

RENDEMENT EURO PLUS (C/D/I)

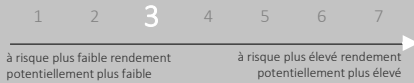
Fonds Crédit

122,38 EUR (C)

MTD
▼ 1,70%

YTD
▼ 2,53%

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 31/05/2018

Valeur liquidative		
Part C	122.38	EUR
Part D	102.16	EUR
Part I	98.48	EUR
Actif net (en millions)		
Part C	51.11	EUR
Part D	7.53	EUR
Part I	0.55	EUR
Total du fonds	59.19	EUR

Fiche technique

Code ISIN	LU1373288288
Code Bloomberg	TFCRDECLX Equity
Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Structure	Compartment 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

Pour plus d'informations

- www.twentyfirstcapital.com
- 53, Quai d'Orsay
75007 Paris
- +33 (0) 1 70 38 88 62
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Benjamin Perray - Gérant



Economie

Le momentum de la croissance s'est affaibli, reflétée par une baisse des PMIs de l'Eurozone (54.1 contre 55.1 attendu), une diminution de la confiance des consommateurs et une chute de la production industrielle. Cependant, l'économie de la zone euro a enregistré, au premier trimestre, une croissance de 2.5% sur un an glissant. La hausse du prix du pétrole, en partie liée à la sortie des Etats-Unis de l'accord nucléaire iranien de 2015 et à la baisse de production du Venezuela, a entraîné une accélération de l'inflation de la zone euro (1.9% sur un an glissant contre 1.6% attendu). Après un long mois d'incertitude politique en Italie, les parties populistes d'extrême droite (M. Salvini, Ligue du Nord) et d'extrême gauche (L. Di Maio, M5S)

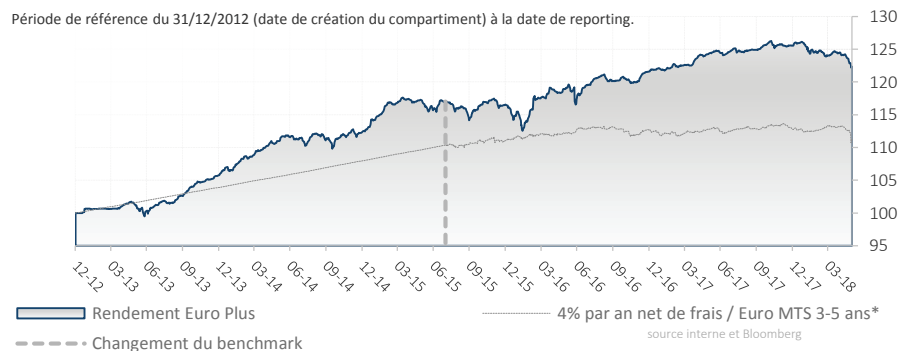
ont finalement formé un gouvernement dirigé par le premier ministre G. Conte et le ministre des finances G. Tria, ayant un caractère moins eurosceptique que P. Savona, initialement proposé pour le poste. Cependant les inquiétudes sur le plan budgétaire ainsi que sur le manque de réformes persistent. Rappelons que 15% de la dette du pays est détenue par la Banque Centrale Européenne et deux tiers par les investisseurs domestiques.

Marchés

Dans un environnement de hausse des taux et d'appréciation du dollar, les marchés émergents ont connu une correction au début du mois de mai, déclenchée principalement par l'Argentine et la Turquie, puis accentuée par les inquiétudes sur le déficit budgétaire de nombreux pays émergents qui est financé en grande partie par des émissions de dette en USD. Par la suite, la crise politique en Italie s'est traduite par l'élargissement du spread BTP-Bund de 123bps à 242bps à la fin du mois. Le taux à 2 ans italien est passé d'un territoire négatif à 0.99%, après avoir atteint un pic à 2.70%. Ceci a engendré une correction importante sur le marché High Yield européen, amplifiée par un retrait de la liquidité. On notera une large sous-performance du crédit des pays périphériques ainsi que des financières. Nous avons ainsi vu une recherche de sécurité de la part des investisseurs traduite par une baisse du taux à 10 ans US qui clôture à 2.85% (-10pbs sur le mois) et du taux à 10 ans allemand qui atteint 0.34% (-22pbs sur le mois), ainsi que par l'appréciation des devises dites « refuge » telles que le Yen et le Franc Suisse. Dans cet environnement, les spreads de l'EUR High Yield se sont considérablement élargis (+74bps sur le mois) et les indices de financières enregistrent de lourdes corrections (Indice AT1 : -3.85% ; Sub. Assurances : -2.68%). Nous avons fortement réduit notre exposition aux actifs à fort beta tels que les sub-assurances, banques et hybrides corporates et avons soldé notre exposition aux actions afin d'adopter un positionnement plus défensif.

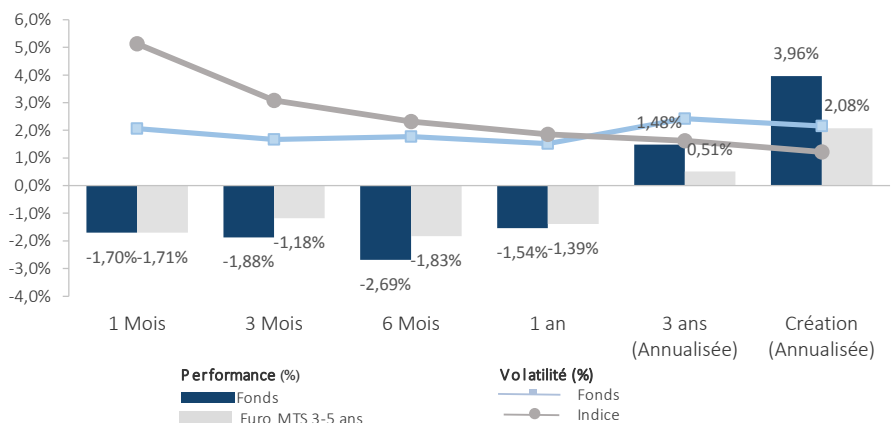
Historique de la valeur liquidative

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%.

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.

TWENTY FIRST CAPITAL LUXEMBOURG SICAV

RENDEMENT EURO PLUS (C/D/I)

REPORTING MENSUEL
31 MAI 2018

Fonds Crédit

122,38 EUR

MTD
▼ 1,70%

YTD
▼ 2,53%

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.

% J F M A M J J A S O N D Perf Vol	(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%).													
	4% par an net de frais / Euro MTS 3-5 ans													
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								-2.53	2.85
	-0.41	0.19	0.64	-0.10	-1.71								-1.39	3.08

* 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 contributions (pbs)	
BAYNGR 3 07/01/75	2.15%	MATTER 4 11/15/27	0.73
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	2.13%	OCDOLN 4 06/15/24	0.66
VW 5 1/8 09/04/49	1.57%	HDDGR 8 05/15/22	0.41
OMVAV 5 1/4 12/29/49	1.56%	ECPG 0 11/15/21	0.19
GYCGR 3 3/4 PERP	1.41%	AUDIOL 8 01/15/23	-0.13
CNALN 3 04/10/76	1.39%	Plus faibles contributions (pbs)	
TOTAL 2 5/8 12/29/49	1.38%	CMCRAV 6 02/15/23	-13.08
BNFP 1 3/4 PERP	1.34%	DOUGR 8 3/4 07/15/23	-7.13
BALTAL 7 3/4 09/15/22	1.17%	MOBLUX 5 1/2 11/15/24	-4.27
LABFP 8 1/4 07/01/23	1.11%	NVFEV 5 06/15/25	-4.27
AAFFP 4 10/01/23	1.09%	ALMAIN 7 1/4 10/15/22	-4.02

*Hors obligations souveraines

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%

Chiffres clés

Taux d'investissement	94,00%	
Nb de lignes en portefeuille	69	
Sensibilité	3,69	
Taux de rendement moyen à maturité	3,38%	
Taux de portage	3,73%	
1 an glissant	Indice Fonds	
Performance	-1,71%	-1,70%
Volatilité	5,13%	2,06%

Répartition par échéance

00 - 01Y	4%
01 - 02Y	11%
02 - 04Y	28%
04 - 07Y	21%
07 - 10Y	28%

Répartition par notation

Investment Grade	53%
AAA	16%
AA	13%
A	2%
BBB	21%
High Yield	41%
BB	1%
B	26%
CCC	10%
NR	4%

Répartition sectorielle (top 5)

Gouvernement	30%
Consommation non cyclique	12%
Financier	12%
Consommation cyclique	11%
Industriel	10%

Répartition par pays (top 5)

France	30%
Allemagne	29%
Luxembourg	8%
Royaume-Uni	7%
Pays-Bas	4%

Répartition par devise

EUR	99.95%
USD	0.07%
GBP	-0.03%

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 : 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 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. 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.