUEL

Avril 2024

VL Part I : 314,76 € **VL Part C : 406,68 €** **Article 8 - SFDR**

Pierre Nebout

Stéphane Sumar

Stratégie d'investissement

La stratégie consiste à investir sur les actions françaises de petite et moyenne capitalisation. Après avoir exclu de cet univers les 20% des sociétés les moins bien notées sur des critères ESG, le fonds applique une approche de type Private Equity consistant à mener une analyse fondamentale afin d'identifier des leviers de revalorisation activables dans le cadre d'une démarche d'engagement sur des problématiques financières, opérationnelles et extra-financières.

Contacts

www.lbofrance.com

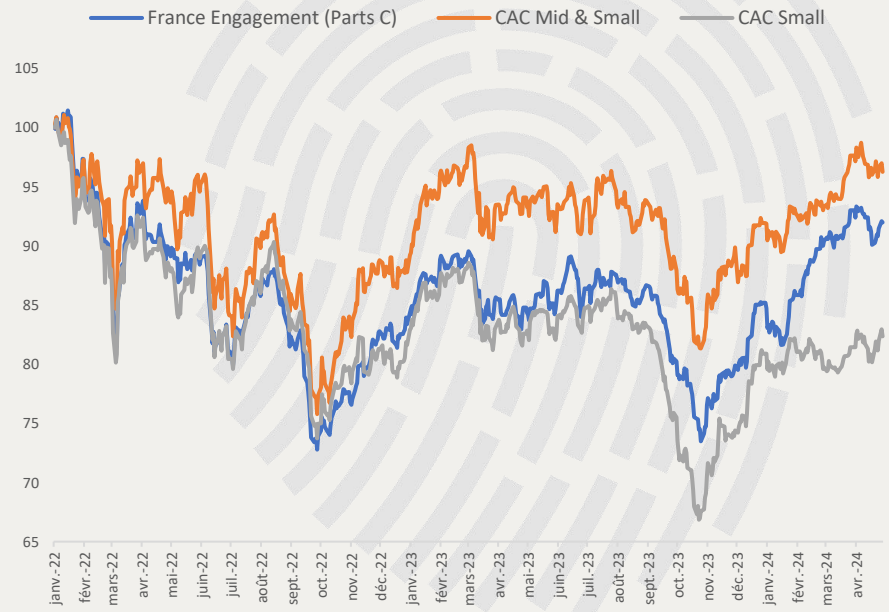
148, rue de l'Université 75007 Paris

+33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance (au 30/04/2024)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2022													
FE Parts C	**-3,3%**	**-5,9%**	**2,9%**	**-3,0%**	**-1,1%**	**-9,1%**	**7,3%**	**-4,6%**	**-10,7%**	**5,1%**	**5,7%**	**1,6%**	**-15,8%**
CAC M&S GR	-3,4%	-1,6%	2,4%	-1,4%	0,2%	-11,2%	7,3%	-4,8%	-10,3%	8,0%	4,9%	0,1%	-11,2%
2023 (changement de gérants au 29/12/2022)													
FE Parts C	**4,0%**	**2,2%**	**-3,4%**	**-1,0%**	**-0,2%**	**2,1%**	**1,3%**	**-1,2%**	**-7,0%**	**-7,1%**	**6,4%**	**7,2%**	**2,2%**
CAC M&S GR	7,1%	2,9%	-3,4%	0,7%	-3,1%	3,0%	1,1%	-1,1%	-5,1%	-7,1%	7,7%	3,1%	4,7%
2024													
FE Parts C	**1,2%**	**4,4%**	**3,3%**	**-1,1%**									**8,0%**
CAC M&S GR	1,3%	-0,1%	5,0%	-1,4%									4,7%



Caractéristiques

Forme juridique	**Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois**
Classification AMF	**Actions françaises**
Date de lancement	**30/12/2009**
Indice de référence	**CAC Mid & Small**
Devise	**EUR**
Durée de placement	**Supérieure à 5 ans**
UCITS	**Oui**
Eligible PEA PME	**Non**
Eligible PEA	**Oui**
Affectation des revenus	**Capitalisation**
Valorisation	**Quotidienne**
Souscription/Rachat	**Quotidienne**
Délai de notification	**J-1 12:00 AM**
Règlement/Livraison	**J+2**

	Part I	Part C
ISIN	LU1885494622	LU1885494549
Bloomberg	TFIDFSI LX	TFIDFSC LX
Frais de souscription	3% TTC Max, non acquis au fonds	
Frais courants	1,7% TTC Max	2,2% TTC Max
Commission de superformance	15% TTC de la superformance au delà de l'indicateur de référence	

SRRI – Indicateur de risque

1	2	3	**4**	5	6	7

LBO France Gestion est le délégataire de la gestion financière du compartiment France Engagement de la SICAV de droit luxembourgeois Twenty First Funds et Twenty First Capital est la société de gestion.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Voir dernière page pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

FRANCE ENGAGEMENT - REPORTING MENSUEL

Avril 2024

Commentaire de gestion

Un mois d'avril de baisse sur les marchés d'actions après un rallye de 20% des grands indices européens entre fin octobre et fin mars. La hausse des cours du pétrole et de l'or dans le sillage des tensions au Moyen-Orient pourrait plaider pour un mouvement de fuite vers la qualité. La progression dans le même temps des taux souverains, pourtant refuges classiques dans les phases de retournement des marchés indique plutôt une consolidation : l'absence de franc décrochage du rythme d'activité de l'économie américaine contraint la Fed à attendre des signaux plus rassurants pour normaliser sa politique monétaire. Force est de constater que dans l'ensemble, les bilans des entreprises sont en bonne santé, ce qui s'est traduit jusqu'à présent par un besoin moindre de réduction des coûts (et d'emplois) par rapport aux cycles précédents aux Etats-Unis comme en Europe. Ce qui pousse également la BCE à ne pas se précipiter, même si une première baisse des taux directeurs en juin semble acquise.

Le scénario d'un « soft landing » aux Etats-Unis et d'un redressement modeste ailleurs reste d'actualité. la sphère des matières premières (métaux et énergie) confirme les améliorations des perspectives sur la demande globale.

On remarque ce mois également le changement de leadership du marché avec une hiérarchie inversée des performances entre le CAC 40 (-1,9%) et le CAC Mid&Small (-1,4%) et le CAC Small à +1,1%. Le retour des IPO, sur des valorisations plus raisonnables qu'en 2021, augure d'un retour d'attractivité des marchés cotés, destination de nombre de participations du Private Equity qui ne peut que renforcer le vivier des Small et Midcaps.

Le maintien d'un portefeuille de participations de qualité a permis au fonds de limiter la baisse dans cette phase de faiblesse du marché. Dans les mois qui viennent, le portefeuille va se réexposer sans se précipiter sur des dossiers plus cycliques et plus décotés.

Parmi les contributeurs, à noter :

- **Guerbet** : Une histoire de retournement décorrélée des tendances macro-économiques comme savent en fournir les Smallcaps : la confirmation du retour de la croissance avec ce quatrième trimestre de solide croissance organique justifie la revalorisation du titre, même après son doublement depuis l'introduction en portefeuille.
- **Fnac-Darty** : Le gain de parts de marché dans un environnement de la distribution dégradé et l'amélioration de la marge brute permet à Fnac-Darty de progresser. Les multiples de valorisation extrêmement dépréciés malgré la qualité de la gestion et du bilan sont très protecteurs.
- **Synergie** : Indicateur avancé du cycle, le travail temporaire en déclin sur ce premier trimestre indique une amélioration pour les trimestres à venir. Synergie surperforme le marché et les leaders du secteur et mobilise son bilan pour poursuivre par bolt-ons sa croissance externe. Sa valorisation excessivement faible a justifié le renforcement de cette participation.

Les détracteurs sont sans surprise à ranger dans les dossiers considérés comme plus fragiles dans une phase de correction de marché, notamment **Trigano** et **Bénéteau** qui a été renforcé. **Exail Technologies** a été particulièrement sanctionné sur l'annonce de l'arrêt du projet australien, un projet structurant pour Exail, mais qui ne fait que décaler le carnet de commandes au regard des besoins des marines nationales de l'OTAN. La participation a été renforcée sur cette annonce tout comme **Sopra Steria, Bénéteau et LDC**.

Chiffres clés

Taux d'investissement	**95%**
Nb de lignes en portefeuille	**24**
Capitalisation Sup. à 1 Mds€	**57%**
Capitalisation 1 Mds€ à 500 M€	**23%**
Capitalisation Inf. à 500 M€	**14%**
Actif net (M€)	**17,3**

Principales Positions	Poids
BIC	**5,8%**
IPSOS	**5,6%**
GUERBET	**5,6%**
SOPRA STERIA	**5,6%**
TRIGANO	**5,5%**

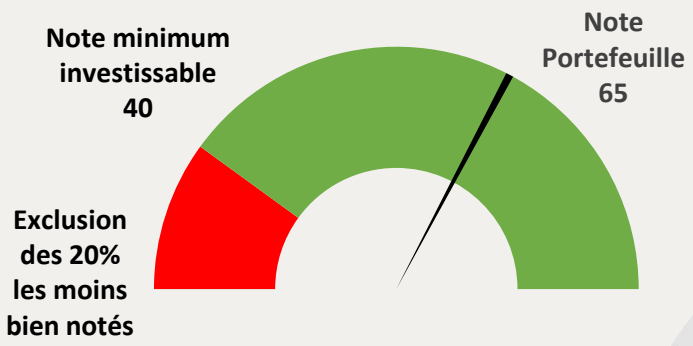
Contributeurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
GUERBET	**5,6%**	**+14,3%**	**+0,8%**
FNAC DARTY	**3,2%**	**+13,9%**	**+0,4%**
SYNERGIE	**3,2%**	**+12,5%**	**+0,4%**

Détracteurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
TRIGANO	**5,5%**	**-12,0%**	**-0,7%**
BENETEAU	**5,1%**	**-10,7%**	**-0,5%**
SOPRA STERIA	**5,6%**	**-8,2%**	**-0,5%**

	PE 2024e	Croiss. BPA 2024/23	VE/EBIT 2024e
France Eng,	**13,7x**	**13,8%**	**10,2x**
CAC M&S	11,3x	10,2%	11,8x
CAC Small	11,5x	15,5%	12,4x
CAC 40	14,2x	8,5%	15,3x

FRANCE ENGAGEMENT - REPORTING MENSUEL

Note Gaïa du portefeuille

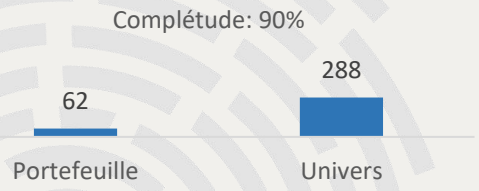


Indicateurs ESG du Portefeuille

Le fonds s'engage à surperformer son univers de référence sur les deux indicateurs Environnement et Gouvernance. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.

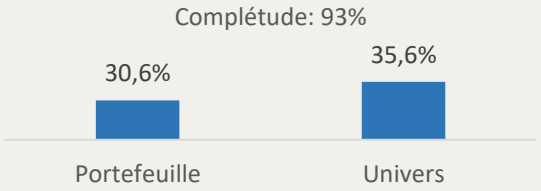
Environnement

Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 & 2 (tonnes de CO_2 par millions d'euros investis)

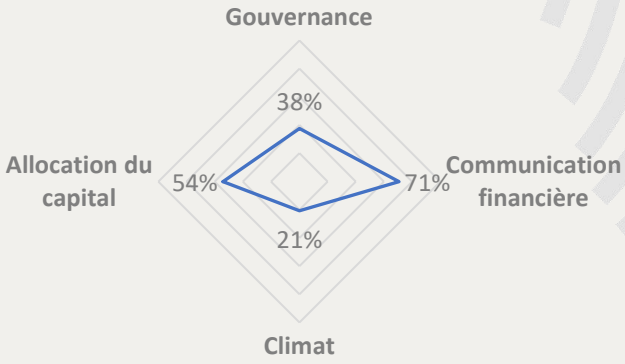


Social

Mixité des Managers (Part des femmes dans l'effectif cadre)

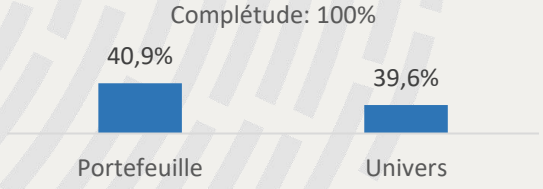


Axes d'engagement par thématiques*



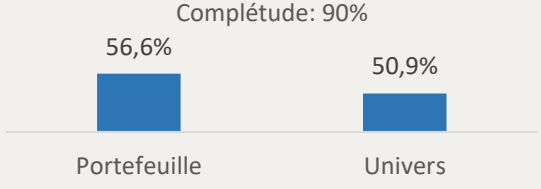
Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration



Droits de l'Homme

Part de l'effectif opérant sous un accord collectif



*Pourcentage des participations faisant l'objet d'une démarche d'engagement

AVERTISSEMENT

La présente communication est uniquement informative et ne saurait être interprétée comme un conseil personnalisé et/ou une recommandation en investissement, une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou la base d'un contrat d'achat ou de vente d'un quelconque investissement ni comme un conseil juridique, fiscal, financier ou de toute autre nature Le traitement fiscal lié à l'investissement en parts d'OPCVM dépend de la situation de chaque investisseur ; il est donc recommandé de consulter son conseiller fiscal.

Ce document est non contractuel.

Ce document contient des informations, notamment des éléments sur des performances d'investissements, concernant un organisme de placement en valeur collective (OPCVM). LBO France ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. L'OPCVM présenté peut ne pas être autorisé à la commercialisation dans votre pays de résidence.

Les performances antérieures ne préfigurent nullement des performances futures. La valeur liquidative des investissements peut diminuer ou augmenter selon les fluctuations des marchés et l'investisseur peut ne pas récupérer le capital investi. Les données de performance présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts et ne tiennent pas compte de la fiscalité du pays de résidence de l'investisseur. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaitront les évolutions et aléas des marchés.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion de LBO France sur l'évolution prévisible desdites valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. LBO France ne saurait être tenu responsable de de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers.

L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Avant toute transaction, l'investisseur doit prendre connaissance des documents pertinents : document d'informations clés pour l'investisseur, prospectus, règlement, accessibles sur les sites internet suivants: www.lbofrance.com et www.twentyfirstcapital.com.

Les parts de l'OPCVM présenté n'ont pas été ni ne seront enregistrées en vertu du Securities Act de 1933 ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain. En conséquence, ces parts ne pourront pas être cédées, offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique pour le compte ou au bénéfice de toute « US Person ».

Ce document ne peut être ni reproduit, ni diffusé, intégralement ou en partie, sans le consentement écrit préalable de LBO France. LBO France n'est pas responsable de l'usage qui serait fait de tout ou partie de cette présentation par une tierce partie non dument autorisée.

Le présent document est émis au 7 mai 2024.

Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque actions, risque petites capitalisations, risque de liquidité, risque de concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPCVM.