

RENDEMENT EURO PLUS

31 JANVIER 2019

Fonds Obligataire

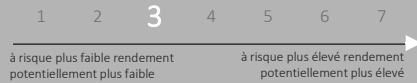
118,46 EUR (C)

98,79 EUR (D)

95,81 EUR (I)

MTD ▲ 2,00% YTD ▲ 2,00%

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

31/01/2019

Valeur liquidative

Part C	118,46	EUR
Part D	98,79	EUR
Part I	95,81	EUR

Actif net (en millions)

Part C	30,59	EUR
Part D	4,22	EUR
Part I	0,46	EUR
Total du fonds	35,27	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

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 politiques monétaires sont revenues au cœur des marchés au mois de janvier. En effet, les propos du président de la Fed sur une possible pause dans son resserrement monétaire et la confirmation de cette nouvelle orientation à la fin du mois ont permis aux marchés de reprendre des couleurs après un très mauvais mois de décembre. Jérôme Powell a donc pris en compte les différents risques pesant sur l'économie américaine et a même suggéré une potentielle modification de sa politique de réduction de son bilan afin de fournir un nouveau soutien monétaire.

De son côté, la BCE a réévalué la situation économique actuelle et pris en compte la montée des risques sur la croissance de la zone euro. Bien qu'elle n'ait pas modifié sa politique monétaire, elle a réaffirmé sa volonté d'utiliser l'ensemble des outils dont elle dispose si cela se révélait nécessaire. Mario Draghi a également mis en avant les bonnes conditions de financement des entreprises, la bonne tenue du marché de l'emploi ainsi qu'une légère croissance des salaires nominaux comme facteurs d'optimisme pour la zone.

De l'autre côté de la Manche, les rebondissements autour du Brexit n'en finissent plus. Theresa May va devoir retourner négocier avec l'Union Européenne après le vote de l'amendement Brady. Ce dernier requiert que le « filet de sécurité » soit remplacé par des solutions alternatives pour éviter le rétablissement d'une frontière dure entre les deux Irlande. Les discussions seront sûrement compliquées au vu des premières réactions des négociateurs européens, mais le vote de l'amendement excluant une sortie sans accord est de nature à rassurer les entreprises et investisseurs.

Enfin, si les indicateurs d'activité sont restés décevants sur le mois en Europe, le marché du travail américain affiche toujours une santé de fer et les derniers chiffres économiques ne militent pas pour un scénario catastrophe, comme le marché avait pu l'anticiper fin 2018.

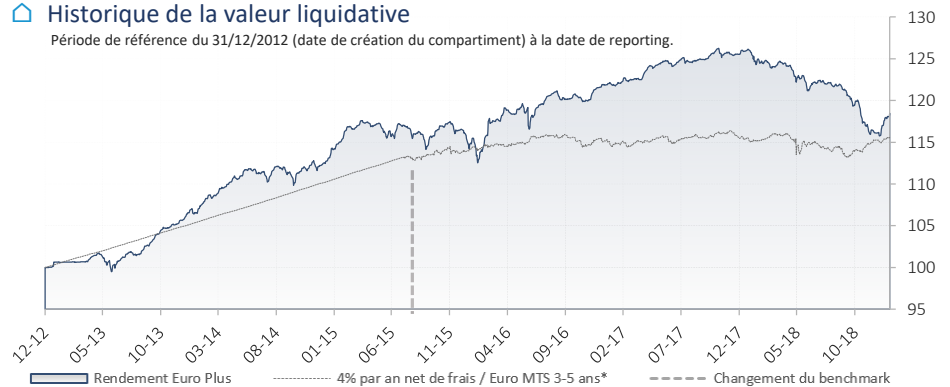
Marchés

Après un mois de décembre noir sur les marchés financiers, ces derniers retrouvent des couleurs en janvier. L'impulsion envoyée par la Fed et le bon déroulement des discussions entre les Etats-Unis et la Chine ont permis de redonner un peu d'optimisme aux investisseurs. Ainsi, l'Eurostoxx 50 bondit de 5.26% tandis que le S&P500 gagne près de 8%. Les marchés du crédit bénéficient également de cette détente, l'indice High Yield s'adjugeant 2.14%. Le retour de flux d'investissement en milieu de mois sur la classe d'actifs et une meilleure liquidité ont permis de corriger certains excès observés en 2018. Malgré ce retour temporaire au calme, le marché primaire est resté très calme sur le mois. Les sociétés restent attentistes et ne se précipitent pas pour refinancer leur dette, d'autant que la baisse des valorisations des derniers mois de 2018 a rendu l'exercice des options de remboursement anticipé moins intéressant. Ceci soutient dans un premier temps le marché secondaire, toutefois, nous nous attendons à ce que les émissions deviennent plus nombreuses dans les semaines à venir.

Les investisseurs devraient se tourner vers la nouvelle saison de résultats qui débute. Après les nombreux « profit warnings » de la saison précédente, un discours légèrement plus optimiste des chefs d'entreprise pourrait permettre de poursuivre l'amélioration des valorisations des obligations d'entreprises observée en janvier.

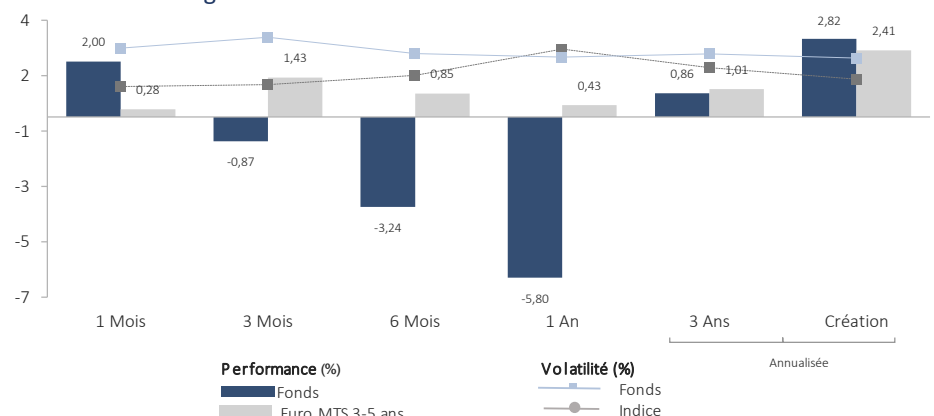
Historique de la valeur liquidative

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

118,46 EUR (C)

98,79 EUR (D)

95,81 EUR (I)

31 JANVIER 2019

Fonds Obligataire

MTD

YTD

▲ 2,00%

▲ 2,00%

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.

		(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%).													
		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*
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
2017		2,00												2,00	2,49
		0,28												0,28	1,10

* 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	1,70%	RENDEMENT 2025	15,45
ACHMEA 6 04/04/43	1,65%	ID FRANCE SMIDCAPS-I	9,70
CCAMA 6 3/8 05/29/49	1,63%	CCAMA 6 3/8 05/29/49	9,12
OMVAV 5 1/4 12/29/49	1,57%	FRTR 1 05/25/27	7,95
ENBW 3 3/8 04/05/77	1,52%	DBR 0 1/2 02/15/28	7,20
AXASA 3 7/8 05/20/49	1,51%	Plus faibles contrib bps	
LAMON 5.05 12/29/49	1,51%	KOANO 5 07/15/25	-5,33
CNPFP 4 11/29/49	1,51%	PGB 3.85 04/15/21	-1,99
TOTAL 2.708 PERP	1,50%	STLNSW 5 5/8 07/15/22	-1,77
GYCGR 3 3/4 PERP	1,50%	GARSRL 5 1/8 10/15/26	-1,64
BNP 4.032 11/29/49	1,48%	CMCRAV 6 02/15/23	0,00

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 (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 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	100%
Nb de lignes en portefeuille	61
Duration	3,62
Taux de rendement moyen à maturité	3,35
Taux de portage	3,72
1 an glissant	Indice Fonds
Performance	0,43% -5,80%
Volatilité	2,45% 2,17%

Répartition par échéance

00 - 01Y	11%
01 - 02Y	10%
02 - 04Y	31%
04 - 07Y	29%
07 - 10Y	12%

Répartition par notation

Investment Grade	58%
AAA	6%
AA	12%
A	3%
BBB	37%
High Yield	35%
BB	7%
B	20%
CCC	8%

Répartition sectorielle (top 5)

Gouvernement	33%
Financier	20%
Consommation cyclique	9%
Industriel	7%
Consommation non cyclique	7%

Répartition par pays (top 5)

France	27%
Allemagne	18%
Italie	14%
Portugal	6%
Luxembourg	5%

Répartition par devise

EUR	100%
USD	
GBP	