

119,50 EUR (C)

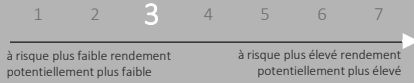
99,67 EUR (D)

96,47 EUR (I)

MTD  
 ▼ -1,52%

YTD  
 ▼ -4,82%

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 31/10/2018

Valeur liquidative		
Part C	119,50	EUR
Part D	99,67	EUR
Part I	96,47	EUR

Actif net (en millions)		
Part C	37,72	EUR
Part D	4,64	EUR
Part I	0,47	EUR
Total du fonds	42,82	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
- 53, Quai d'Orsay  
75007 Paris
- +33 (0) 1 70 38 88 62
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Benjamin Perray - Gérant



Economie

L'actualité du mois s'est concentrée sur l'Italie et les échanges avec la Commission européenne après le projet de budget du nouveau gouvernement faisant apparaître un déficit de 2.4% du PIB, bien au-dessus des 0.8% prévus par le gouvernement précédent. Ainsi, comme prévu, l'institution européenne a pour la première fois rejeté le projet de budget 2019 et demandé à l'Italie de revoir sa copie. Dans ce contexte de tensions politiques, les investisseurs étaient en attente des décisions des principales agences de notations concernant la dette du pays qui s'élève à plus de 130% du PIB. Moody's a ainsi dégradé d'un cran la note du pays à Baa3 mais avec perspective stable, quant à S&P, il a conservé son BBB mais l'a assorti d'une perspective négative. Ces changements sont plutôt de bonnes nouvelles dans la mesure où le pays reste « Investment Grade » et évite ainsi de fortes secousses sur le marché obligataire et son système bancaire.

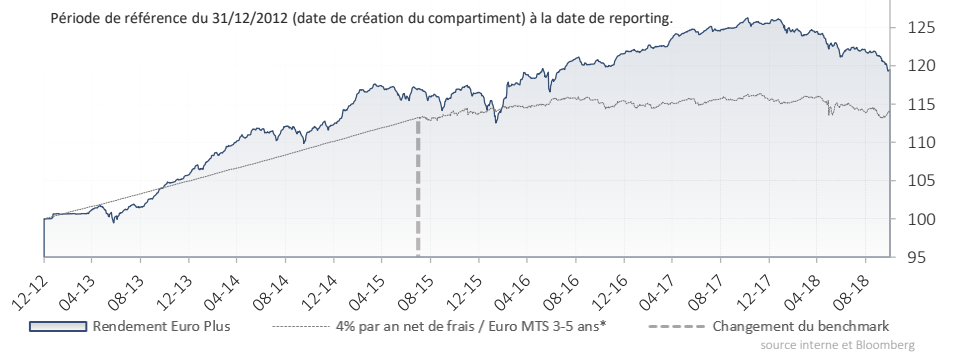
L'économie américaine a enregistré une croissance de 3.5% en rythme annuel au troisième trimestre, au-dessus des attentes du consensus. C'est la consommation qui a, une fois de plus, tiré la croissance tandis que les exportations ont fortement chuté. En Europe, le paysage est plus morose puisque la croissance de la zone euro a ralenti nettement plus que prévu à 1.7% sur un an contre 2.2% au deuxième trimestre. De plus les récentes enquêtes PMI ont montré un plus bas de deux ans, augurant la poursuite du ralentissement au quatrième trimestre.

Marchés

Les marchés d'actifs risqués ont subi une correction majeure sur le mois d'octobre. L'Eurostoxx50 abandonne 5.84%, soit sa plus forte baisse mensuelle en deux ans. Pour une fois, les marchés américains ne sont pas épargnés avec une baisse de 4.30% du S&P500 et de 6.69% du Nasdaq. Alors que beaucoup d'investisseurs espéraient que la saison des résultats d'entreprises allait permettre d'occulter temporairement le contexte géopolitique morose, c'est le contraire qui s'est produit puisque beaucoup d'entreprises ont revu à la baisse leur perspective 2019. Le marché automobile a été durement touché à cause des incertitudes liées à la Chine. Cette dernière a toutefois annoncé en fin de mois une baisse des taxes sur l'acquisition de voiture afin de compenser les décisions commerciales américaines.

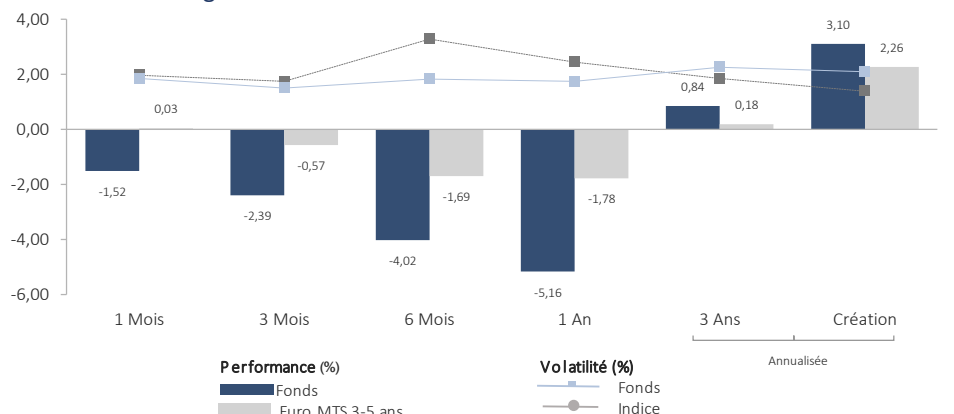
Le High Yield européen a subi également des dégagements avec une baisse de près de 1.5%. Le retour de l'aversion pour le risque et le repositionnement des investisseurs sur les actifs refuges nous a également pénalisé puisque nous avons perdu sur nos couvertures taux. Enfin, il est à noter que les mouvements ont été exacerbés par une forte diminution de la liquidité. En fin de mois, nous avons décidé d'alléger une partie de nos positions High Yield et de compenser par des trackers afin de contrer ce retrait de liquidité.

Historique de la valeur liquidative



\*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.

# RENDEMENT EURO PLUS

119,50 EUR (C)

99,67 EUR (D)

96,47 EUR (I)

31 OCTOBRE 2018

Fonds Obligataire

MTD **-1,52%** YTD **-4,82%**

## 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												Perf	Vol*
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D		
	(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													
<b>2014</b>	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
<b>2015</b>	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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	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
<b>2018</b>	0,16	-0,82	-0,52	0,35	-1,70	-0,87	0,91	-0,48	-0,41	-1,52			-4,82	1,81
	-0,41	0,19	0,64	-0,10	-1,71	0,85	-0,25	-0,65	-1,24	0,03			-1,39	2,62

\* 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	
BALTAL 7 3/4 09/15/22	1,45%	DBR 0 1/2 02/15/28	3,76
UQA 6 7/8 07/31/43	1,38%	INLOTG 5 1/4 09/15/24	3,24
BPCEGP 4 5/8 07/18/23	1,36%	FRTR 1 05/25/27	2,39
OMVAV 5 1/4 12/29/49	1,35%	DBR 1 1/2 05/15/23	2,08
CCAMA 6 3/8 05/29/49	1,32%	FRTR 1 3/4 05/25/23	1,81
ACHMEA 6 04/04/43	1,32%	Plus faibles contrib bps	
EDPPL 4 7/8 09/14/20	1,28%	CMCRAV 6 02/15/23	-24,89
CNPF4 4 11/29/49	1,26%	EURO-BUND FUTURE Dec18	-11,29
BFCM 3 05/21/24	1,26%	BALTAL 7 3/4 09/15/22	-10,31
HOTGR 3 7/8 03/20/20	1,26%	SUP 6 06/15/25	-9,25
BNP 4.032 11/29/49	1,25%	TAKKO 5 3/8 11/15/23	-8,30

## 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%

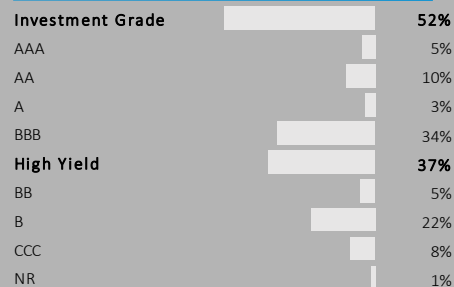
## Chiffres clés

Taux d'investissement	98%
Nb de lignes en portefeuille	72
Duration	3,53
Taux de rendement moyen à maturité	3,40
Taux de portage	3,78
<b>1 an glissant</b>	<b>Indice</b> <b>Fonds</b>
Performance	-1,78% -5,16%
Volatilité	2,44% 1,74%

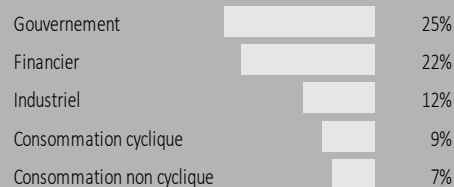
## Répartition par échéance



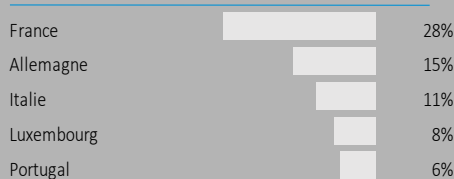
## Répartition par notation



## Répartition sectorielle (top 5)



## Répartition par pays (top 5)



## Répartition par devise



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 :** 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. L'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.