

## RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

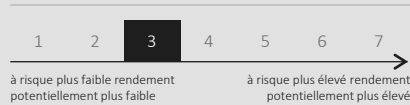
Morningstar™ ★★★★★

124.41 EUR (C)

107.80 EUR (D)

MTD  
▲ 0.10%YTD  
▲ 2.31%

## 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** 30/06/2017

**Valeur liquidative**  
Part C 124.41 EUR  
Part D 107.80 EUR

**Actif net (en millions)**  
Part C 56.00 EUR  
Part D 7.05 EUR  
Total du fonds 63.05 EUR

## Fiche technique

**Classification** Obligations et autres titres de créances libellés en euros  
**Structure** Compartiment Sicav Luxembourgaise 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

## Distribution – Part D

29/11/2013 0,62 €  
28/11/2014 3,59 €  
30/11/2015 7,24 €  
16/12/2016 3,41 €

## Pour plus d'informations

● [www.twentyfirstcapital.com](http://www.twentyfirstcapital.com)  
📍 53, Quai d'Orsay  
75007 Paris  
☎ +33 (0) 1 70 37 80 83  
📧 [contact@twentyfirstcapital.com](mailto:contact@twentyfirstcapital.com)

## Commentaire de gestion

## Economie

L'actualité économique du mois de juin se concentre sur les politiques monétaires avec les réunions des principales banques centrales et le discours de Mario Draghi, en fin de mois, qui a entraîné un retour de la volatilité sur les taux.

Comme anticipé par les investisseurs, la Fed a augmenté d'un quart de point son taux directeur portant la fourchette à 1-1.25%. La Réserve Fédérale américaine anticipe toujours une nouvelle hausse d'ici la fin de l'année, tout comme les marchés. La bonne gestion de son cycle de resserrement monétaire, notamment en termes de communication, a permis de limiter la volatilité sur les taux américains.

De l'autre côté de l'Atlantique, si la réunion du 8 juin n'a pas été de nature à perturber les investisseurs obligataires, ces derniers ont beaucoup moins apprécié le discours de Draghi à Sintra où il a mis en avant l'amélioration des conditions économiques en Europe ainsi que l'amélioration de l'inflation (bien que toujours insuffisante). Ces éléments sont de nature à justifier une modification de la politique ultra-accommodante actuelle de la BCE.

Enfin, le gouverneur de la BoE, Mark Carney, s'est exprimé en faveur de taux plus élevés, ce qui paraît surprenant à l'aune du ralentissement économique engendré par le Brexit, mais qui se justifie plus sur l'accélération récente de l'inflation (2.9%).

## Marchés

Le changement de ton des principales banques centrales a entraîné un fort mouvement de tension sur les taux d'intérêts. Ainsi le rendement du bund est passé de 0.3% fin mai à 0.47% fin juin et celui du Bobl de -0.43 à -0.22%. Le mouvement a été légèrement moins important aux Etats-Unis avec une hausse de 10bps des Treasuries à 2.3%. Cette tension importante sur les taux a eu un impact non négligeable sur le crédit Investment Grade avec une sous-performance importante du « A » (-0.86%) par rapport au « BBB » (-0.52%). La bonne tenue des spreads a permis au High Yield Euro de bien résister dans cet environnement avec un indice qui s'apprécie de 0.23% sur le mois de juin.

On notera également la bonne tenue des sociétés financières dont le business model est positivement impacté par une remontée des taux d'intérêts. Ainsi les AT1 enregistrent la meilleure performance de la classe d'actifs, et ce malgré un bail-in et deux bail-out ces dernières semaines.

Suite à la prise de bénéfices des investisseurs sur les actifs risqués ayant entraîné des valorisations plus raisonnables, nous étudions la possibilité de progressivement augmenter la part de risque dans le fonds.

## Chiffres clés

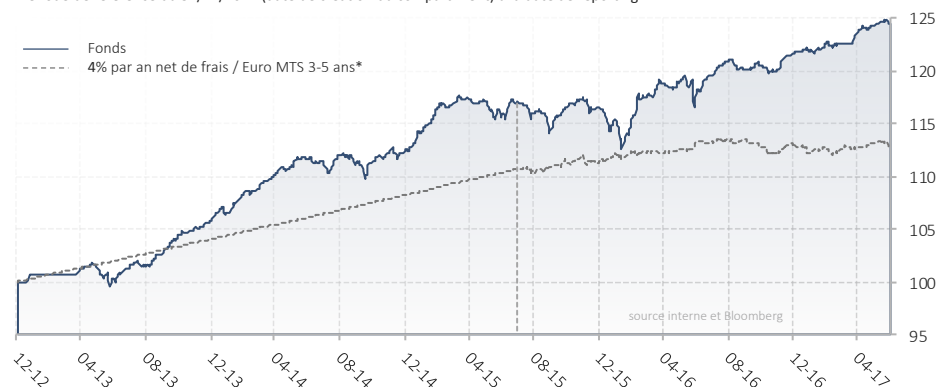
**Nombre de Lignes** 78 **Taux de rendement moyen\*** 3.56

**Sensibilité** 2.12 **Taux de portage** 4.17

(\*) voir avertissement au verso

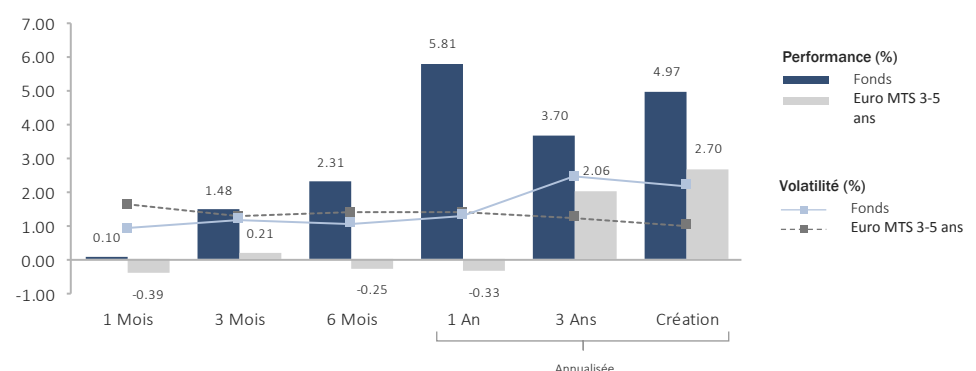
## Evolution de la valeur liquidative

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%.

## 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 (DICI) de l'OPCVM. Voir recto pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

## RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ ★★★★★

124.41 EUR (C)

107.80 EUR (D)

MTD  
▲ 0.10%YTD  
▲ 2.31%

## 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  
— 4% par an net de frais / Euro MTS 3-5 ans\*

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2013	0.65	0.00	-0.02	0.53	0.14	-1.04	1.16	0.12	1.02	1.80	0.63	0.65	5.76	1.67
	0.35	0.32	0.32	0.33	0.30	0.32	0.37	0.33	0.33	0.37	0.30	0.32	4.00	0.00
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	1.86
	0.35	0.32	0.33	0.32	0.30	0.32	0.35	0.32	0.35	0.37	0.30	0.33	4.00	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	2.15
	0.33	0.32	0.35	0.32	0.27	0.35	0.35	-0.29	0.42	0.44	0.42	-0.35	2.97	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	3.24
	0.46	0.25	0.16	-0.21	0.35	0.50	0.21	0.00	0.12	-0.66	-0.33	0.58	1.43	1.40
2017	0.21	0.41	0.20	0.72	0.66	0.10							2.31	1.08
	-0.72	0.50	-0.24	0.28	0.32	-0.39							-0.25	1.40

\*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%.

## 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 contributions	
AMXLM 5 1/8 09/06/73	1.73%	BALTAL 7 3/4 09/15/22	6.74
CKHH 3 3/4 05/29/49	1.64%	OUTOK 7 1/4 06/16/21	4.77
UQA 6 7/8 07/31/43	1.63%	BTPS 2.2 06/01/27	4.20
VIGAV 5 1/2 10/09/43	1.55%	CERBA 5 3/8 04/15/25	2.92
ACHMEA 6 04/04/43	1.45%	LAMON 5.05 12/29/49	2.58
LAMON 5.05 12/29/49	1.45%	Plus faibles contributions	
SSELN 5 5/8 09/29/49	1.43%	NEMEAN 7 3/8 02/01/24	-4.92
SCOR 3 7/8 10/29/49	1.42%	DBR 0 1/2 02/15/26	-4.75
CNPFP 4 11/29/49	1.39%	DBR 1 08/15/25	-4.59
BAYNGR 3 07/01/75	1.28%	RAGB 1.2 10/20/25	-3.81
LABFP 8 1/4 07/01/23	1.10%	FRTR 1 11/25/25	-2.44

\*Hors obligations souveraines

## Caractéristiques

Part	C	D
ISIN	LU1373288288	LU1373288361
Bloomberg	TFCRDEC LX Equity	TFCRDED LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Distribution
<b>Commission de souscription</b>		
Acquise	-	-
Non acquise	-	-
Frais de gestion	1,40% TTC max	1,40% 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	0,45% TTC 0,05% au titre de la taxe d'abonnement
Frais courants	1,68% TTC	1,69% 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%

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 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 :** 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 (DIC) 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. La stratégie de base de l'OPCVM est d'acquies des titres de créance de maturités différentes et adaptés à l'allocation cible. L'OPCVM peut se désinvestir de tout titre en portefeuille afin notamment d'améliorer le rendement du portefeuille, de respecter le ratio de 51% en titres de catégorie « Investment Grade » ou de minimiser le risque de défaut moyen du portefeuille. L'OPCVM peut également réinvestir dans tout nouveau titre de créance. 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 (DIC) de l'OPCVM pour plus d'informations.

## Répartition par échéance

00 - 01Y	10.38%
01 - 02Y	9.52%
02 - 04Y	17.35%
04 - 07Y	29.78%
07 - 10Y	27.47%

## Répartition par notation

<b>Investment Grade</b>	52.86%
AAA	8.81%
AA	9.93%
A	3.78%
BBB	30.35%
<b>High Yield</b>	41.64%
BB	2.79%
B	27.25%
CCC	9.23%
NR	2.36%

## Répartition par pays (Top 5)

France	23.37%
Allemagne	14.06%
Luxembourg	9.16%
Autriche	7.48%
Italie	7.43%

## Répartition sectorielle (Top 5)

Gouvernement	30.45%
Financier	16.20%
Consommation non cycl.	10.03%
Industriel	9.92%
Consommation cyclique	9.84%

## Répartition par devise

EUR	100%
USD	0%