



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

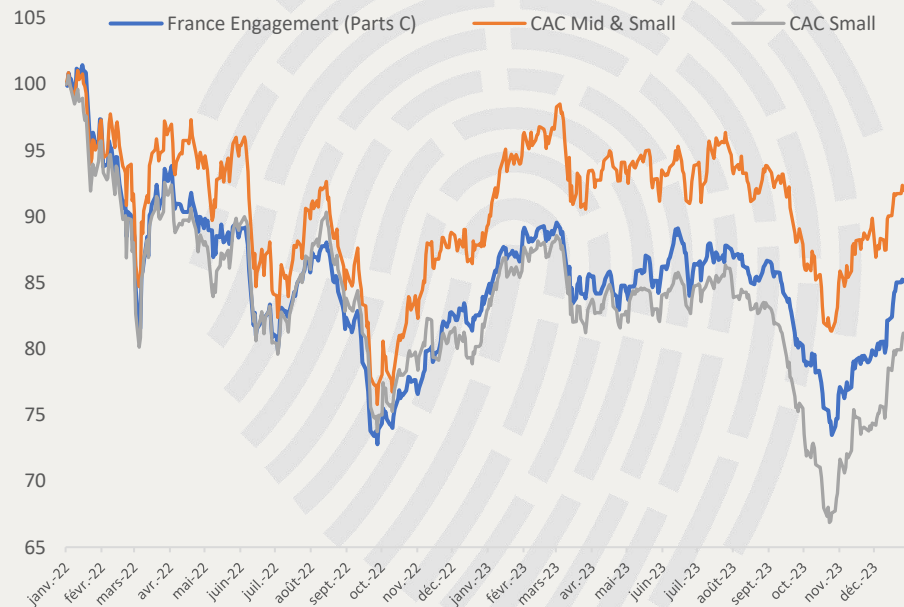
148, rue de l'Université 75007 Paris

+33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance (au 29/12/2023)

	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%



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 superperformance	15% TTC de la superperformance au delà de l'indicateur de référence	

SRRI – Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

LBO France Gestion est le délégué 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.



Commentaire de gestion

A la faveur du rallye des mois de novembre et de décembre, nombreux sont les actifs financiers qui finissent l'année sur des sommets historiques, capitalisant la puissante détente des taux longs. Le marché a très vite intégré une politique d'assouplissement monétaire très agressive aux US, ce qui pourra être contrarié par des statistiques économiques de nature à tempérer ces attentes. Si de la volatilité est à prévoir pour recaler ces anticipations d'assouplissement, la dynamique d'un ralentissement en douceur n'est en revanche pas remise en cause.

Pour autant, même après deux mois de performances absolues inédites depuis longtemps pour les Smallcaps, leur rattrapage ne fait selon nous que commencer. A des niveaux de valorisation historiquement basses, les Small caps vont continuer de susciter l'intérêt des fonds associés aux familles pour opérer des retraits de cote comme en ont témoigné les annonces sur **Clasquin**, **SII**, ou encore **Chargeurs**.

Sur le mois, les retraits de la cote, notamment celui de **SII**, contribuent grâce au biais du fonds très exposé à la thématique des ESN (**Aubay**, **Infotel** ou **Assystem** qui progressent de 13 à 17%).

L'inflexion pour le retour du risque depuis le 27 octobre se note dans la recherche de titres particulièrement malmenés au cours de cette année, des positions que nous avons conservées ou renforcées dans une approche contrariante qui contribuent fortement à la performance de ce mois :

- ✓ **SES imagotag** +32%, soit + 11% depuis le début de l'année...
- ✓ **Ekinops** +25%
- ✓ **Ipsos** +15%

Comme affirmé dans notre dernier reporting, le changement de régime de marché après des années de sous-performance de la classe d'actifs des smallcaps, s'il n'évitera pas de probables épisodes de volatilité est amené à se prolonger au regard des valorisations qui intègrent encore des scénarios extrêmement prudents.

La revue de portefeuille ces derniers jours confirme ce confort : la mise à jour de chacun des modèles de valorisation, avec des hypothèses très conservatrices **nous donne un potentiel de 30%**.

Au cours du mois, la participation en **Precia** a été soldé : la qualité de la société (ses positions, son management et son bilan) en ferait un actif typique dont la croissance pourrait être accélérée par une politique de consolidation plus agressive écartée par la famille fondatrice.

Des allègements en **SES imagotag**, **Assystem**, **GTT** et **Ipsos** ont permis de finaliser la construction de la ligne en **Guerbet**.

Chiffres clés

Taux d'investissement	97%
Nb de lignes en portefeuille	22
Capitalisation Sup. à 1 Mds€	62%
Capitalisation 1 Mds€ à 500 M€	27%
Capitalisation Inf. à 500 M€	8%
Actif net (M€)	16,0

Principales Positions	Poids
IPSOS	7,2%
TRIGANO SA	7,0%
SOPRA STERIA GROUP	6,9%
SOCIETE BIC SA	6,5%
ASSYSTEM	6,1%

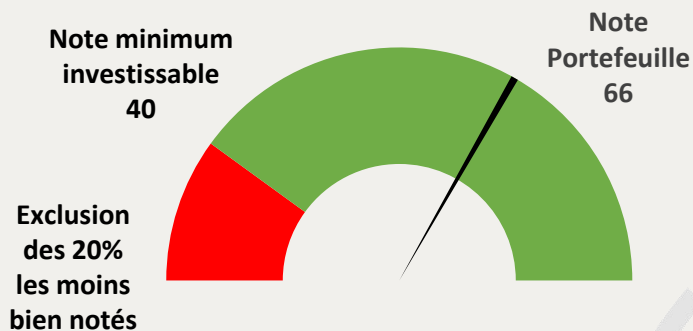
Contributeurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
SES IMAGOTAG	4,4%	+31,6%	+1,4%
IPSOS	7,1%	+14,8%	+1,1%
ASSYSTEM	6,0%	+16,2%	+1,0%

Détracteurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
LUMIBIRD	2,3%	-6,9%	-0,2%
GTT	2,9%	-3,0%	-0,1%
L.D.C. SA	3,0%	+0,0%	+0,0%

	PE 2024e	Croiss. BPA 2024/23	VE/EBIT 2024e
France Eng,	11,0x	9,6%	9,4x
CAC M&S	10,7x	10,0%	11,7x
CAC Small	12,8x	23.3%	11,7x
CAC 40	12,4x	6,6%	12,9x



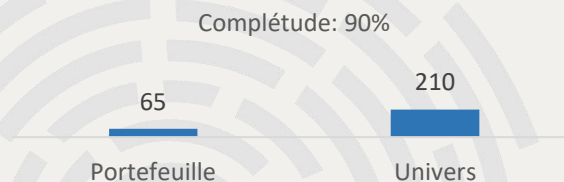
Note Gaïa du portefeuille



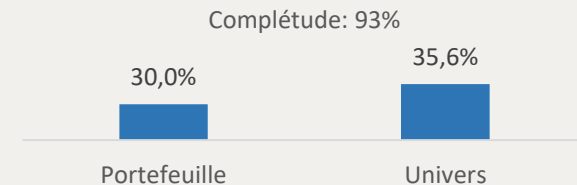
Indicateurs ESG du Portefeuille

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.

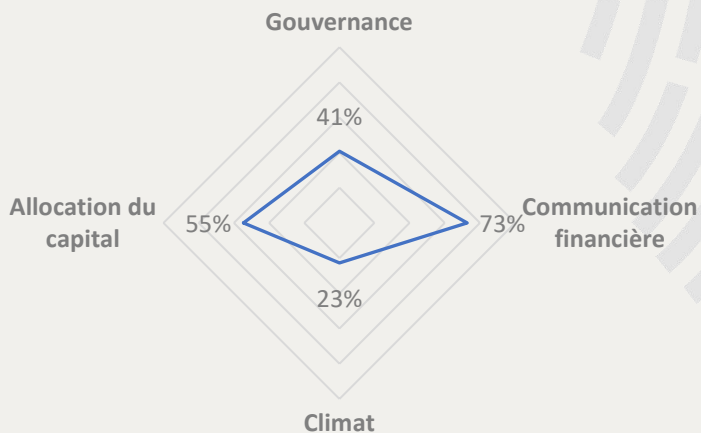
Environnement
Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 & 2
(tonnes de CO2 par millions d'euros investis)



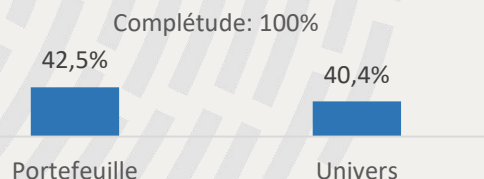
Social
Mixité des Managers
(Part des femmes dans l'effectif cadre)



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



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 connaîtront 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 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 dûment autorisée.

Le présent document est émis au 4 Janvier 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.