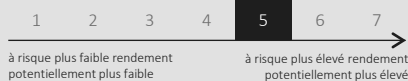


## SRRI – Indicateur de risque



## 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** 28/04/2017

**Valeur liquidative** 384,99 EUR

**Actif net (en millions)**

Part C 101,84 EUR

Total du fonds 111,59 EUR

## 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

**Éligible 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 37 80 83

contact@twentyfirstcapital.com

## Commentaire de gestion

Le mouvement de baisse des petites capitalisations au profit des capitalisations moyennes, amorcé mi-mars, s'est accentué au mois d'avril. L'écart le plus important de performance durant le mois sous revue a été touché le 24 avril où le CAC Small sous performait le CAC mid de -3.97%. ID France Smidcaps, très majoritairement composé de valeurs issues de la composante small cap, a naturellement été pénalisé et a sous-performé son indice de référence tout en terminant néanmoins le mois à +1,70%. L'issue de l'élection présidentielle a levé un grand nombre d'incertitudes. Nous constatons très nettement un inversement de cette tendance au moment où nous écrivons ces lignes.

Sans surprise, les actions qui ont le mieux performé en avril font presque toutes partie des plus importantes capitalisations boursières de notre portefeuille. En effet, quatre des cinq meilleures contributrices ont des capitalisations au-dessus de la médiane de notre fonds (395 millions d'euros à fin avril).

**IPSEN** réalise ainsi une performance de 13.96%. Le groupe pharmaceutique a confirmé avec sa publication du T1 son rythme de croissance et confirmé les objectifs 2017. Nous nous attendons à ce que ces derniers soient revus à la hausse.

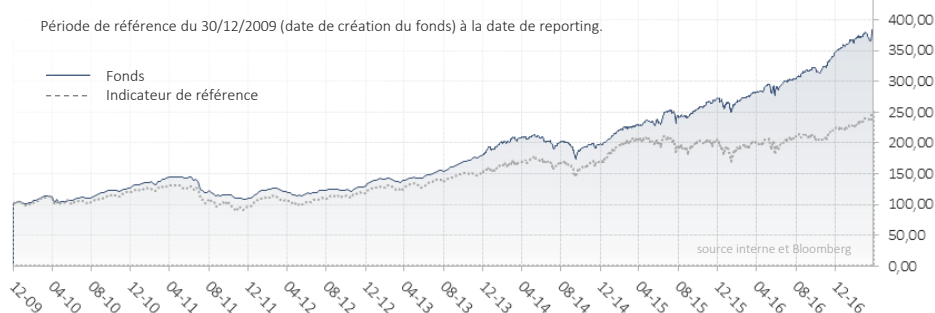
Dans un environnement favorable pour le secteur du numérique (le Syntec a revu en hausse les perspectives de croissance pour le secteur des logiciels et des services numériques pour 2017 après avoir revu à la hausse les chiffres de 2016), **Lectra** a bien participé à la croissance du fonds. Fort d'une augmentation sensible de ses commandes sur un an glissant, l'éditeur de logiciels industriels a publié des bons résultats pour le T1 et a confirmé ses prévisions 2017.

**Maisons du Monde** réalise la plus belle performance de notre poche consommation discrétionnaire sur le mois d'avril (+8%). Sur le premier trimestre, le groupe d'ameublement et décoration a réalisé 5 ouvertures brutes et 4 fermetures, soit à fin mars, 289 magasins dont 88 à l'international.

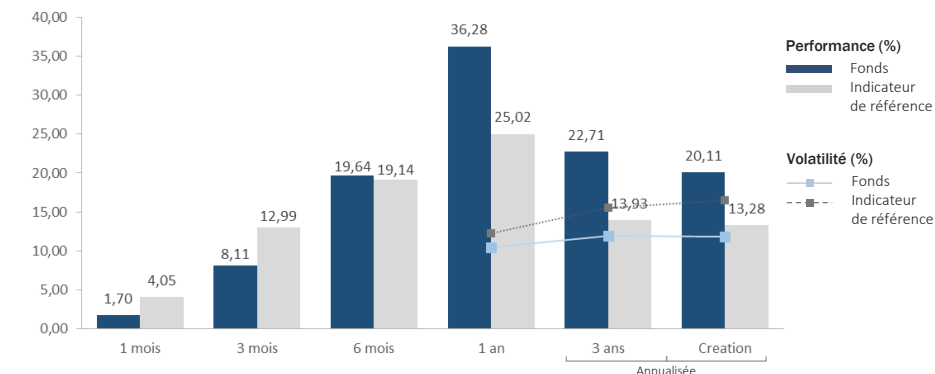
**Groupe Open** (221M€ de capi) est la seule action de nos cinq meilleures performances du mois sous la médiane de capitalisation boursière de notre fonds. Cette entreprise de services informatiques, principalement tournée vers la transformation numérique et industrielle des entreprises, publie des chiffres de croissance solides tout en confirmant ces objectifs optimistes. Elle signe une performance de +7.83% sur le mois d'avril.

Au-delà de cette tension globale sur les small cap, nous avons souffert d'une baisse sensible de **Fleury Michon** qui a contribué négativement à la performance d'ID France Smidcaps pour 0.35%. Le groupe a publié des résultats en baisse inférieurs aux attentes du fait d'une forte pression des distributeurs pour baisser les prix conjointement avec un contexte matière première très tendu.

## Historique de la valeur liquidative



## 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

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
<b>2011</b>	4,86	1,87	1,14	5,31	0,52	-1,46	-4,04	-12,23	-3,64	0,42	-5,35	0,40	-12,71	14,35
	2,36	1,20	0,89	4,29	-0,55	-4,02	-2,27	-14,11	-5,36	5,45	-15,07	8,30	-19,84	24,28
<b>2012</b>	5,86	5,08	3,53	-4,73	-4,38	1,71	1,00	3,42	0,82	-0,79	2,47	3,24	17,92	9,04
	9,69	4,39	1,63	-3,74	-6,23	2,37	3,02	2,31	2,81	-0,14	4,23	1,83	23,49	14,08
<b>2013</b>	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
<b>2014</b>	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
<b>2015</b>	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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	2,60	2,23	3,98	1,70									10,92	10,46 *
	-0,48	2,76	5,69	4,05									12,45	12,20 *

\* 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 et exprimées en points de base.

Principales positions	
MAISONS DU MONDE SA	2,37%
GRUPE OPEN	2,37%
PLASTIVALOIRE old	2,35%
DELTA PLUS GROUP	2,35%
MAISONS FRANCE CONFORT	2,31%
IPSEN	2,30%
MGI COUTIER	2,28%
ATEME SA	2,27%
DIRECT ENERGIE	2,26%
TRIGANO	2,26%

Plus fortes contributions	
IPSEN	31,0
LECTRA	28,0
TFF GROUP	24,0
GRUPE OPEN	19,0
MAISON DU MONDE	18,0
Plus faibles contributions	
FLEURY MICHON SA	-35,0
LE BELIER	-15,0
WAVESTONE	-13,0
INGENICO	-13,0
ACTIA	-13,0

### 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
<b>Commission de souscription</b>		
Acquise	-	-
Non acquise	3% TTC max	-
<b>Commission de rachat</b>		
Acquise	-	-
Non acquise	-	-
<b>Frais de gestion</b>	2,20% TTC max	1,50% TTC max
<b>Frais courants</b>	2,48%	1,78%
<b>Commission de surperformance</b>	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 concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de contrepartie, 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. Seuls les reportings semestriels et annuels prévus par la réglementation font foi. 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 complet 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 (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. Merci de vous référer au document d'information de l'investisseur (DIC) de l'OPCVM pour plus d'informations.

### Chiffres clés

Cash	2,39%
Titres en portefeuille	48
Rendement	1,41%
Capitalisation moyenne (en million d'euros)	1230

VE/CA 2017E	1,43
VE/ROC 2017E	11,53

1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	25,02%	36,28%
Volatilité	12,20%	10,46%
Tracking error		5,8
Alpha		18,80%
Beta		0,7

### Répartition sectorielle

Technologies de l'information	37,64%
Consommation discrétionnaire	25,42%
Industrie	12,40%
Matériaux	11,40%
Soins de santé	4,62%
Consommation de base	3,84%
Services de télécommunication	2,31%
Services aux collectivités	2,38%

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

> 1000M	22,13%
500M-1000M	21,58%
150M-500M	29,16%
< 150M	27,13%

### Répartition par indice

CAC Small Index	63,14%
ALTERNEXT ALL-SHARE INDX	15,19%
CAC ALLSHARES INDEX	9,23%
CAC Mid 60 Index	6,43%
CAC NEXT 20 INDEX	3,87%
PEA-PME 150	2,15%