

RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

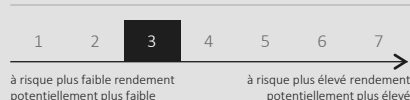
Morningstar™ ★★★★★

122,35 EUR (C)

106,02 EUR (D)

MTD
▲ 0,41%YTD
▲ 0,62%

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 28/02/2017

Valeur liquidative

Part C 122,35 EUR
Part D 106,02 EUR

Actif net (en millions)

Part C 54,99 EUR
Part D 7,79 EUR
Total du fonds 62,78 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

La montée du populisme en Europe reste au cœur de l'attention des investisseurs. Les scores de Marine Le Pen et Geert Wilders lors des prochaines élections françaises et néerlandaises seront suivis de très près. Les déboires de la droite Française et le score toujours élevé de l'extrême droite dans les sondages ont poussé le spread OAT/Bund sur son plus haut depuis mi-2013. Malgré des publications économiques qui témoignent de la résilience de la zone Euro (Ifo Allemand, Eurozone PMI), les taux européens se sont globalement orientés à la baisse. En effet, l'accélération de l'inflation de la zone Euro en février à 2% (contre 1.8% en décembre), reste en grande partie expliquée par le rebond sur les matières premières (Inflation « core » à 0.9%). En dépit d'une nette amélioration de l'environnement économique européen, l'inflation globale devrait tendre vers l'inflation sous-jacente et ainsi contraindre la BCE à garder le cap de sa politique monétaire accommodante. La prochaine réunion du 9 mars ne devrait donc pas apporter de changement majeur à l'agenda déjà communiqué par la BCE (réduction du montant d'achat de 80Mds€ à 60Mds€ et extension jusqu'en décembre 2017) et le ton devrait rester relativement « Dovish ».

Marchés

Le marché du crédit High Yield européen a profité de ce mouvement en faveur des actifs peu risqués pour marquer une pause. L'indice High Yield Euro affiche ainsi un niveau de spread presque inchangé à 304bps (+2.9bps) et reste proche de ses plus bas depuis le début de l'année 2017. Tous les segments de rating affichent une performance positive sur le mois, reflétant également une tendance en faveur de la dette de meilleur rating (BB 1.09% vs B 0.48% vs CCC 0.34%). Avec 4.13Mds émis sur le mois de février (contre près du double en Janvier), le marché primaire est resté relativement calme, soutenant ainsi les valorisations du marché secondaire. Notons que dans l'ensemble, les émissions du mois de février ont été bien absorbées par le marché, à l'image du deal Levi Strauss qui a clôturé son premier jour de trading presque deux figures au-dessus du prix d'émission. La qualité des publications de résultats de notre univers d'investissement sont un facteur de soutien supplémentaire à la résilience des primes de crédit sur le marché du High Yield.

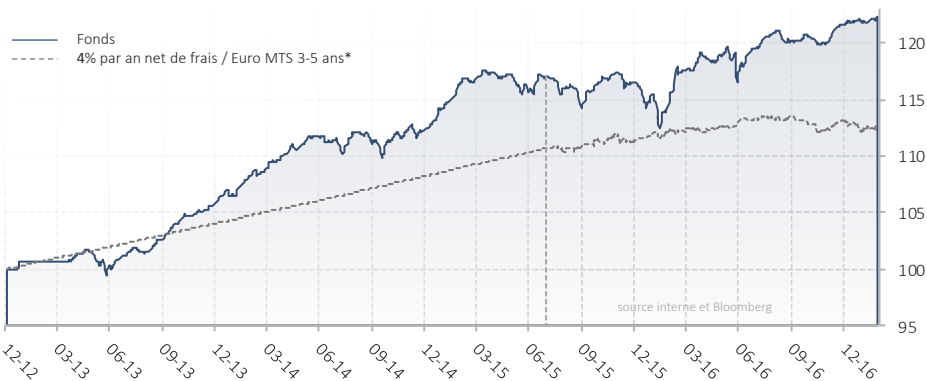
Chiffres clés

Nombre de Lignes	87	Taux de rendement moyen*	3,60
Sensibilité	2,45	Taux de portage	4,72

(*) voir avertissement au verso

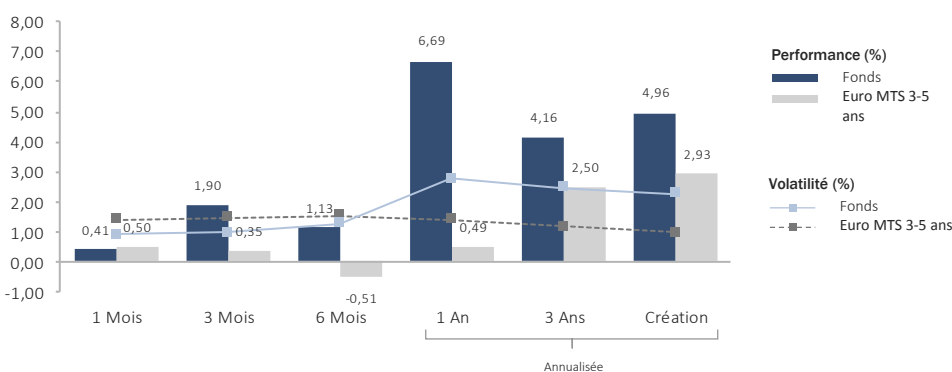
Evolution de la valeur liquidative

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*	Mois												Perf	Vol
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
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											0,62	0,87
	-0,72	0,50											-0,22	1,51

*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	
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	1,70%	CC 6 1/8 05/15/23	4,85
CKHH 3 3/4 05/29/49	1,69%	WITTUR 8 1/2 02/15/23	3,92
SSELN 5 5/8 09/29/49	1,56%	TCGLN 6 1/4 06/15/22	2,75
UQA 6 7/8 07/31/43	1,54%	SANTAN 6 1/4 03/12/49	2,09
VIGAV 5 1/2 10/09/43	1,50%	PAPREC 7 3/8 04/01/23	1,86
ACHMEA 6 04/04/43	1,48%	Plus faibles contributions	
SOGESA 4 1/8 12/29/49	1,43%	SPGB 2 3/4 04/30/19	-11,57
SCOR 3 7/8 10/29/49	1,34%	BTPS 0 3/4 01/15/18	-10,63
LAMON 5.05 12/29/49	1,33%	DBR 1 08/15/25	-8,48
ISPVIT 4 3/4 12/29/49	1,29%	DBR 0 1/2 02/15/26	-4,79
BNP 4.032 11/29/49	1,29%	AMXLMM 5 1/8 09/06/73	-4,52

*Hors obligations souveraines

Caractéristiques

Part	C	D
ISIN	LU1373288288	LU1373288361
Bloomberg	TFCRDEC LX Equity	TFCRDEC 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-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	6,14%
01 - 02Y	7,58%
02 - 04Y	15,51%
04 - 07Y	38,79%
07 - 10Y	26,46%

Répartition par notation

Investment Grade	51,81%
AAA	7,82%
AA	3,71%
A	5,12%
BBB	35,15%
High Yield	42,86%
BB	4,72%
B	28,97%
CCC	8,31%
NR	0,86%

Répartition par pays (Top 5)

France	22,91%
Allemagne	13,68%
Luxembourg	10,67%
Royaume-Uni	7,16%
Italie	6,88%

Répartition sectorielle (Top 5)

Financier	21,85%
Gouvernement	19,71%
Consommation cyclique	11,29%
Consommation non cycl.	10,57%
Industriel	10,42%

Répartition par devise

EUR	100%
USD	0%