

## Rendement Euro Plus

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ \*\*\*\*

124.07 EUR (C)

MTD

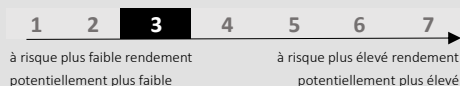
YTD

103.56 EUR (D)

▼ - 0.52%

▼ - 1.18%

## SRRI – Indicateur de risque



## Objectif de 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 29/03/2018

Valeur liquidative		
Part C	124.07	EUR
Part D	103.56	EUR
Part I	99.70	EUR
Actif net (en millions)		
Part C	54.25	EUR
Part D	7.78	EUR
Part I	0.56	EUR
Total du fonds	62.59	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 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

## 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 s'est concentrée sur les mesures protectionnistes du président américain. Les taxes annoncées sur l'acier et l'aluminium sont entrées en vigueur mais le Mexique et le Canada sont exemptés, et un compromis est en cours avec l'UE. Il apparaît clair que la Chine était le principal pays visé par ces mesures, auxquelles s'ajoutent de nouveaux tarifs douaniers de \$60Mds sur les importations chinoises. Le but est de réduire le déficit commercial avec la Chine (\$375Mds en 2017). Toutefois, il semblerait que des négociations soient en cours pour que la Chine ouvre davantage son secteur financier, achète une partie plus importante de semi-conducteurs aux entreprises américaines ou diminue ses taxes sur les voitures importées. Nous ne pensons pas que la situation se dégradera en guerre commerciale mais nous y voyons plutôt une technique de négociation de l'ex homme d'affaire D. Trump afin de rééquilibrer les liens commerciaux avec ses partenaires. Enfin, les chiffres de l'emploi américain publiés au début du mois n'ont pas confirmé de pression sur les salaires et les chiffres d'inflation sont ressortis en ligne avec les attentes. La Fed a procédé à une hausse de taux de 25pbs mais n'a pas revu à la hausse ses anticipations de resserrement pour l'année 2018.

## Marchés

Les marchés ont été très volatiles sur le mois de mars après une accalmie de courte durée où le Vix a traversé les 15 pour se rapprocher des 25 à quelques jours de la fin du mois. Ce regain d'aversion au risque a été provoqué par les tensions entre les Etats-Unis et la Chine et la crainte de voir la situation se dégrader davantage. Les GAFAs ont également fait l'actualité avec Facebook qui a perdu près de 10.4% à cause de l'affaire avec Cambridge Analytica et les attaques de D.Trump sur Amazon qui ont également poussé le titre à la baisse. L'indice Fang+ qui inclut les 10 plus grosses sociétés technologiques a abandonné 7% sur le mois. Le marché du crédit est resté très lourd en mars, les investisseurs restant pour la plupart passifs et les fonds et ETF continuant d'être impactés par des sorties de capitaux. L'indice High-Yield a reculé de 0.23% mais la sous-performance est surtout venue des financières puisque les subordonnées d'assurance perdent 1.30% au même titre que les AT1. Le marché du primaire a été très actif en milieu de mois, mais les investisseurs ont eu du mal à aborder l'afflux de papiers. Les primes d'émissions se sont reconstituées ce qui a entraîné une revalorisation du marché secondaire. Dans ce contexte nous avons augmenté notre sensibilité afin de l'ajuster sur notre scénario de remontée très lente des taux en Europe et avons allégé notre exposition aux financières. Enfin nous sommes restés à l'écart du marché primaire.

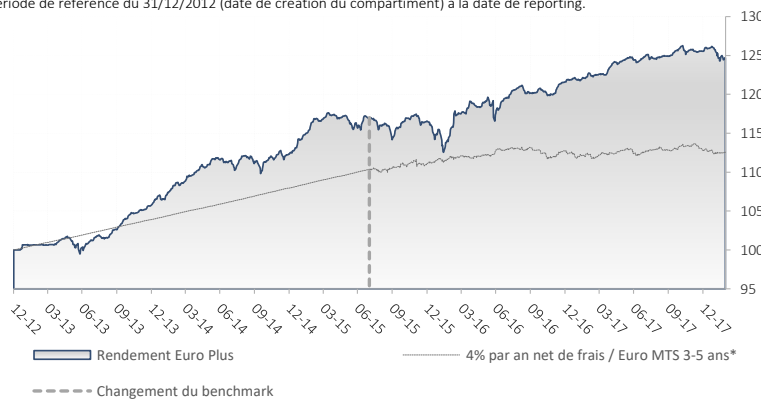
## Chiffres clés

Nombres de lignes	74	Taux de rendement moyen à maturité*	3.09%
Sensibilité à maturité	2.77	Taux de portage	3.83%

\*voir avertissement au verso

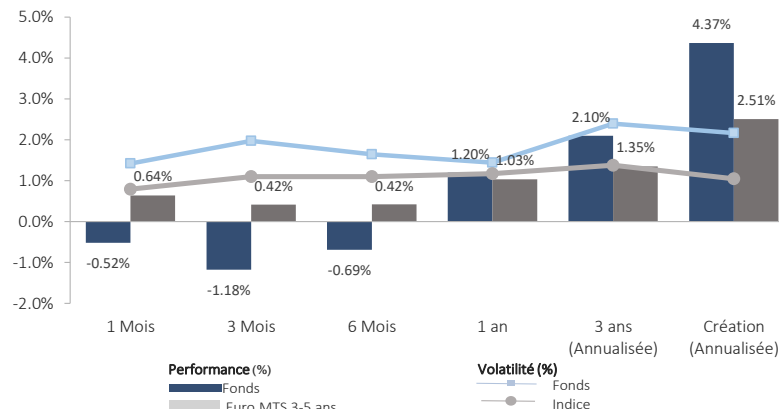
## Evolution de la valeur liquidative

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 FCP 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 trois 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												Indice	
%	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										-1.18	1.74
	-0.41	0.19	0.64										0.42	1.83

\* Un indicateur de référence a été introduit le 31/07/2015. L'objectif du FCP est désormais de faire un performance supérieur 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 (pbs)	
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	2.01%	STLNSW 5 5/8 07/15/22	1.00
CKHH 3 3/4 05/29/49	1.99%	SUP 6 06/15/25	0.95
BAYNGR 3 07/01/75	1.70%	ALDESA 7 1/4 04/01/21	0.72
UQA 6 7/8 07/31/43	1.61%	CMCRAV 6 02/15/23	0.44
ACHMEA 6 04/04/43	1.57%	OVAKOA 5 10/05/22	0.41
VW 5 1/8 09/04/49	1.48%	Plus faibles contributions (pbs)	
LAMON 5.05 12/29/49	1.45%	LAMON 5.05 12/29/49	-4.20
ACAFA 4 1/2 PERP	1.44%	CMACG 5 1/4 01/15/25	-3.99
SCOR 3 7/8 10/29/49	1.44%	UQA 6 7/8 07/31/43	-3.77
ENGIFP 3 7/8 06/02/49	1.43%	ACAFA 4 1/2 PERP	-3.31
BNP 4.032 11/29/49	1.41%	BNP 4.032 11/29/49	-2.66

\* 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
<b>Commission de souscription</b>			
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%

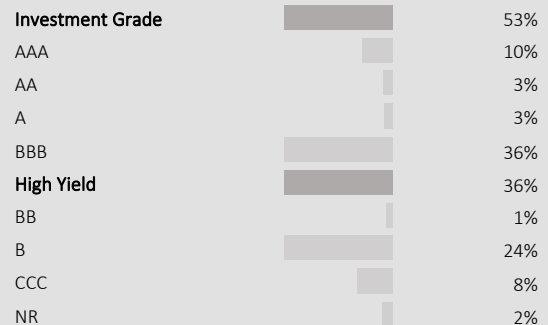
Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque de haut rendement (« High Yield »), risque de contrepartie, risque de liquidité, risque d'actions, risque 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 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 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 (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. 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 (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.

### Répartition par échéance



### Répartition par notation



### Répartition par pays (Top 5)



### Répartition sectorielle (Top 5)



### Répartition par devise

