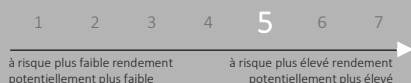


SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice CAC Mid & Small (CACMS) Dividendes Nets Réinvestis sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence

CAC Mid & Small 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 CAC Mid & Small par une approche « stock picking ». Le fonds n'a pas vocation à reproduire son indice de référence mais à le surperformer tout en conservant une volatilité inférieure à celui-ci. Pour cela, l'équipe de gestion s'efforcera d'investir dans des sociétés françaises de petites et moyennes capitalisations présentant des décotes importantes, une rentabilité satisfaisante, et un management de qualité.

L'équipe de gestion s'appuiera pour cela sur des filtres quantitatifs d'aide à la décision et sur des contacts réguliers avec le top management des sociétés dans lesquelles le fonds est, ou pourrait être investi.

Valorisation

28/09/2018

Valeur liquidative 399.92 EUR
Actif net du fonds (M€) 197.40

Fiche technique

Code ISIN **FR0010834382**
Code Bloomberg OFIFRSM FP
Règlement/Livraison J+2
Délai de notification J-1 12:00AM
Domiciliation France
Valorisation Quotidienne
Classification AMF Actions Françaises
Structure FCP
UCITS Oui
Eligible PEA-PME Oui
Date de création 30/12/2009

Durée de placement recommandée > 5 ans

Pour plus d'informations

www.twentyfirstcapital.com
53, Quai d'Orsay
75007 Paris
+33 (0) 1 70 38 88 62
contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Marc Reveillaud – Gérant



Le mois de septembre se termine (enfin). Cette saison de publication a été particulièrement violente. Ce mois est une des plus grosses contre-performances historiques d'ID France Smidcaps. Nous vous invitons à consulter la note détaillée que nous avons publié hier pour mettre cette baisse en perspective et sommes à votre entière disposition pour toutes questions. Nous gardons notre cap et notre méthode. Le portefeuille est aujourd'hui composé de valeurs particulièrement décotées. Cela n'est évidemment pas un indicateur certain de remontée immédiate, car les investisseurs se concentrent actuellement plus sur les publications que sur la valorisation des sociétés.

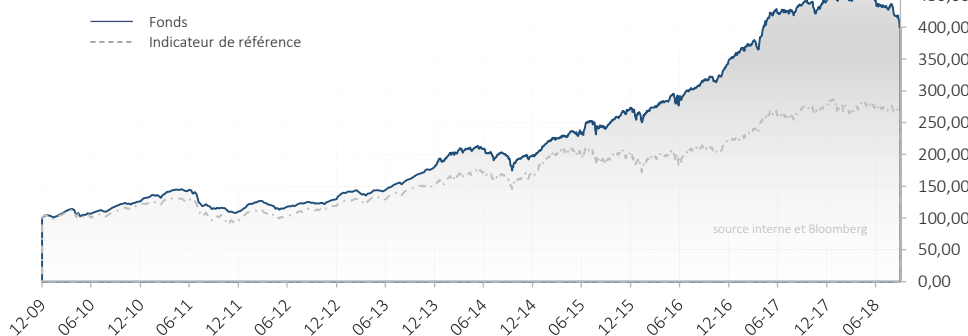
Notre indice de référence le Cac Mid & Small Index (CMSN Index) baisse de -1.58% contre -7.97% pour notre fonds. Nous expliquons cette sous-performance par plusieurs facteurs que nous avons développé dans notre note, en résumé : une exposition aux petites valeurs qui ont fait la performance du fonds historiquement mais souffrent cette année, une surpondération des secteurs automobile et de la construction pour lesquels les investisseurs anticipent une fin de cycle violente et enfin quelques publications décevantes.

Dans le détail, certaines valeurs ont été largement vendues par le marché. C'est par exemple le cas d'Actia qui perd 11.46% le 18 septembre suite à une publication décevante. Les anticipations de l'équipe dirigeante sont inchangées mais au global l'action perd 28.40% sur le mois. Trigano a elle aussi subi un fort mouvement de vente du titre (-25.30%). Ce vendeur d'équipements de loisirs a d'abord perdu 8.96% suite au rachat d'une société par un de ses concurrents et ensuite 14.69% après la publication de chiffre d'affaire du T4 qui montrait pourtant une croissance organique de 6%. Notre vision reste positive sur le titre et reste alignée avec notre objectif de cours de 170 euros par action. Nous mentionnerons également la baisse de 15,71% de GL Events qui nous a coûté 47bps de performance, mais qui est liée à une augmentation de capital de 107M€ à laquelle nous allons participer et qui a pour but de financer deux acquisitions relatives ainsi que deux autres cibles potentielles.

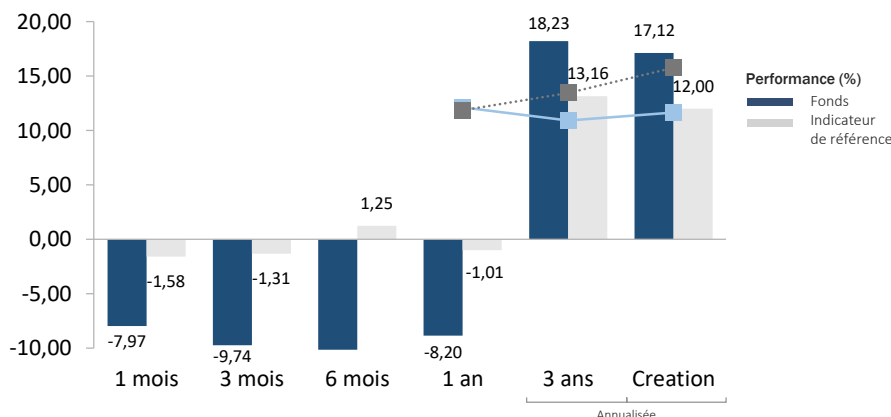
Du côté des bonnes nouvelles le marché a relâché la pression vendeuse sur Ingenico, largement vendue depuis le début de l'année. Le titre s'octroie une hausse de +8.09%. Nous n'avons pas racheté de titres dans la baisse du fait de la forte volatilité qui impacte Ingenico, mais gardons notre objectif de cours de 85 euros par action. Nous saluons également la belle performance de Devoteam (+5.75%) dont la publication a confirmé une croissance organique de 20% pour le T2 et une nouvelle amélioration de la rentabilité dans un univers de comparables chahuté par de fortes tensions RH.

Historique de la valeur liquidative

Période de référence du 30/12/2009 (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.

— Fonds
— Indicateur de référence

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2013	7.47	1.38	-1.56	-0.73	4.12	-0.35	4.50	2.06	5.23	4.94	4.16	2.49	38.90	7.92
	5.20	2.06	-0.81	-0.70	6.22	-3.45	5.84	-0.55	5.97	4.40	0.35	2.00	29.29	11.35
2014	5.52	6.57	1.81	0.86	1.10	-1.04	-3.59	0.24	-2.14	-3.50	3.74	0.59	10.04	13.55
	0.24	7.65	-0.81	0.53	3.37	-1.66	-3.49	0.69	-2.24	-1.82	4.76	1.11	10.16	15.43
2015	4.17	7.11	1.54	1.50	3.20	-1.40	8.41	-3.11	-0.74	5.57	4.28	2.65	37.86	10.08
	8.50	6.64	1.85	2.18	1.00	-4.68	5.21	-5.67	-4.55	7.74	2.49	-0.96	20.09	14.67
2016	-3.23	0.51	3.51	2.56	3.50	-1.15	3.98	1.41	3.81	1.71	0.59	7.22	26.86	11.20
	-5.15	-1.89	3.63	1.74	2.65	-5.97	6.07	2.13	1.36	-1.01	0.70	6.69	9.08	17.02
2017	2.60	2.23	3.98	1.70	8.51	1.07	0.24	-0.37	3.31	0.50	-1.34	2.19	27.17	8.85
	-0.48	2.76	5.69	4.05	4.96	-0.47	-0.90	0.51	4.83	0.66	-0.71	0.98	23.80	10.05
2018	4.86	-0.31	-3.55	3.18	-1.25	-2.28	-2.18	0.26	-7.97				-9.40	12.12 *
	3.16	-3.28	-2.92	3.76	-0.01	-1.11	-0.12	0.39	-1.58				-1.91	11.85 *

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

Chiffres clés

Taux d'investissement	97,56%
Nb de lignes en portefeuille	51
Pondération moyenne	1,9%
Capitalisation moyenne (M€)	1024
Rendement	1,84%
VE/CA 2018E	1,23
VE/ROC 208E	12,25
1 an glissant	Indice Fonds
Performance	-1,01 -8,20
Volatilité	11,85 12,12
Tracking error	5,9
Alpha	-7,3%
Beta	0,93

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	
DIRECT ENERGIE	3.16%
INSIDE SECURE SA	2.44%
MANITOU BF	2.40%
SII	2.38%
PHARMAGEST INTERACTIVE	2.38%
FOUNTAINE PAJOT SA	2.35%
MANUTAN INTERNATIONAL	2.35%
DELTA PLUS GROUP	2.31%
ALBIOMA	2.31%
AUBAY	2.30%

Plus fortes contributions	
INGENICO	0,13%
DEVOTEAM	0,12%
FLEURY MICHON	0,11%
ALBIOMA	0,05%

Plus faibles contributions	
ACTIA	-0,68%
TRIGANO	-0,61%
TESSI	-0,53%
GL EVENTS	-0,47%

Répartition sectorielle

Technologies de l'info	31,54%
Industrie	25,80%
Consommation discr.	18,54%
Soins de santé	6,72%
Utilities	5,57%
Services de communication	5,37%
Matériaux	4,45%
Consommation de base	2,01%

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

>1000M	17%
500M-1000M	25%
150M-500M	42%
<150M	16%

Répartition par indice (Hors cash)

CAC Small Index	71,25%
ALTERNEXT ALL-SHARE	16,02%
CAC Mid 60 Index	6,63%
CAC NEXT 20 INDEX	2,07%
PEA PME 150	3,99%

Caractéristiques

Conseiller en investissement : IDMidCaps une marque de France Actionnaire SA

Part	C	I
ISIN	FR0010834382	FR0011381235
Bloomberg	OFIFRSM FP Equity	OFIFRSI 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	1,50% TTC max
Frais courants	2,50%	1,80%
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

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 pour l'investisseur (DIC) 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 des 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.