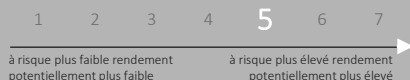


SRRI – Indicateur de risque



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

30/08/2019

Valeur liquidative 332,58 EUR
Actif net du fonds (M€) 83.79

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
160, Boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 (0) 1 70 37 80 83
contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Marc Reveillaud – Gérant



Encore un mois chahuté pour les marchés actions. Notre indice de référence, le Cac Mid and Small (CMSN Index) termine le mois d'août à -1.86% avec une forte disparité dans ses composants. Dans un contexte d'incertitudes macroéconomiques et géopolitiques, l'indice Mid cap a fini à -1.42% alors que l'indice Small cap a abandonné -4.43%. Depuis le début de l'année, les valeurs moyennes affichent ainsi une progression de +15,4% (CAC Mid NR) quand les petites valeurs ne progressent que de +6,5% (CAC Small NR). Pour rappel, ID France Smidcaps est composé à 55% de valeurs ayant une capitalisation boursière inférieure à 500 millions. Cette composition nous permettra de fortement remonter lors du retour en grâce des petites capitalisations boursières, aujourd'hui largement décotées. Les niveaux de valorisation sont très bas, mais les incertitudes macro-économiques pèsent encore fortement sur ce segment pour le moment délaissé des investisseurs. La France a le potentiel pour attirer les investisseurs internationaux dans un contexte anxieux. Les obligations d'état n'offrent plus de rendement et l'autre moteur de l'Europe, l'Allemagne, est beaucoup plus exposé aux difficultés du commerce mondial et au ralentissement de l'industrie (les exportations de biens et services représentent 47% de son PIB contre 30% pour la France et le poids de l'industrie représente 20% de son PIB contre 10% pour la France).

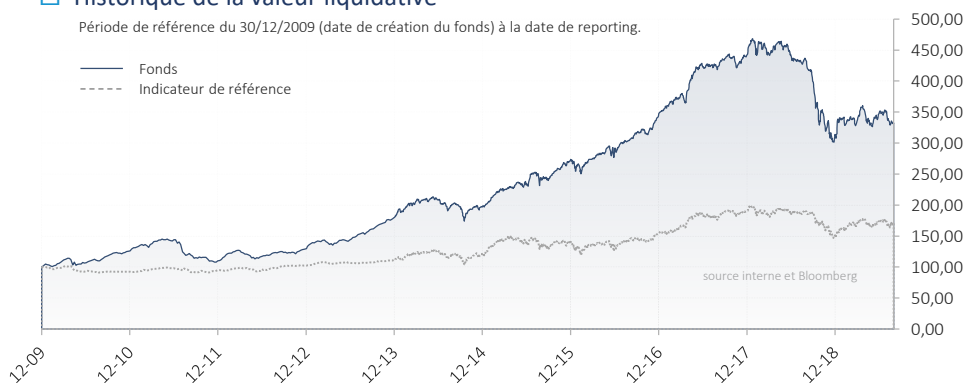
D'un point de vue plus fondamental, les publications du deuxième trimestre sont globalement en ligne avec nos attentes. Les entreprises ont annoncé des prévisions plutôt conservatrices afin de se donner de la marge de manœuvre pour les prochaines publications. Les carnets de commande des entreprises sont plutôt remplis, mais ils ne peuvent pas être pris comme un indicateur avancé. Par ailleurs, nous ne notons pas non plus de ralentissement du côté des investissements.

Ce climat anxieux a évidemment impacté les valeurs dédiées à la consommation discrétionnaire comme par exemple FNAC (-6.46%) ou Maison du Monde (-9.74%). Pour ce qui est de Maison du Monde, la société a pourtant publié un solide niveau de croissance au deuxième trimestre, mais la baisse de l'Ebitda a déçu. La direction a toutefois confirmé sa prévision de stabilité de la marge sur l'année, ce qui laisse présager d'un 2nd semestre solide. Les valeurs technologiques liées à la consommation ont également souffert. C'est le cas d'Aures qui baisse de -19.25% après sa publication. Une baisse surprenante dans la mesure où l'effet de base défavorable avait déjà été largement intégré par les analystes. Au-delà du fort potentiel du dossier, l'équipe de direction est réputée pour sa capacité à piloter les coûts dans les périodes plus difficiles. Manitou (-14.57%) nous a coûté elle aussi des points de performance. Malgré des résultats semestriels records et nettement en avance sur ses objectifs annuels, les investisseurs se sont concentrés sur le ralentissement des prises de commandes qui s'est intensifié au deuxième trimestre. La sanction nous paraît excessive, nous conservons.

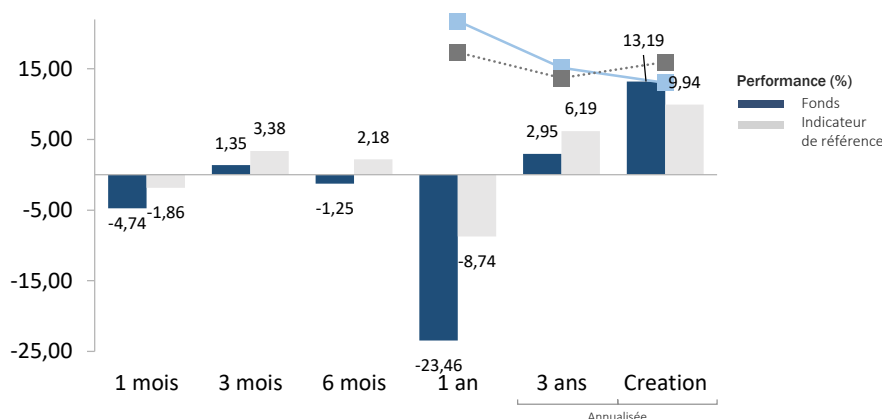
Les Entreprises de Services Numériques ont globalement été de bonnes contributrices de performance. Par exemple Wavestone (+7.82%) dont la direction a maintenu ses objectifs de recrutement annuel et annoncé l'acquisition d'une société de conseil américaine en ligne avec sa stratégie de développement international. Le secteur est encore bien orienté. Aubay a également été un contributeur positif de performance. Nous soulignons également la bonne performance d'une des principales lignes du portefeuille : Lumibird (+3.40%) qui a conclu une petite opération de croissance externe et confirme ses objectifs.

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.

Fonds Actions France (petites et moyennes capitalisations)

332.58 EUR

MTD YTD
▼ -4.74% ▲ 5.91%

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												Perf	Vol
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
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	-13.86	-3.53	-5.51	-28.86	19.16
	3.16	-3.28	-2.92	3.76	-0.01	-1.11	-0.12	0.39	-1.58	-7.90	-4.06	-7.94	-20.22	15.92
2019	8.36	-1.02	-1.43	6.51	-7.19	5.45	0.89	-4.74	5.91	21.77*			13.99	17.33*
	6.56	4.69	-0.53	5.75	-6.02	5.27	0.06	-1.86						

* 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	
VERIMATRIX SA	2.64%
2CRSI SAS - WI	2.56%
LUMIBIRD	2.49%
PRECIA	2.47%
ORPEA	2.47%
JACQUET METAL SERVICE	2.45%
INFOTEL	2.42%
LNA SANTE	2.39%
MEDIAWAN	2.39%
AKWEL	2.38%

Plus fortes contributions	
WAVESTONE	0,17%
GERARD PERRIER	0,09%
AUBAY	0,08%
LUMIBIRD	0,06%

Plus faibles contributions	
MANITOU	-0,64%
AURES TECHNOLOGIES	-0,42%
GROUPE SFPI	-0,33%
DEVOTEAM SA	-0,32%

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	2,46%	1,76%
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-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. 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 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.

Chiffres clés

Taux d'investissement	96,57%	
Nb de lignes en portefeuille	45	
Pondération moyenne	2,15%	
Capitalisation moyenne (M€)	820	
Rendement	2,20	
VE/CA 2019 ^E	1,19	
VE/ROC 2019 ^E	10,39	
1 an glissant	Indice Fonds	
Performance	-8,74%	-23,46%
Volatilité	17,33	21,77
Tracking error		10,2
Alpha		-13,6%
Beta		1,12

Répartition sectorielle

Technologies de l'info	31.81%
Consommation discr.	23.20%
Industrie	22.58%
Soins de santé	11.66%
Services de communication	4.87%
Matériaux	4.15%
Utilities	1.74%

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

>1000M	11%
500M-1000M	30%
150M-500M	48%
<150M	10%

Répartition par indice (Hors cash)

CAC Small Index	75.15%
ALTERNEXT ALL-SHARE	12.15%
CAC Mid 60 Index	10.18%
PEA PME 150	2.52%