

## RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ ★★★★★

124.29 EUR (C)

107.69 EUR (D)

MTD  
▲ 0.66%YTD  
▲ 2.21%

## 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 composant 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 31/05/2017

## Valeur liquidative

Part C 124.29 EUR  
Part D 107.69 EUR

## Actif net (en millions)

Part C 56.40 EUR  
Part D 7.28 EUR  
Total du fonds 63.69 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](http://www.twentyfirstcapital.com)  
📍 53, Quai d'Orsay  
75007 Paris  
☎ +33 (0) 1 70 37 80 83  
📧 [contact@twentyfirstcapital.com](mailto:contact@twentyfirstcapital.com)

## Commentaire de gestion

## Economie

Le mois de mai a débuté avec l'élection d'Emmanuel Macron comme nouveau président de la République Française. Les marchés avaient bien anticipé ce résultat, ce qui a eu pour effet de limiter l'impact sur les valorisations des actifs. La dissipation du risque politique français, ainsi que le coup d'arrêt de la montée du populisme en Europe sont toutefois de nature à diminuer les primes de risque sur les actifs européens et, bien évidemment, plus particulièrement français. C'est ainsi que nous anticipons un retour du spread Bund-OAT autour des 35bps à court terme.

Le prochain rendez-vous politique sera les élections fédérales allemandes en septembre, mais l'impact sur les marchés sera limité puisque les deux partis en tête (la CDU d'A. Merkel et le SPD de M. Schulz) sont des partis pro-européens.

Les élections législatives italiennes s'avèrent être plus délicates en termes d'impact sur la volatilité, d'autant plus que ces dernières pourraient être avancées à cette année.

Les chiffres économiques européens continuent de montrer une amélioration de la croissance mais, pour le moment, les effets sur l'inflation restent limités, ce qui devrait pousser la BCE à garder un ton accommodant lors de sa prochaine réunion.

## Marchés

Nouveau mois positif pour les actifs risqués et particulièrement le « High Yield Euro » qui s'apprécie de 0.81%. Le rendement de l'indice continue d'atteindre des records avec un « yield to worst » à 2.38% à la fin du mois. Les fondamentaux continuent de soutenir les valorisations avec une bonne saison de résultats pour les entreprises européennes et des taux de défaut qui restent au plancher grâce à l'amélioration économique et à la stabilité des taux d'intérêt sur des niveaux très bas.

L'Investment Grade s'inscrit également en hausse sur le mois. La partie « High Beta » (subordonnées d'assurances, hybrides corporates) profite de la diminution des risques politiques et enregistre une performance très soutenue (subordonnées d'assurances : +1.59%). Nous avons une pondération importante sur ce segment dans le fonds (15%), que nous avons décidé de ramener à 10% afin de matérialiser une partie des bénéfices suite à ce fort mouvement. Nous avons également pris une partie de nos bénéfices sur les hybrides corporates et plus spécifiquement sur des noms français comme Orange, Engie ou Total.

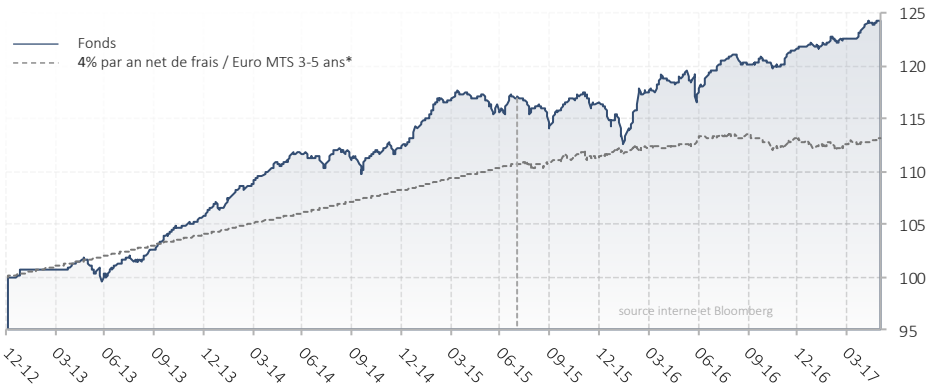
## Chiffres clés

**Nombre de Lignes** 75 **Taux de rendement moyen\*** 3.56  
**Sensibilité** 2.12 **Taux de portage** 4.06

(\*) voir avertissement au verso

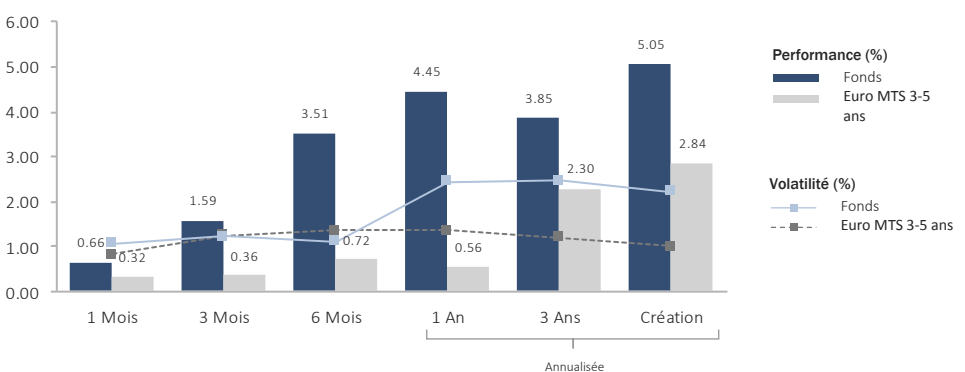
## Evolution de la valeur liquidative

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.

## RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ ★★★★★

124.29 EUR (C)

107.69 EUR (D)

MTD  
▲ 0.66%YTD  
▲ 2.21%

## 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								2.21	1.10
	-0.72	0.50	-0.24	0.28	0.32								0.14	1.35

\*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	
AMXLM 5 1/8 09/06/73	1.71%	LAMON 5.05 12/29/49	4.91
CKHH 3 3/4 05/29/49	1.61%	SOGESA 4 1/8 12/29/49	4.20
UQA 6 7/8 07/31/43	1.60%	BNP 4.032 11/29/49	4.18
VIGAV 5 1/2 10/09/43	1.52%	ACAFP 4 1/4 01/29/49	3.70
ACHMEA 6 04/04/43	1.44%	FOURFN 11 1/4 05/23/21	3.57
LAMON 5.05 12/29/49	1.40%	Plus faibles contributions	
SCOR 3 7/8 10/29/49	1.40%	SSELN 5 5/8 09/29/49	-3.67
CNPF 4 11/29/49	1.37%	TRAVEL 8 1/2 05/15/23	-1.67
BAYNGR 3 07/01/75	1.25%	NEMEAN 7 3/8 02/01/24	-1.48
LABFP 8 1/4 07/01/23	1.09%	ISPVIT 4 3/4 12/29/49	-1.32
DOUGR 8 3/4 07/15/23	1.07%	ANNGR 4 12/29/49	-0.83

\*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-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	7.61%
01 - 02Y	9.11%
02 - 04Y	14.99%
04 - 07Y	28.97%
07 - 10Y	24.57%

## Répartition par notation

<b>Investment Grade</b>	45.16%
AAA	6.66%
AA	6.70%
A	3.73%
BBB	28.08%
<b>High Yield</b>	40.04%
BB	1.89%
B	26.50%
CCC	9.32%
NR	2.34%

## Répartition par pays (Top 5)

France	22.28%
Allemagne	13.99%
Luxembourg	9.17%
Autriche	7.42%
Italie	7.36%

## Répartition sectorielle (Top 5)

Gouvernement	28.59%
Financier	16.01%
Consommation non cycl.	9.83%
Consommation cyclique	9.16%
Industriel	9.14%

## Répartition par devise

EUR	100%
USD	0%