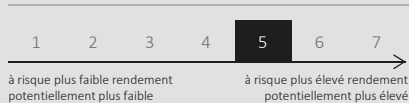




SRRI – Indicateur de risque



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 29/04/2016

Valeur liquidative 282.50 EUR

Actif net (en millions)

Part C 35.76 EUR

Total du fonds 41.41 EUR

Fiche technique

Code ISIN FR0010834382

Code Bloomberg OFIFRSM FP

Règlement/Livraison J+3

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 37 80 83

contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion

Porté par les bonnes publications des entreprises françaises de petites et moyennes capitalisations, l'indice CAC Mid et Small dividendes nets réinvestis a continué sa remontée en s'adjudant 1.74% au cours du mois d'avril, soit 0.74% de plus que le CAC40. L'indice ne perd plus que 1.89% par rapport au 1er janvier.

Dans ce contexte, votre fonds a fait mieux et progressé de 2.56%, portant sa performance annuelle à +3.25%.

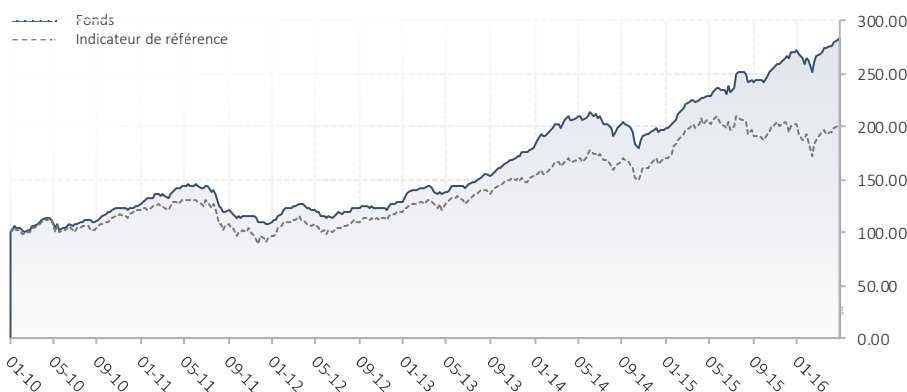
ID France Smidcaps a ce mois-ci notamment profité de l'annonce du Groupe Cegid de l'intérêt des fonds d'investissement Silver Lak Partners et AltaOne de les racheter avec une prime de 17%. Si nous sommes très contents de cette annonce qui apporte une contribution de 0.46% à la performance mensuelle du fonds, nous vous rappelons que l'aspect spéculatif n'est pas un critère déterminant dans notre process de décision d'investissement. Il n'est toutefois pas étonnant que certaines des sociétés qui composent votre portefeuille se fassent racheter puisque nous les sélectionnons à partir de leurs qualités intrinsèques mais aussi à partir de critères précis de valorisation...

Du côté des publications des sociétés du portefeuille, après les résultats 2015, ce sont les chiffres d'affaire du premier trimestre qui ont été pour la plupart publiés. Ils sont dans l'ensemble de bonne facture et ont pour la très grande majorité surpris positivement. Direct Energie et Store Electronic Systems, deux valeurs que nous avions achetées fin 2015 en raison de leur potentiel de croissance, ont répondu aux attentes en ce début d'année et ont gagné près de 20% sur le marché en avril. Les nouvelles sont également positives pour les secteurs que nous privilégions depuis plusieurs trimestres : les ESN continuent de profiter d'une très bonne dynamique (Sword, Aubay), les équipementiers automobiles ont à nouveau délivré d'excellentes performances industrielles (MGI Coutier, Le Bélier) et Groupe CRIT, qui représente le secteur du travail temporaire dans le portefeuille, a largement surperformé ce dernier (la croissance organique du chiffre d'affaire de l'activité France du groupe s'élève à 17% !).

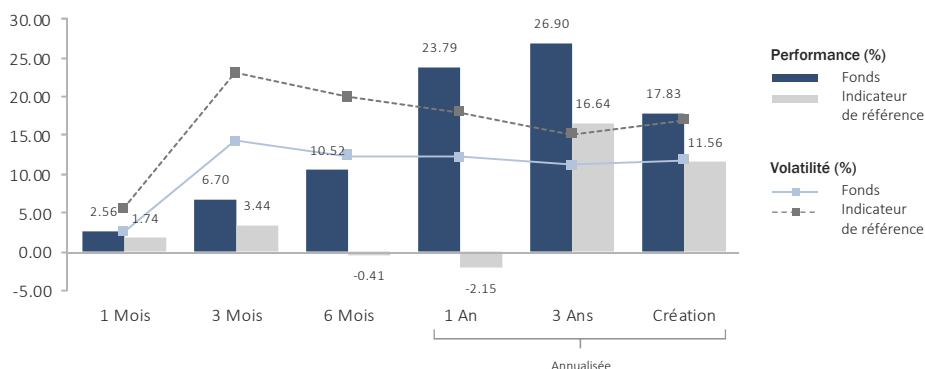
Nous resterons en mai, comme à notre habitude, fidèles à notre processus de gestion en prenant tout ou partie de nos bénéfices sur les sociétés qui se rapprochent de leur objectif de cours, et en restant à l'affût des éventuelles opportunités qu'il nous faudra saisir.

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	24.08
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	13.96
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
	6.44	0.87	-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	1.11	0.53	3.37	-1.66	-3.49	0.69	-2.24	-1.82	4.76	1.11	10.16	15.33
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	14.96
2016	-3.23	0.51	3.51	2.56									3.25	13.93
	-5.15	-1.89	3.63	1.74									-1.89	22.27

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	
PSB INDUSTRIES	2.32%	CEGID GROUP	46.5
DIRECT ENERGIE	2.31%	DIRECT ENERGIE	41.5
CEGID GROUP	2.25%	STORE ELECTRONIC	37.1
MGI COUTIER	2.25%	ESI GROUP	25.1
INGENICO	2.24%	GROUPE CRIT	23.3
GROUPE CRIT	2.22%	Plus faibles contributions	
ESI GROUP	2.21%	MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	-28.7
GROUPE GUILLIN	2.20%	AUBAY	-15.5
SOLUCOM	2.20%	FOCUS HOME INTERACTIVE	-9.9
LDLC.COM	2.19%	YMAGIS SA	-9.2
SWORD GROUP	2.15%	DEVOTEAM SA	-8.9

Chiffres clés

Cash	3,64%
Titres en portefeuille	50
Rendement	1,69%
Capitalisation moyenne (en million d'euros)	840,00

VE/CA 2016E	1,08
VE/ROC 2016E	10,25

1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	-2,15%	23,79%
Volatilité	18,05%	12,26%
Tracking error		8,70%
Alpha		24,90%
Beta		0,61

Répartition sectorielle

Technologie	28.84%
Conso. (non - cyclique)	19.64%
Industriel	18.16%
Conso. (cyclique)	13.44%
Communication	11.84%
Utilitaires	2.31%
Matériaux de base	2.13%

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

< 150	24.04%
150 - 500	44.77%
500 - 1000	15.81%
> 1000	11.74%

Répartition par indice

CAC Small Index	64.15%
ALTERNEXT ALL-SHARE INDX	17.09%
CAC Mid 60 Index	5.84%
CAC ALLSHARES INDEX	5.18%
CAC NEXT 20 INDEX	4.08%

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	2,73%	2,05%
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. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier, les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI), les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. 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 clé pour 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 relève 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 clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.