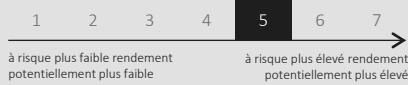


SRRI – Indicateur de risque



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 31/01/2018

Valeur liquidative 462.86 EUR

Actif net (en millions)

Part C 190.29 EUR

Total du fonds 203.19 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

En ligne avec la position que nous avons prise durant le mois de décembre (2,70% de liquidité au 31/12/17), nous étions fortement investis sur les marchés en janvier. Notre portefeuille, composé en grande partie de sociétés de capitalisations boursières inférieures à 1 milliard d'euros, a profité de la bonne performance de la composante « small » de notre indice de référence (le CAC Mid & Small Index). Les petites valeurs françaises ont effectivement connu un bon mois. Un attrait national mais pas seulement. En témoigne la forte participation d'investisseurs étrangers (surtout anglais, allemands et américains) au forum Oddo par rapport à l'édition de l'année dernière.

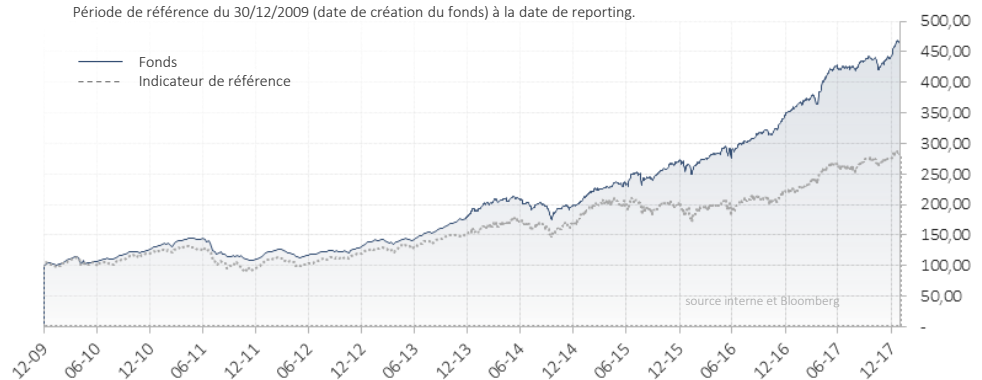
Du côté des performances positives, **Focus Home Interactive** signe sa plus belle performance mensuelle (+17.42%) en deux ans. Si 2017 ne fut pas une année évidente avec les annonces de décalage de sortie de deux des quatre principaux jeux de l'année, 2018 a elle le potentiel pour être une bonne année. Les nouvelles licences sont prometteuses et les nouveaux jeux sont attendus. **Ymagis** a elle aussi terminé le mois par une forte hausse. Si le soutien financier de BPI France est une bonne nouvelle pour son développement aux Etats Unis et au Canada, les différents axes de développement évoqués par le management nous semblent très prometteurs. **Fontaine Pajot** est notre quatrième contributeur à la performance du mois de janvier. Le carnet de commande du constructeur de bateaux est en forte hausse et les échanges que nous avons pu avoir avec eux au salon nautique ont été bons. Par ailleurs, les cyclones qui ont touché les Caraïbes n'ont pas eu d'impact sur le niveau de commandes. Le remplacement devrait dynamiser les ventes dans la zone au cours des 2 prochains exercices.

Pour rester dans la consommation discrétionnaire, cette fois-ci dans les contributions négatives, **Big Ben Interactive** accuse la plus forte baisse du portefeuille en absolu (-11.05%) après avoir fait son premier profit warning en trois ans, mais n'est que le troisième contributeur négatif à la performance. Nous avons commencé à alléger progressivement notre position à partir de mi-octobre car la valeur s'approchait de notre objectif de cours. Nous préférons rester à l'écart du dossier pour le moment. **ESI Group** a elle aussi assez fortement baissé (-7.53%), sans raison particulière sauf une valorisation jugée trop tendue par le marché. **Fnac Darty** a également contribué négativement à la performance de notre portefeuille avec une baisse de -6.85% suite à l'annonce de placement privé réalisé pour Vivendi qui souhaitait figer sa plus-value.

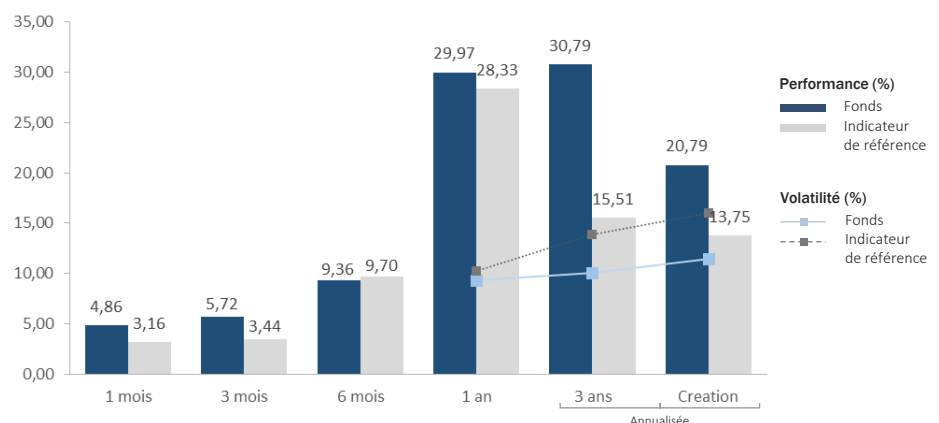
Nous avons profité de la hausse de ce mois pour prendre des profits et augmenter notre part de liquidités.

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

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
2010	2,94	-0,44	6,95	2,03	-7,05	1,96	4,77	-1,31	6,45	4,82	-1,16	3,98	25,67	13,31
	1,88	-2,05	8,52	2,41	-7,91	0,55	2,54	-2,93	6,95	4,91	-1,09	5,96	20,19	17,53
2011	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
2012	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
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												4,86	9,31
	3,16												3,16	10,27

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

Chiffres clés

Cash	5,81%	
Titres en portefeuille	49	
Rendement	1,47%	
Capitalisation moyenne (en millions d'euros)	1198	
VE/CA 2017E	1,32	
VE/ROC 2017E	12,46	
1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	28,33	29,97
Volatilité	10,27	9,31
Tracking error		5,2
Alpha		8,20%
Beta		0,78

Répartition sectorielle (rebasé)

Technologies de l'information	26,90%
Industrie	26,61%
Consommation	24,57%
Matériaux	6,73%
Soins de santé	6,58%
Consommation de base	3,90%
Services de télécommunication	2,29%
Services aux collectivités	2,41%

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

> 1000M	24,86%
500M-1000M	27,22%
150M-500M	35,56%
< 150M	12,36%

Répartition par indice (rebasé)

CAC Small Index	74,47%
ALTERNEXT ALL-SHARE INDX	11,32%
CAC Mid 60 Index	9,50%
CAC NEXT 20 INDEX	2,21%
PEA-PME 150	2,50%

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		Plus fortes contributions	
MANITOU BF	2,36%	FOCUS HOME INTERACTIVE	41
DELTA PLUS GROUP	2,34%	AST GROUPE	39
GROUPE OPEN	2,32%	YMAGIS SA	35
TESSI SA	2,28%	FONTAINE PAJOT SA	31
FOCUS HOME INTERACTIVE	2,28%	Plus faibles contributions	
DIRECT ENERGIE	2,26%	ESI GROUP	-16
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,26%	FNAC DARTY SA	-15
GROUPE SFPI	2,26%	BIGBEN INTERACTIVE	-13
PLASTIVALOIRE	2,25%	DIRECT ENERGIE	-9
YMAGIS SA	2,23%		

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	2,48%	1,78%
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 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-dessus 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. Seul 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 (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 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 (DII) de l'OPCVM pour plus d'informations.