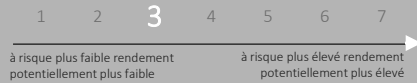


Fonds Obligataire

120,35 EUR (C)
98,37 EUR (D)
97,46 EUR (I)

MTD **▲ 0,69%** YTD **▲ 3,62%**

SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à l'indice Euro MTS 3-5 ans + 1% net de frais, en investissant principalement en obligations et autres titres de créance libellés en euro.

Stratégie d'investissement

Le portefeuille sera principalement investi en obligations, autres titres de créance et instruments du marché monétaire libellés en euro, émis par des Etats ou des entreprises privées ou publiques de pays de l'OCDE. Un minimum de 90% des titres composants le portefeuille sera libellé en Euro. Les titres acquis, ou à défaut leurs émetteurs, doivent, au moment de l'acquisition : (i) pour 51% minimum du portefeuille être notés au minimum « Investment Grade » et (ii) pour le reste, « High Yield » (titres spéculatifs, plus risqués, présentant d'une manière générale des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade »), selon les critères déterminés dans le prospectus du fonds.

Valorisation

29/03/2019

Valeur liquidative

Part C	120,35	EUR
Part D	98,37	EUR
Part I	97,46	EUR

Actif net (en millions)

Part C	29,90	EUR
Part D	4,94	EUR
Part I	0,42	EUR
Total du fonds	35,26	EUR

Distribution – Part D

29/11/2013	0,62	EUR
28/11/2014	3,59	EUR
30/11/2015	7,24	EUR
16/12/2016	3,41	EUR
19/02/2018	3,97	EUR
26/02/2019	1,97	EUR

Fiche technique

Code ISIN	LU1373288288
Code Bloomberg	TFCRDECLX Equity
Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en euros Compartiment Sicav
Structure	Luxembourgeoise depuis le 26/09/2016

Règlement/Livraison	J+3
Délai de notification	J 12:00AM
Domiciliation	Luxembourg
Valorisation	Quotidienne
UCITS	Oui
Date de création	31/12/2012
Durée de placement recommandée	3 ans

Pour plus d'informations

- www.twentyfirstcapital.com
- 160, Boulevard Haussmann
75008 Paris
- +33 (0) 1 70 38 80 83
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Benjamin Perray - Gérant



Economie

Les négociations sino-américaines se sont poursuivies au mois de mars mais sont passées en second plan avec quelques rumeurs minimales. L'actualité s'est en effet concentrée sur les politiques monétaires et, une fois n'est pas coutume, sur l'issue du Brexit. Theresa May a donc présenté son plan une deuxième fois, puis une troisième... Dans l'attente d'une potentielle quatrième fois, les députés ont voté sur un ensemble d'options alternatives mais aucune d'entre-elles n'a réussi à attirer une majorité. Dans l'impasse, le gouvernement a négocié un court report de la sortie officielle au 12 avril et le scénario du « no-deal » a vu sa probabilité augmenter.

Si nous pensons que le Parlement britannique réussira à éviter ce choix extrême, il apparaît peu probable qu'un consensus soit trouvé d'ici 15 jours et un report plus long semble désormais l'option privilégiée. Cela obligerait le Royaume-Uni à organiser des élections européennes, irritant l'aile droite du parti Conservateur. Malgré le pittoresque de la situation, les marchés ont fait fi de ces moult rebondissements après la nouvelle dose de politique monétaire accommodante.

La Fed a, en effet, confirmé une pause dans son resserrement monétaire, annonçant même la fin de la réduction de son bilan pour septembre. Selon les prévisions des différents membres, la Banque Centrale ne procéderait plus qu'à une hausse de taux en 2020. De son côté la BCE, qui a tenu sa réunion au début du mois, a adopté un ton plus prudent et a repoussé dans le temps la possibilité d'une hausse de taux. Cette situation, délicate pour le système bancaire, devrait être compensée par des mesures exceptionnelles (« Tiering » ; TLTRO III ; etc.).

Marchés

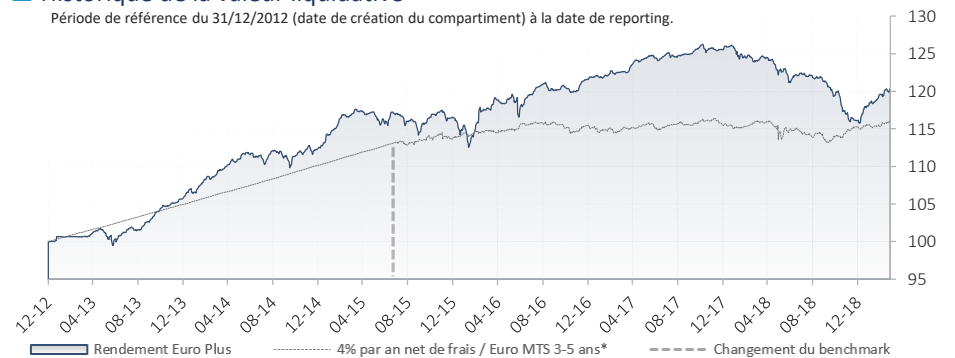
Les actifs risqués ont poursuivi leur ascension au mois de mars. L'Eurostoxx50 s'adjuge 1.62%, soit 11.67% depuis le début de l'année. Si le rythme de progression a diminué après le fort rebond du début d'année, ni le Brexit, ni le report des accords commerciaux, ni les mauvais PMIs ne sont venus altérer significativement la confiance des investisseurs.

Dans ce contexte de politique monétaire accommodante, de chiffres décevants sur la croissance et l'inflation, les taux d'intérêts sont repartis à la baisse. Fait notable, le taux d'intérêts à 10 ans de l'Allemagne est revenu en territoire négatif après l'avoir quitté fin 2016. Aux Etats-Unis, la courbe des taux s'est ponctuellement inversée avec un taux 10 ans passant sous le 3 mois. Les marchés anticipent désormais que le prochain mouvement de la Fed sera une baisse de taux directeur.

Du côté des marchés du crédit, les investisseurs sont restés acheteur grâce aux bonnes publications de résultats des entreprises. Ces dernières ont permis de corriger l'excès de pessimisme au sortir des résultats du troisième trimestre 2018. De plus, le faible niveau de taux d'intérêt a entraîné une recherche de rendement, profitant aux segments les plus rémunérateurs (High Yield, Hybride Corporate, financières). Cela s'est également traduit par des flux d'investissements entrants, principalement sur les ETF, ce qui a soutenu le marché secondaire. Après un début d'année paisible sur le marché High Yield, les émetteurs commencent à revenir se (re)financer sur le marché, mais pour l'instant cela se concentre sur les émetteurs « BB ». Seul Power Solution, noté « B », est venu tester l'appétit des investisseurs avec une émission de 700M d'euros.

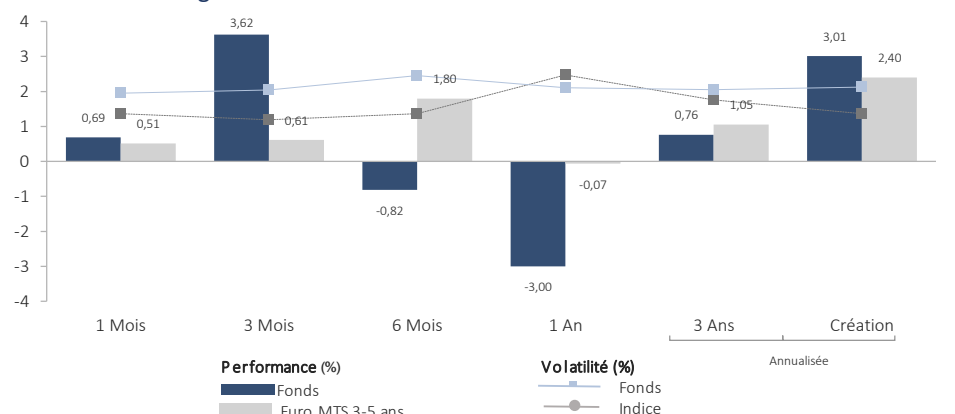
Historique de la valeur liquidative

Période de référence du 31/12/2012 (date de création du compartiment) à la date de reporting.



*Un indicateur de référence a été introduit le 31/07/2015. L'objectif du compartiment est désormais de faire une performance supérieure à cet indicateur + 1%. source interne et Bloomberg

Performances glissantes



Sauf mention contraire tous les graphiques et performances de ce document font référence à la Part (C). 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 (DIC) de l'OPCVM. Voir recto pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

RENDEMENT EURO PLUS

29 MARS 2019

Fonds Obligataire

120,35 EUR (C)

98,37 EUR (D)

97,46 EUR (I)

	MTD	YTD
	▲ 0,69%	▲ 3,62%

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												Perf	Vol*
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
2014	0,77	1,60	0,54	1,18	0,74	0,54	-0,19	0,60	-0,71	0,18	0,72	0,10	6,23	1,85
	0,35	0,32	0,33	0,32	0,30	0,32	0,35	0,32	0,35	0,37	0,30	0,33	4,03	0,00
2015	1,66	1,82	0,47	0,41	-0,04	-1,37	1,18	-0,89	-1,53	2,01	0,74	-0,72	3,73	2,10
	0,33	0,32	0,35	0,32	0,27	0,35	0,35	-0,26	0,44	0,37	0,45	-0,27	4,00	1,28
2016	-0,92	-0,68	2,57	1,03	0,13	-1,19	1,67	1,20	-0,69	0,35	-0,41	1,27	4,34	4,11
	0,57	0,13	0,16	-0,21	0,35	0,50	0,21	0,00	0,12	-0,66	-0,33	0,58	1,42	1,40
2017	0,21	0,41	0,20	0,72	0,66	0,10	0,39	-0,14	0,18	0,86	-0,19	-0,17	3,25	1,00
	-0,72	0,50	0,20	-0,04	0,32	-0,39	0,17	0,34	-0,11	0,39	0,05	-0,44	0,87	1,39
2018	0,16	-0,82	-0,52	0,35	-1,70	-0,87	0,91	-0,48	-0,41	-1,52	-2,16	-0,67	-7,50	2,00
	-0,41	0,19	0,64	-0,10	-1,71	0,85	-0,25	-0,65	-1,24	0,03	0,55	0,59	-0,26	2,45
2019	2,00	0,90	0,69										3,62	2,11*
	0,28	-0,18	0,51										0,61	2,47

(Un indicateur de référence a été introduit le 31/07/2015. L'objectif du FCP est désormais de faire une performance supérieure à cet indicateur + 1%).

* Les volatilités sont calculées en base hebdomadaire sur un an glissant

Principales positions et contributeurs à la performance (hors OPC)

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 contrib bps	
UQA 6 7/8 07/31/43	1,72%	FRTR 1 05/25/27	14,04
CCAMA 6 3/8 05/29/49	1,68%	DBR 0 1/2 02/15/28	12,79
ACHMEA 6 04/04/43	1,67%	HEMABV 0 07/15/22	5,30
LAMON 5.05 12/29/49	1,57%	SELNSW 5 7/8 02/01/24	4,16
AXASA 3 7/8 05/20/49	1,55%	FRTR 1 3/4 05/25/23	3,65
CNPFP 4 11/29/49	1,54%	Plus faibles contrib bps	
BNP 4.032 11/29/49	1,53%	STLNSW 5 5/8 07/15/22	-8,43
TELIAS 3 04/04/78	1,49%	BBVASM 5 7/8 PERP	-3,27
BERTEL 3 04/23/75	1,49%	COFP 4.498 03/07/24	-2,41
GYCGR 3 3/4 PERP	1,49%	ACHMEA 6 04/04/43	-1,36
CNALN 3 04/10/76	1,48%	UQA 6 7/8 07/31/43	-1,34

Caractéristiques

Part	C	D	I
ISIN	LU1373288288	LU1373288361	LU1373288445
Bloomberg	TFCRDEC LX Equity	TFCRDED LX Equity	TFCRDEI LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Distribution	Distribution
Commission de souscription			
Acquise	-	-	-
Non acquise	-	-	-
Frais de gestion	1.40% TTC max	1.40% TTC max	0.65% TTC max
Frais max relatifs aux services d'administration, de domiciliation et de conservation	0.45% TTC dont 0.05% au titre de la taxe d'abonnement CSSF	0.45% TTC dont 0.05% au titre de la taxe d'abonnement CSSF	0.41% TTC dont 0.01% au titre de la taxe d'abonnement CSSF
Frais courants	1.78% TTC	1.78% TTC	0.99% TTC
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%	20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%	10% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%

Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque de haut rendement (« High Yield »), risque de contrepartie, risque de liquidité, risque d'actions, risque de change, risque résultant de la détention d'obligations convertibles, dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPCVM. La liste des facteurs de risques d'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 l'investisseur (DII) 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. 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.

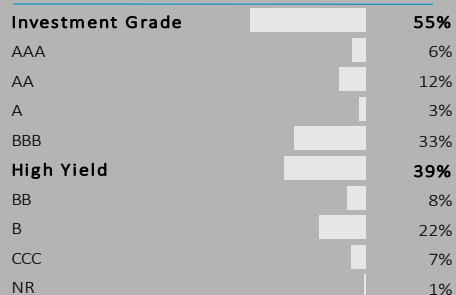
Chiffres clés

Taux d'investissement	99%	
Nb de lignes en portefeuille	61	
Duration	3,66	
Taux de rendement moyen à maturité	3,44	
Taux de portage	3,70	
1 an glissant	Indice Fonds	
Performance	-0,07%	-3,00%
Volatilité	2,47%	2,11%

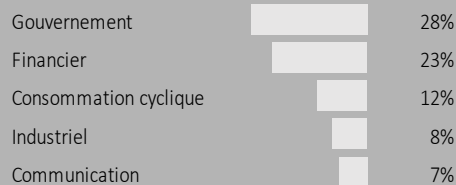
Répartition par échéance



Répartition par notation



Répartition sectorielle (top 5)



Répartition par pays (top 5)



Répartition par devise

