

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 31/03/2014

Valeur liquidative 149,21 EUR

Actif net (en millions)

Part I 6,28 EUR

Total du fonds 21,87 EUR

Fiche technique

Code ISIN FR0011381235

Code Bloomberg OFIFRSI 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 22/03/2013

Durée de placement recommandée > 5 ans

Pour plus d'informations

www.twentyfirstcapital.com

63, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris

+33 (0) 1 70 37 80 81

contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion

En mars, le fonds ID France Smidcaps s'est apprécié de 1,8%, contre 1,1% pour son indice de référence, le CAC M&S. Sur le mois, nous avons arbitré dans le secteur de la construction en vendant VM Matériaux et en initiant une position sur Maisons France Confort. Nous avons également initié une ligne en Sword et sommes revenus sur le titre Saft Goupe. Dans le même temps, nous avons choisi de ne pas participer à la vague d'introductions en bourse qui est en train de s'opérer, dans la mesure où ce sont essentiellement des sociétés de biotechnologie, ou des sociétés qui présentent un risque technologie fort.

Il est important de rappeler que notre gestion s'appuie sur une connaissance approfondie des sociétés et de leur management, ainsi que sur des méthodes de valorisation robustes qui ne peuvent pas être appliquées à des sociétés ne réalisant pas, ou que trop peu, de chiffre d'affaire.

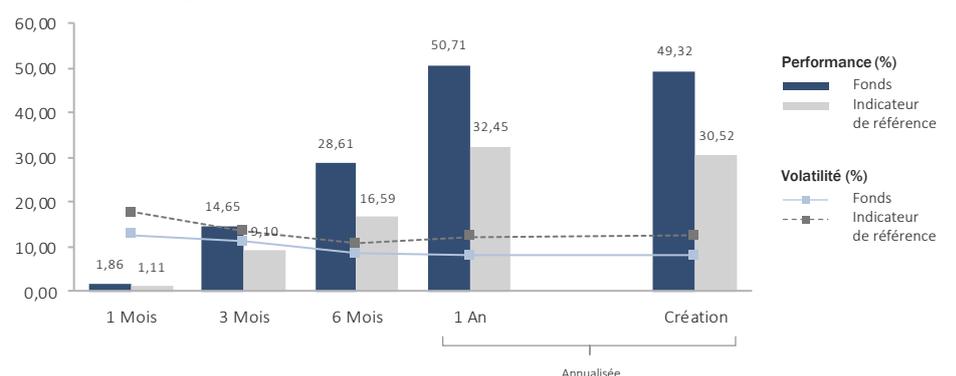
Le conseiller en investissement de votre fonds, IDMidcaps, a réalisé une étude macroéconomique sur les niveaux d'activité du T4 2013. Celle-ci n'a pas montré de rebond perceptible de l'activité des valeurs moyennes. Les niveaux de rentabilité d'avant crise sont encore loin, avec un taux de rentabilité opérationnelle qui devrait atteindre 6,4% en agrégé, contre 8,6% en 2007. Si la croissance revenait, les sociétés qui ont dans leur grande majorité des structures de coûts très optimisées, devraient connaître un effet de levier sensible sur leur rentabilité. En attendant, nous continuons de chercher les valeurs qui présentent des valorisations attractives. Notre portefeuille affiche toujours des multiples sensiblement inférieurs à ceux de son benchmark.

Performance

Période de référence du 22/03/2013 (date de création de la part) à la date de reporting. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



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.

Performance calendaire

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
2013				0,36	4,11	-0,22	4,56	2,11	5,28	4,99	4,20	2,53	30,10	6,91
				-0,70	6,22	-3,45	5,84	-0,55	5,97	4,40	0,35	2,00	19,54	12,13
2014	5,57	6,61	1,86										14,65	11,16
	0,24	7,65	1,11										9,10	13,51

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		Principales contributions positives	
MGI COUTIER	2,70%	ILIAD SA	36,14
INFOTEL	2,61%	DELFINGEN INDUSTRY	31,71
IGE + XAO	2,51%	MGI COUTIER	31,61
HIGH CO	2,38%	AUBAY	26,94
AUSY	2,37%	INFOTEL	26,91
MANUTAN INTERNATIONAL	2,36%	Principales contributions négatives	
KORIAN	2,36%	PIERRE & VACANCES	-20,47
HEURTEY PETROCHEM	2,33%	SIDETRADE	-18,36
LECTRA	2,33%	LDLC.COM	-17,12
FLEURY MICHON SA	2,32%	M6-METROPOLE TELEVISION	-14,17
SWORD GROUP	2,32%	TELEPERFORMANCE	-12,66

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

Chiffres clés

Cash (%)	0,10
Titres en portefeuille	53
Rendement (%)	2,12
Capitalisation moyenne (en million d'euros)	789

VE/CA 2014E	1,17
VE/ROC 2014E	10,43

1 an glissant	Indice	Fonds
Performance (%)	32,45	50,71
Volatilité (%)	12,24	7,90
Tracking error (%)		7,31
Alpha (%)		33,18
Beta		0,53

Répartition sectorielle (hors marché monétaire)

Technologie	31,66%
Conso. (non-cyclique)	17,50%
Communication	16,15%
Conso. (cyclique)	15,89%
Industrie	9,85%
Energie	4,29%
Matériaux de base	2,41%
Autre(s)	2,15%

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

> 1000	18,08%
500 - 1000	6,01%
150 - 500	38,74%
< 150	37,08%

Répartition par indice

CAC Small	58,88%
Alternext	14,60%
Hors indice (France)	12,48%
CAC Mid	11,92%
CAC Next 20	2,01%