

RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ ★★★★★

124.93 EUR (C)

108.25 EUR (D)

MTD
▲ 0.18%YTD
▲ 2.74%

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 29/09/2017

Valeur liquidative

Part C 124.93 EUR
Part D 108.25 EUR

Actif net (en millions)

Part C 55.06 EUR
Part D 6.63 EUR
Total du fonds 61.69 EUR

Fiche technique

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

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
📍 53, Quai d'Orsay
75007 Paris
☎ +33 (0) 1 70 37 80 83
📧 contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion

Economie

L'actualité économique du mois de septembre s'est concentrée sur les différentes réunions des grandes banques centrales.

Comme les investisseurs s'y attendaient, la réserve fédérale américaine a annoncé la diminution des réinvestissements des titres qu'elle détient. Le montant initial sera de 10Mds de dollars par mois, suivi d'une augmentation de 10Mds de dollars par trimestre pour atteindre les 50Mds par mois. La Fed a affiché une volonté claire de ne pas modifier ce rythme dans le futur. Par ailleurs, malgré la déception des indicateurs d'inflation, et notamment de l'indice PCE, la banque centrale reste très confiante dans les perspectives de croissance de l'économie américaine et devrait donc poursuivre son resserrement monétaire d'ici la fin de l'année.

De son côté, la BCE s'en est tenue à ses engagements de ne pas annoncer de modification de son programme d'achats d'actifs.

Marchés

Dans ce contexte d'amélioration économique, d'inflation faible et de retrait très progressif du soutien monétaire, les marchés sont restés bien orientés en septembre, évoluant toujours dans une volatilité faible. Ainsi l'indicateur de volatilité VIX retrouve des niveaux historiquement bas (inférieur à 10). Sur les taux, la volatilité est revenue en fin de mois après la réunion de la Fed. Le 10 ans américain clôture à 2,33% après avoir frôlé les 2% lors de la première semaine de septembre. Le mouvement a été similaire sur la courbe allemande mais dans une moindre mesure puisque le bund ne se tend que de 10bps sur la période.

Sur le crédit, l'Investment Grade enregistre une mauvaise performance (-0,27%) due à un effet taux négatif. Les primes de crédit, quant à elles, se resserrent de 3bps, toujours soutenues par les achats de la BCE. La raréfaction des actifs disponibles pousse la BCE à acheter une partie toujours plus importante des émissions primaire (17% contre 7% en juillet), réduisant ainsi radicalement les primes d'émissions. Le High Yield européen continu d'enregistrer de bonnes performances (+0,50% sur le mois), toujours soutenu par des facteurs techniques et l'amélioration économique. L'abondance des émissions primaires du début de mois a été facilement absorbée par les investisseurs et n'a pas entraîné de « repricing » sur le marché secondaire. Même la remontée du risque idiosyncratique en fin de mois (Bombardier, Boparan) n'a pas impacté la bonne marche des indices.

Chiffres clés

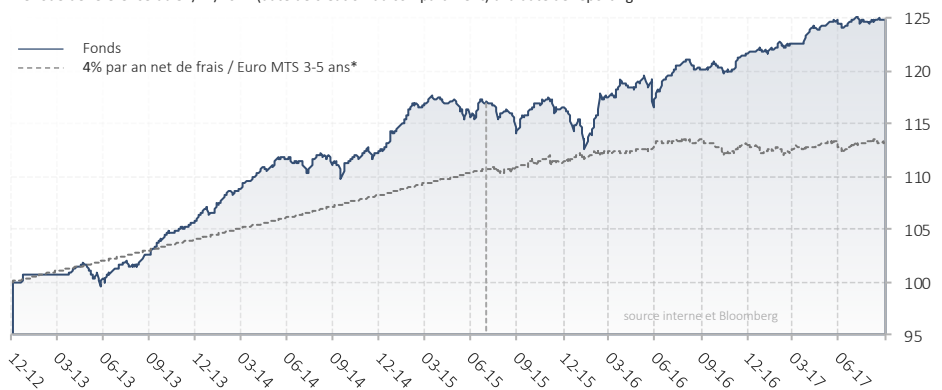
Nombre de Lignes 72 Taux de rendement moyen* 3.29

Sensibilité 2.75 Taux de portage 3.63

(*) voir avertissement au verso

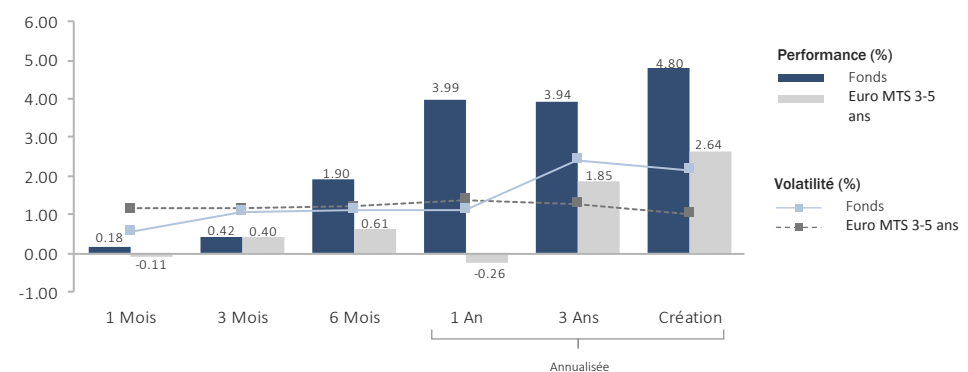
Evolution de la valeur liquidative

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.

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	0.39	-0.14	0.18				2.74	1.08
	-0.72	0.50	-0.24	0.28	0.32	-0.39	0.17	0.34	-0.11				0.14	1.32

*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	
IBESM 5 3/4 02/27/49	1.71%	BALTAL 7 3/4 09/15/22	9.9
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	1.69%	ASTONM 5 3/4 04/15/22	5.5
CKHH 3 3/4 05/29/49	1.68%	TRAVEL 8 1/2 05/15/23	3.5
VIGAV 5 1/2 10/09/43	1.62%	NEMEAN 7 3/8 02/01/24	3.4
UQA 6 7/8 07/31/43	1.62%	HEMABV 0 07/15/22	3.3
ACHMEA 6 04/04/43	1.54%	Plus faibles contributions	
LAMON 5.05 12/29/49	1.53%	DBR 1 08/15/25	-2.1
SCOR 3 7/8 10/29/49	1.50%	BBDBCN 6 1/8 05/15/21	-1.9
ASSGEN 5 06/08/48	1.47%	RAGB 1.2 10/20/25	-1.1
BNP 4.032 11/29/49	1.46%	DBR 0 1/2 02/15/26	-1.1
CNPF 4 11/29/49	1.45%	SSELN 5 5/8 09/29/49	-1.1

*Hors obligations souveraines

Caractéristiques

Part	C	D
ISIN	LU1373288288	LU1373288361
Bloomberg	TFCRDEC LX Equity	TFCRDED LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Distribution
Commission de souscription		
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-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 : Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas 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 de 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 de l'investisseur (DIC) de l'OPCVM pour plus d'informations.

Répartition par échéance

00 - 01Y	6.80%
01 - 02Y	8.21%
02 - 04Y	24.18%
04 - 07Y	25.81%
07 - 10Y	24.95%

Répartition par notation

Investment Grade	53.00%
AAA	7.31%
AA	6.87%
A	4.39%
BBB	34.44%
High Yield	40.10%
BB	0.93%
B	29.84%
CCC	8.44%
NR	0.89%

Répartition par pays (Top 5)

France	19.81%
Allemagne	13.37%
Italie	10.77%
Luxembourg	10.41%
Autriche	7.69%

Répartition sectorielle (Top 5)

Gouvernement	25.55%
Financier	18.49%
Industriel	11.08%
Consommation non cycl.	8.89%
Consommation cyclique	8.13%

Répartition par devise

EUR	99.83%
USD	-0.01%
GBP	-0.16%