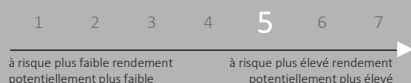


## SRRI – Indicateur de risque



## 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

30/04/2018

Valeur liquidative 459.16 EUR  
Actif net du fonds (M€) 207.62

## 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



La composante Mid cap de notre indice de référence, le CMSN index, termine le mois d'avril à près de 4% de performance positive (+3.65%) contre +2.99% pour la partie small cap. Il faut revenir à septembre dernier pour retrouver un tel niveau de performance. Il est vrai que l'environnement économique est plutôt porteur. En effet, même si le PIB français n'a crû que de +0.3% au premier trimestre (contre +0.7% au dernier trimestre 2017), entre autres dû à une baisse de la consommation des ménages, les carnets de commandes des entreprises sont bien remplis, les taux d'intérêts sont bas, et le taux d'utilisation de l'appareil de production est plutôt haut (+85.3% en avril).

Concernant l'univers des PME-ETI cotées, le résultat net est attendu en progression de 15% (source : bureau de recherche IDMidCaps) malgré deux menaces qu'il faut garder en tête : l'effet dollar et le prix des matières premières. En agrégé, le multiple VE/ROC médian des small et midcaps après avoir dépassé les niveaux de x15 fin 2017, ressort à 14x actuellement. Du jamais-vu depuis 2010. Une valorisation qui se justifie par la croissance attendue des résultats et des taux d'intérêt toujours très bas en Europe, mais laisse peu de place à des déceptions sur les publications financières à venir. Le premier trimestre a été marqué par des publications assez hétérogènes. Les secteurs de la construction, des biens d'équipements et surtout des services se portent particulièrement bien. Dans les services, les ESN et les sociétés d'intérim affichent des croissances très soutenues. Le secteur automobile continue à bien se comporter en particulier en Europe. En revanche, dans l'aéronautique et le secteur agricole, les récentes publications se sont avérées plus décevantes.

Nous avons pleinement profité de l'offre de rachat de **Direct Energie** par Total. Le groupe pétrolier avait annoncé en octobre 2017 son entrée sur le marché de la fourniture d'énergie. L'annonce de l'offre de rachat d'un ensemble de blocs représentant 74% du capital de Direct Energie au prix unitaire de 42€ par action le 17 avril nous a permis de réaliser une belle performance (+0.81%). Nous pensons néanmoins que l'offre pourra être revue à la hausse. Nous conservons ainsi la pondération de Direct Energie dans notre portefeuille, exceptionnellement éloignée de notre traditionnelle équi-pondération. **AST groupe** termine le mois à +46.40%, autre contributeur assez important à la performance de notre fonds en avril (+0.50%). Le promoteur / constructeur de maisons individuelles a été porté par sa très bonne publication de mars.

Nous avons malheureusement perdu 0.56% de performance sur la ligne **Focus Home Interactive** suite à l'annonce du départ de de Cédric Lagarrigue, le dirigeant historique de l'éditeur de jeux vidéos. Le titre a perdu 24.81% en avril. Nous conservons le titre en portefeuille, jugeant la sanction excessive alors que le groupe va sortir des jeux à fort potentiel dans les mois à venir.

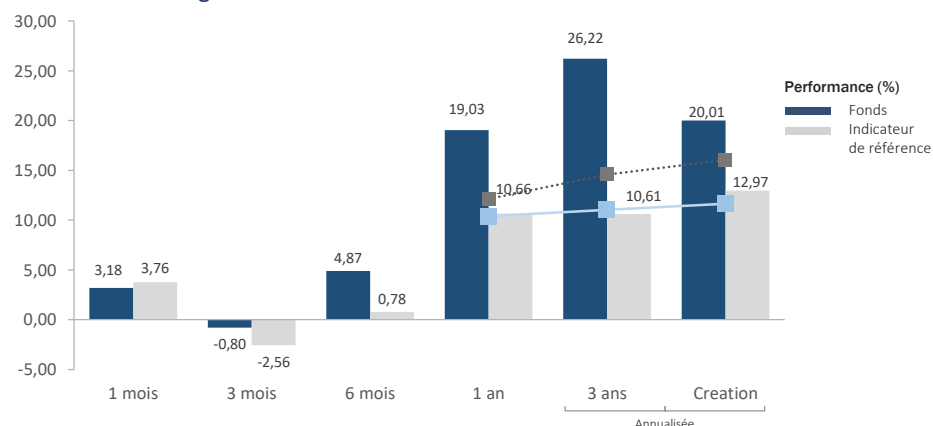
Nous réalisons finalement sur le mois une performance de +3.18%, soit +4.03% depuis le début de l'année contre +0.52% pour notre indice de référence.

## 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												Perf	Vol
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
<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	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
<b>2018</b>	4,86	-0,31	-3,55	3,18									4,03	10,58 *
	3,16	-3,28	-2,92	3,76									0,52	12,14 *

\* 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	
DIRECT ENERGIE	2,87%
IPSEN	2,42%
GL EVENTS	2,35%
YMAGIS SA	2,35%
FONTAINE PAJOT	2,35%
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,31%
PLASTIVALOIRE	2,27%
TESSI SA	2,27%
MAISONS DU MONDE	2,27%
ALBIOMA	2,26%

Plus fortes contributions	
DIRECT ENERGIE	0,81%
AST GROUPE	0,50%
FONTAINE PAJOT	0,28%
MAISONS DU MONDE	0,26%

Plus faibles contributions	
FOCUS HOME	-0,56%
MND	-0,21%
TFF GROUPE	-0,16%
ESI GROUPE	-0,16%

## 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

## Chiffres clés

Taux d'investissement	96,10%
Nb de lignes en portefeuille	51
Pondération moyenne	1,9%
Capitalisation moyenne (M€)	1324
Rendement	1,61%
VE/CA 2017E	1,36
VE/ROC 2017E	11,99
<b>1 an glissant</b>	<b>Indice</b> <b>Fonds</b>
Performance	10,66 19,03
Volatilité	12,14 10,58
Tracking error	5,3
Alpha	10,6%
Beta	0,82

## Répartition sectorielle

Technologies de l'information	26,73%
Consommation discrétionnaire	24,86%
Industrie	21,64%
Matériaux	8,79%
Soins de santé	7,00%
Consommation de base	3,94%
Services de télécommunication	1,75%
Services aux collectivités	5,29%

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

> 1000M	29,90%
500M-1000M	28,93%
150M-500M	32,53%
<150M	8,64%

## Répartition par indice (Hors cash)

CAC Small Index	63,29%
ALTERNEXT ALL-SHARE	16,64%
CAC Mid 60 Index	9,41%
CAC NEXT 20 INDEX	1,87%
PEA-PME 150	8,79%

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 (DI) 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.