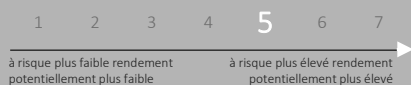


Fonds Actions Europe (petites et moyennes capitalisations)

92.01 EUR

MTD YTD
 ▲ 7.21% ▲ 17.74%

SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Smid Cap Dividendes Nets Réinvestis sur la durée de placement recommandée

Indicateur de référence

MSCI Europe Smid Cap Dividendes Nets Réinvestis

Stratégie d'investissement

Le Fonds, qui est principalement investi sur les marchés actions, vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Smid Cap Dividendes Nets Réinvestis par une approche active de sélection d'actions d'entreprises qui sont domiciliées ou exercent l'essentiel de leur activité en Europe.

Le processus de sélection retient les titres présentant le plus fort potentiel de valorisation selon l'analyse de la Société de Gestion. Cette stratégie d'investissement active et discrétionnaire se fonde sur le concept d'« Entrepreneurial Value Investing ». Elle vise à sélectionner des titres de société dont la capacité bénéficiaire est jugée par la Société de Gestion comme sous-évaluée par le marché, avec pour objectif de les vendre à un cours plus élevé.

Valorisation

30/04/2019

Valeur liquidative 92,01 EUR
 Actif net du fonds (M€) 1.93

Fiche technique

Code ISIN FR0013285426
 Code Bloomberg EUSMDCC FP
 Règlement/Livraison J+2
 Délai de notification J-1 12:00AM
 Domiciliation France
 Valorisation Quotidienne

Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne

Structure FCP
 UCITS Oui
 Eligible PEA-PME Non
 Date de création 21/12/2017

Durée de placement recommandée > 5 ans

Pour plus d'informations

www.twentyfirstcapital.com
 160, Boulevard Haussmann
 75008 Paris
 +33 (0) 1 70 37 80 83
 contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Marc Réveillaud – Gérant



La saison des résultats du premier trimestre est bientôt terminée et elle confirme les bons chiffres macroéconomiques publiés en ce début d'année. Le scénario d'un ralentissement ponctuel de l'économie mondiale au S1 2019 a été infirmé par ces résultats satisfaisants. Dans ce contexte, nous avons profité de la surperformance des secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la finance. Europe Smidcaps réalise une performance de +7.21% en avril contre +4.52% pour son indice de référence.

Comme nous le précisons dans notre précédent reporting, le secteur de la consommation discrétionnaire en France profite des mesures en faveur du pouvoir d'achat des ménages annoncées par Emmanuel Macron en décembre. Par ailleurs, les valorisations de ces sociétés étaient et sont toujours très attractives. Nous avons ainsi renforcé nos positions dans ce secteur. Un mouvement qui nous a profité : Trigano gagne +22.88%, Fnac +17.73% et Maisons du Monde +11.38% en avril.

Autre contributeur positif à la performance : le spécialiste anglais de la sécurité G4S qui a bondit le 10 avril de +19.69% à la suite d'une rumeur d'une offre publique de son concurrent GardaWorld. Selon le régulateur britannique, GardaWorld a jusqu'au 8 mai pour faire une offre concrète aux actionnaires de G4S.

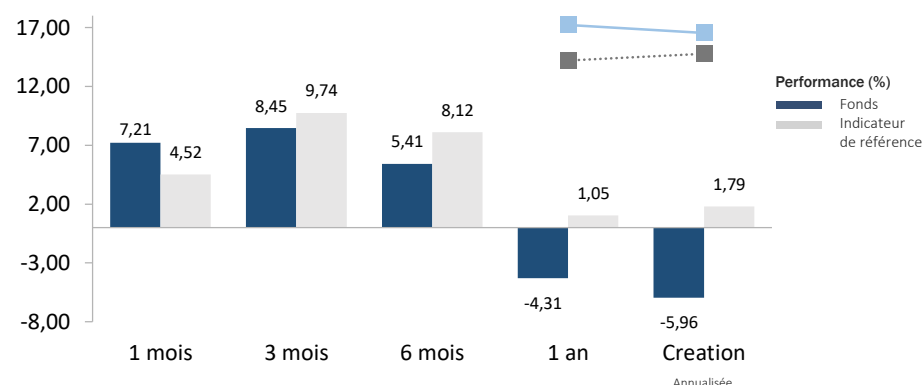
Les publications d'entreprise sont bonnes, les prévisions de BPA sont fréquemment relevées, mais nous restons prudents. En effet, les investisseurs pourraient être tentés de prendre des bénéfices en mai du fait de communication précautionneuse de la part des sociétés, peut-être un peu "fileuses" dans un environnement macro économique encore assez anxieux. Nous conservons un taux d'investissement faible (85.88%), 8.66% de liquidité et 5.46% investi en parts de fonds monétaire.

Historique de la valeur liquidative

Période de référence du 21/12/2017(date de création du fonds) à la date de reporting.



Performances glissantes



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 recto pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

Performances calendaires (Fonds vs indice)

Les performances arithmétiques mensuelles et annuelles sont calculées sur les cinq dernières années depuis la date de reporting et exprimées en pourcentage. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.

% J F M A M J J A S O N D Perf Vol	Fonds											Indicateur de référence		
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2017												0.69	0.69	-
												0.57	0.57	7.68
2018	-0.54	-2.14	-5.17	3.45	0.92	-2.79	0.63	-0.33	0.57	-8.25	-2.27	-8.39	-22.39	16.24
	1.74	-2.80	-2.01	4.00	1.86	-1.30	2.11	-0.41	-1.19	-7.48	-3.02	-6.19	-14.30	14.83
2019	8.56	3.19	-1.98	7.21									17.74	17.24 *
	8.30	3.78	1.17	4.52									18.85	14.21 *

* Les volatilités sont calculées en base hebdomadaire sur un an glissant

Principales positions et contributeurs à la performance

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting.

Principales positions	
HUSQVARNA AB-B SHS	2.78%
KONECRANES OYJ	2.74%
ATOS	2.73%
BAWAG GROUP AG	2.65%
GROUPE FNAC	2.64%
SAGE GROUP PLC/THE	2.63%
BANCA SISTEMA SPA	2.62%
EUROPCAR GROUPE SA	2.57%
G4S PLC	2.55%
SUBSEA 7 SA	2.54%

Plus fortes contributions	
CECONOMY	0,65%
TRIGANO	0,47%
CLOETTA	0,44%
KONECRANES	0,42%
Plus faibles contributions	
LE BELIER	-0,17%
WOOD GROUP	-0,16%
ANIMA HOLDING	-0,07%
LNA SANTE	-0,04%

Caractéristiques

Conseiller en investissement : European Capital Partners

Part	C	I
ISIN	FR0013285426	FR0013285434
Bloomberg	EUSMDCC FP Equity	-
Affectation des revenus	Capitalisation	Capitalisation
Commission de souscription		
Acquise	-	-
Non acquise	3% TTC max	-
Commission de rachat		
Acquise	-	-
Non acquise	-	-
Frais de gestion	2,20% TTC max	1,00% TTC max
Frais courants	2,20%	1,00%
Commission de surperformance	15% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence	15% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence

Chiffres clés

Taux d'investissement	85,88%
Nb de lignes en portefeuille	37
Pondération moyenne	2,31%
Capitalisation moyenne (M€)	2418
Rendement	2,37

1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	1,05	-4,31
Volatilité	14,21	17,24
Tracking error		0,40%
Alpha		-0,02%
Beta		99,98%

Répartition sectorielle

Industrie	30.99%
Consommation discr.	23.26%
Finance	14.46%
Technologies de l'info	12.81%
Energie	7.47%
Consommation de base	5.65%
Soins de santé	2.66%
Matériaux	2.70%

Répartition par taille de capitalisation (en millions d'euros)

<1000M	12%
1000M - 2500M	25%
2500M - 5000M	25%
>5000M	38%

Répartition par devise (Hors cash)

EUR	60.12%
GBP	9.45%
CHF	2.66%
DKK	11.17%
SEK	9.00%
NOK	7.60%

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. La liste des facteurs de risques ci-avant ne prétend pas être exhaustive et l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels l'OPCVM est exposé. Cet OPCVM n'offre aucune garantie de rendement. Le produit présente un risque de perte en capital.

Avertissement : le présent document ne saurait être assimilé à un reporting réglementaire et constitue un document d'information non contractuel. Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM qui y est décrit. Seuls le prospectus de l'OPCVM et ses derniers états financiers (dernier reporting semestriel et dernier reporting annuel) font foi. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d'information de l'investisseur (DII) visés par l'AMF préalablement à son investissement. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. Ce document ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts de l'OPCVM. Il est rappelé que le conseiller en investissement n'est pas amené à prendre des décisions pour le compte de l'OPCVM qui relèvent de la compétence et de la responsabilité de la société de gestion. Information sur l'indicateur synthétique de rendement/risque : cet indicateur est fondé sur l'ampleur des variations de sous-jacents. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte.