

■ I D A M Small France

Géré par Louis Albert
Conseillé par IDMidCaps, CIF

VL 158.41€ ▲ MTD 7.54% ▲ YTD 7.54%

LE COMMENTAIRE DE GESTION

2019 a démarré sur une note positive avec un mois de janvier dynamique. Alors que la collecte sur les fonds small caps françaises a été une nouvelle fois négative en janvier (-1.1%), des investisseurs sont revenus investir sur la classe d'actifs ayant subi le sell-off le plus important en 2018, considérant que les niveaux actuels présentent une opportunité intéressante. Le CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis a ainsi progressé de 6.56%, votre fonds de 7.54%.

La réaction de certains investisseurs face à l'anticipation d'un ralentissement économique global a été excessive sur certains titres qui présentent aujourd'hui des valorisations bien en-dessous de celles reflétant la réalité économique des entreprises. Ce n'est néanmoins pas le cas de toutes les sociétés, c'est pourquoi le stock picking sera essentiel en 2019. Nous continuerons pour cela à appliquer rigoureusement notre processus de gestion et de sélection de valeurs.

Du côté des publications, Le Bélier a, comme il l'avait annoncé, réalisé un chiffre d'affaires au quatrième trimestre en décroissance, matérialisant ainsi le ralentissement du secteur automobile au S2 2017 qui a été particulièrement net pour les constructeurs allemands. L'ESN Infotel a publié un chiffre d'affaires en hausse de 7% sur la période. GL Events a publié un chiffre d'affaires supérieur à son objectif.

Nous avons au début du mois investi dans Soitec, dont l'excellente publication (+50% de croissance) a permis à son cours de bourse de progresser de plus de 32% en janvier, ainsi que dans Compagnie des Alpes, qui a bien démarré son exercice en publiant un chiffre d'affaires T1 en croissance de 6%.

La performance du fonds a profité de l'OPA sur Tessi à 160€ par titre (prime de 28%). Nous rappelons que le caractère « OPABLE » des sociétés n'est pas pris en compte dans notre processus de décision d'investissement. Toutefois, nous sélectionnons des sociétés de qualité réalisant une croissance de leur chiffre d'affaires et une rentabilité opérationnelle en moyenne supérieures à celles de leur univers tout en ayant une valorisation inférieure. Nous avons donc historiquement eu en portefeuille un grand nombre de sociétés qui ont fait l'objet d'une OPA.

Nous resterons, comme à notre habitude, très attentifs aux opportunités qui pourraient se présenter et particulièrement réactifs dans cette période de publications.

La stratégie

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.

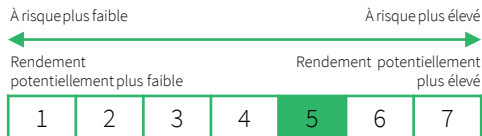
Le Fonds, qui est principalement investi sur les marchés actions, vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice CAC Mid & Small par une approche « stock picking ». Le fonds n'a pas vocation à reproduire son indice de référence mais à le surperformer tout en conservant une volatilité inférieure 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.

L'indicateur de référence

Cac Mid & Small Dividendes Nets Réinvestis

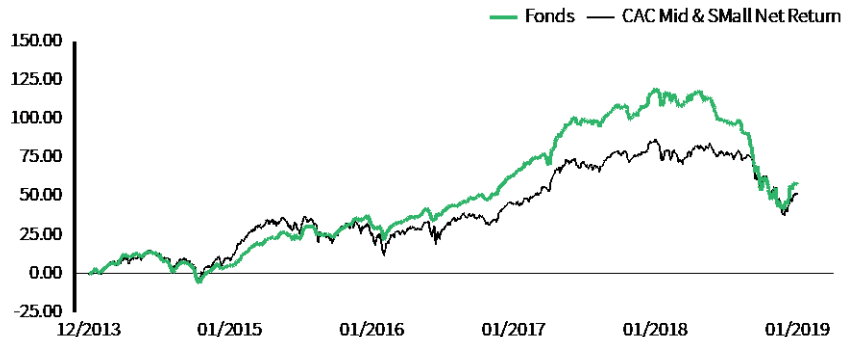
SRRI - Indicateur de risque



UN PORTEFEUILLE
CRÉATEUR
DE VALEUR

Performances depuis la création

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



La gestion de l'OPCVM a été reprise par IDAM le 18/09/2017

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

SOITEC	2.41%
ALTRAN TECHNOLOGIES	2.32%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2.27%
TESSI	2.25%
VETOQUINOL	2.25%
AKKA TECHNOLOGIES	2.24%
ORPEA	2.22%
FONTAINE PAJOT	2.21%
MERSEN	2.20%
ILIAD	2.18%

Plus fortes contributions (bps)

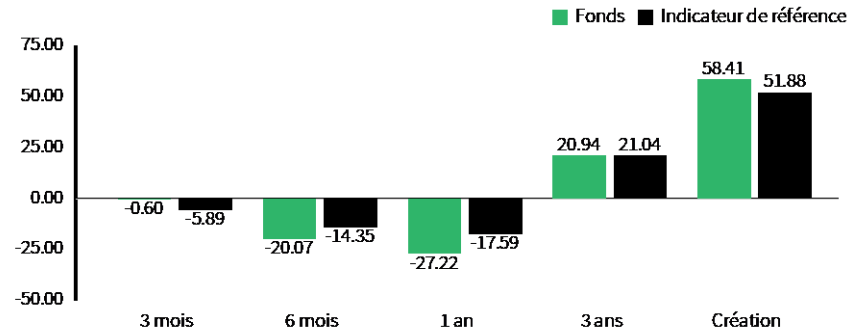
TESSI	70.8
AKKA TECHNOLOGIES	46.8
MERSEN	43.2
AURES TECHNOLOGIES	42.6
FONTAINE PAJOT	39.9

Plus faibles contributions (bps)

ILIAD	-42.6
M6-METROPOLE TELEVISION	-10.9
TELEPERFORMANCE	-5.7
ORPEA	-5.3
GROUPE CRIT	-4.0

Performances glissantes

Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM.



Valeur liquidative **158.41 EUR**

Actif net (en millions) **39.06 EUR**

Principaux mouvements

Achats / Renforcements

COMPAGNIE DES ALPES
SOITEC
ATEME
JACQUET METAL SERVICE
ILIAD

Ventes / Allègements

TELEPERFORMANCE
MAISONS FRANCE CONFORT
ALBIOMA
INFOTEL
AURES TECHNOLOGIES

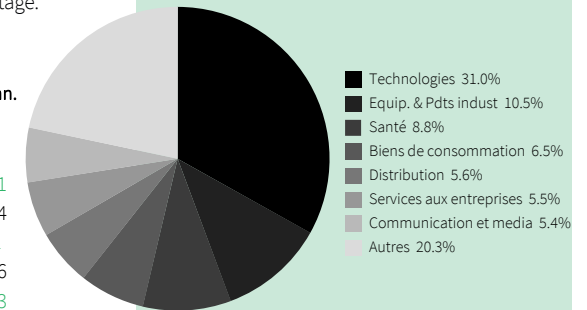
Performances passées

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.

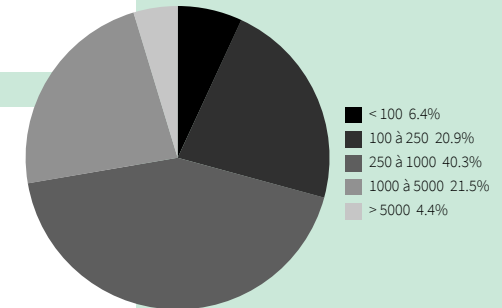
%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf. Ann.	Vol. Ann.
2019	7.54												7.54	NA
	6.56												6.56	NA
2018	4.52	-0.78	-3.18	3.01	-1.26	-4.04	-2.89	0.48	-8.15	-12.87	-3.34	-4.38	-29.27	17.21
	3.16	-3.28	-2.92	3.76	-0.01	-1.11	-0.12	0.39	-1.58	-7.90	-4.06	-7.94	-20.22	15.74
2017	3.28	2.25	3.77	1.82	7.64	1.72	0.01	-0.41	4.25	1.68	-2.09	2.06	28.89	9.71
	-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	10.06
2016	-4.94	-1.57	2.80	3.34	3.14	-4.73	6.41	0.89	2.92	1.19	1.06	6.24	17.27	12.83
	-5.15	-1.89	3.63	1.74	2.65	-5.97	6.07	2.13	1.38	-1.01	-0.70	6.69	9.08	16.72
2015	3.25	7.76	1.15	4.17	2.83	-1.05	3.89	-3.06	-1.30	3.91	4.76	1.55	31.08	11.19
	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	14.65

— Fonds — Indicateur de référence

Répartition par secteur



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

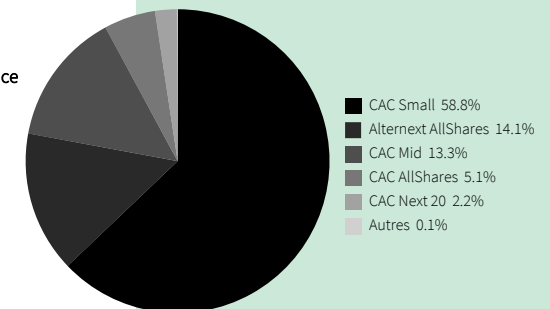


Informations complémentaires

Conseiller en investissement : IDMidCaps une marque de France Actionnaire SA

PART	R	I	A
Code ISIN	FR0011659887	FR0011659895	FR0013300993
Code Bloomberg	DEFSMCR FP EQUITY	DEFSMCI FP EQUITY	DEFSMCA FP Equity
Forme juridique	FCP	FCP	FCP
Classification	Actions françaises	Actions françaises	Actions françaises
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Date de création	31/12/2013 (ex. Delta France Smidcaps)	31/12/2013 (ex. Delta France Smidcaps)	14/12/2017
Durée de placement conseillée	5 ans	5 ans	5 ans
Indice de référence	Cac Mid & Small Dividendes Nets Réinvestis	Cac Mid & Small Dividendes Nets Réinvestis	Cac Mid & Small Dividendes Nets Réinvestis
Commission de souscription	2% max.	2% max.	2% max.
Commission de rachat	Aucune	Aucune	Aucune
Frais de gestion	2.2%	1.3%	2.8%
Commission de surperformance	20% au-delà de l'indice de référence	20% au-delà de l'indice de référence	20% au-delà de l'indice de référence
Valeur Liquidative	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
Montant minimum de souscription	1 part	500 000 €	1 part
Cut-off	12h J-1	12h J-1	12h J-1
Délai de règlement livraison	J+2	J+2	J+2
Dépositaire	CACEIS	CACEIS	CACEIS
Eligibilité	PEA	PEA	PEA

Répartition par indice



Source : IDAM, CACEIS Fund Administration, Bloomberg



Le présent document 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 de ce présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM concerné. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers (dernier rapport semestriel et dernier rapport annuel) font foi. L'OPCVM est géré par IDAM, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP-17000023 et présente un risque de perte en capital.

Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. La valeur liquidative de l'OPCVM est donc susceptible de connaître une volatilité élevée du fait de la composition de son portefeuille. Les données des performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus par le commercialisateur (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur.

Communication à caractère promotionnel.

Avant d'investir, consultez au préalable le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM disponible en langue française sur le site de IDAM : www.id-am.fr

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 signifie aussi un risque élevé de perte.

Merci de vous référer au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.

www.id-am.fr

83 BOULEVARD MALESHERBES
75008 PARIS

+33 (0)1 80 48 80 35

contact@id-am.fr