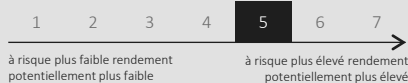


SRRI – Indicateur de risque



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 31/10/2017

Valeur liquidative 437,82 EUR

Actif net (en millions)

Part C 166,30 EUR

Total du fonds 178,10 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

Nous clôturons ce mois d'octobre avec une performance de +0,50%. Notre indice de référence (Cac Mid & Small) a gagné 0,66% notamment grâce à la composante small (le Cac Small gagne +0,94% contre +0,60% pour le Cac Mid 60). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une progression de 26,14%, contre +23,47% pour le CAC Mid & Small, avec une volatilité maintenant sous les 9% (base hebdomadaire, un an glissant) qui conforte notre stratégie. Nous profitons de ces lignes pour rappeler que nous restons à l'écart des « biotechs » et restons concentrés sur des valeurs dont le modèle économique est plus prévisible.

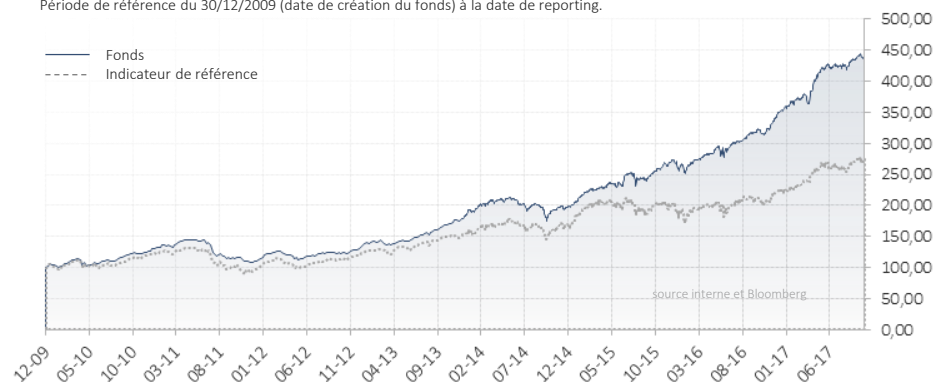
Notre philosophie d'équipondération, en place depuis la création du fonds, nous a permis de bien encaisser les baisses de certaines valeurs telles que Direct Energie, Groupe Guillin ou Actia Group tout en profitant des excellentes performances d'autres actions comme BigBen, Umanis ou MND. Compte tenu des niveaux de valorisation assez élevés, la réaction du marché aux publications du troisième trimestre s'est avérée asymétrique (sanctions fortes en cas de déception, hausse souvent mesurée en cas de bon résultat) ce qui confirme, selon nous, la nécessité de bien acheter dans un marché très dynamique.

Parmi les valeurs du fonds, Bigben Interactive (+33.56%), forte conviction de notre portefeuille, a confirmé les bons résultats du mois de juillet avec une très forte croissance au dernier trimestre. La position en MND (+27.55%) que nous avons initiée le mois dernier a elle aussi été profitable pour la performance d'ID France Smidcaps. Globalement, nos investissements en consommation discrétionnaire ont d'ailleurs plutôt bien réagi au mois d'octobre. Nous avons profité de la forte hausse de certaines valeurs que nous avons en portefeuille pour prendre quelques bénéfiques. Comme par exemple Umanis que nous mentionnions lors de notre dernier rapport de gestion (+32.09%).

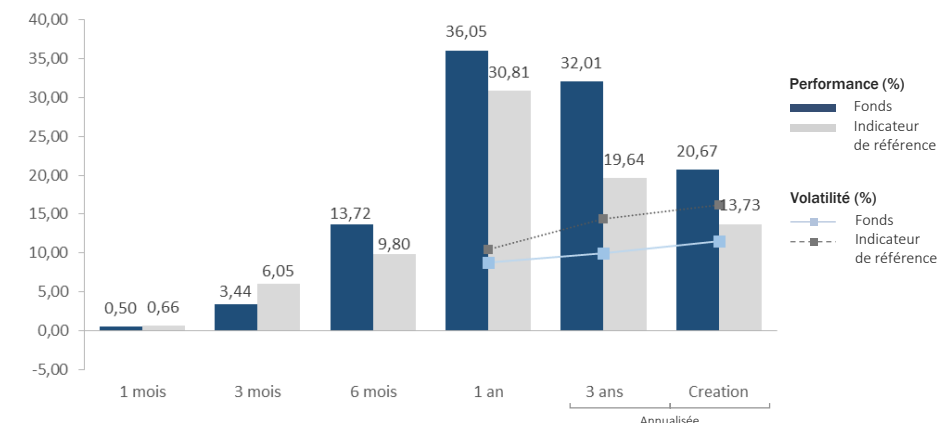
Du côté des mauvaises nouvelles, Direct Energie (-17.39%) a été impacté par les annonces de nouveaux entrants sur le marché (Total, Cdiscount). Cela n'a pas changé notre avis positif sur ce dossier. Autre mauvais contributeur : Groupe Guillin. Le fabricant et distributeur d'emballages plastiques a déçu sur sa capacité à absorber l'essentiel de l'inflation des prix des matières plastiques. Nous restons néanmoins confiants sur Groupe Guillin qui aura juste besoin d'un peu plus de temps pour répercuter cette hausse des coûts.

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
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			26,14	8,77 *
	-0,48	2,76	5,69	4,05	4,96	-0,47	-0,90	0,51	4,83	0,66			23,47	10,51 *

* 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	
TRIGANO	2,72%
BIGBEN INTERACTIVE	2,70%
INFOTEL	2,58%
GROUPE OPEN	2,55%
TESSI SA	2,53%
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,52%
FOCUS HOME INTERACTIVE	2,50%
FONTAINE PAJOT SA	2,49%
SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	2,37%
FLEURY MICHON SA	2,36%

Plus fortes contributions	
BIGBEN INTERACTIVE	71
UMANIS	23
MND	21
INFOTEL	19
Plus faibles contributions	
DIRECT ENERGIE	-45
GROUPE GUILLIN	-24
ESI GROUP	-17
KAUFMAN & BROAD	-17

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-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 (DICI) 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 (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.

Chiffres clés

Cash	2,23%
Titres en portefeuille	50
Rendement	1,40%
Capitalisation moyenne (en millions d'euros)	1170
VE/CA 2017E	1,40
VE/ROC 2017E	13,78

1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	30,81%	36,05%
Volatilité	10,51%	8,77%
Tracking error		5,5
Alpha		13,90%
Beta		0,72

Répartition sectorielle (rebasé)

Technologies de l'information	32,68%
Consommation	24,33%
Industrie	15,25%
Matériaux	10,65%
Soins de santé	6,08%
Consommation de base	4,83%
Services de	2,30%
Services aux collectivités	2,22%
Energie	1,67%

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

> 1000M	22,00%
500M-1000M	28,00%
150M-500M	30,00%
<150M	20,00%

Répartition par indice (rebasé)

CAC Small Index	77,43%
ALTERNEXT ALL-SHARE INDX	8,35%
CAC Mid 60 Index	8,77%
CAC NEXT 20 INDEX	2,68%
PEA-PME 150	2,78%