

RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Flexible Crédit

Morningstar™ ★★★★★

125.55 EUR (C)

108.79 EUR (D)

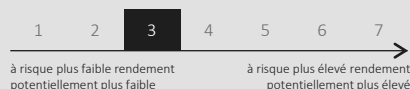
MTD

-0.17%

YTD

3.25%

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 29/12/2017

Valeur liquidative

Part C 125.55 EUR
Part D 108.79 EUR

Actif net (en millions)

Part C 58.06 EUR
Part D 6.94 EUR
Total du fonds 65.00 EUR

Fiche technique

Classification Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Structure Compartiment Sicav Luxembourgaise 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

Le mois de décembre a été marqué par le vote de la réforme fiscale américaine. Tant attendu par les marchés après l'échec de l'abolition de l'Obamacare, celle-ci permettra de soutenir la croissance américaine dans les trimestres à venir alors que le cycle de croissance entame sa dixième année en territoire positif. Ainsi l'imposition sur les sociétés passe de 35 à 21% et le taux pour le rapatriement des actifs détenus à l'étranger passe à 8% pour les actifs non liquides et 15.5% pour le numéraire. Outre quelques effets comptables négatifs pour certaines sociétés qui avaient un différé d'imposition sur d'anciennes pertes, cette réforme devrait bénéficier aux sociétés et à leurs employés. Ces derniers devraient être visés par des augmentations de salaires ou versements de primes déjà annoncées par plusieurs grandes entreprises américaines.

En Europe, le « momentum » d'une accélération de la croissance se poursuit. Les chiffres économiques demeurent bien orientés et la BCE va rester accommodante pendant la majeure partie de l'année. Toutefois, les investisseurs commencent à prendre en compte l'arrêt définitif du programme à fin septembre, appuyé par les déclarations de certains membres de la banque centrale.

Marchés

Les indices actions américains n'ont pas profité de la mise en place de la réforme fiscale puisqu'ils ont même marqué une pause après sa ratification. Toutefois, ils finissent le mois de décembre en territoire positif, signant ainsi une année à près de 20%. L'Europe termine l'année sur une performance de 6.5%, pénalisée par le risque politique dans plusieurs pays (Espagne, Italie, Allemagne).

Le marché obligataire a également enregistré une bonne année grâce à une remontée des taux d'intérêts très limitée. Le 10 ans allemand est passé de 0.21% à 0.43% tandis que le 10 ans français n'a augmenté que de 10bps. Cela n'a pas impacté significativement le crédit qui, dans le même temps, a vu les primes de risque se réduire fortement. Le High Yield EUR enregistre dès lors une très belle performance de 6.24% malgré une fin d'année difficile en raison de la montée du risque idiosyncratique (Steinhoff, Altice, Astaldi). Nous avons profité de la faiblesse du marché en fin de mois pour augmenter notre pondération « actions » de 1%.

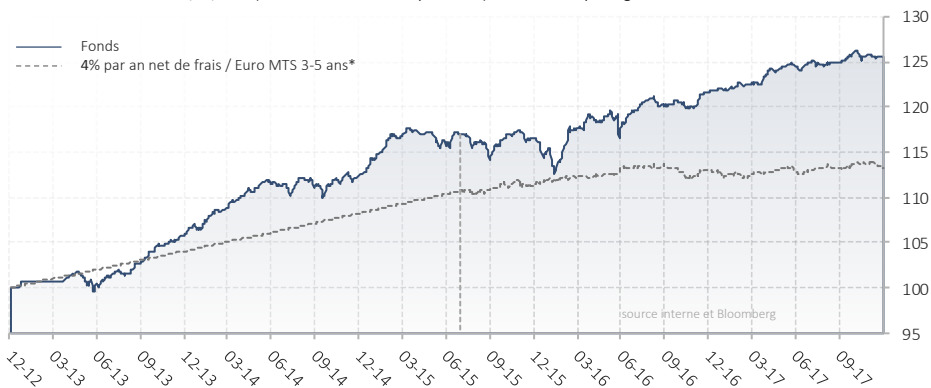
Chiffres clés

Nombre de Lignes	76	Taux de rendement moyen*	3.29
Sensibilité	2.75	Taux de portage	3.64

Evolution de la valeur liquidative

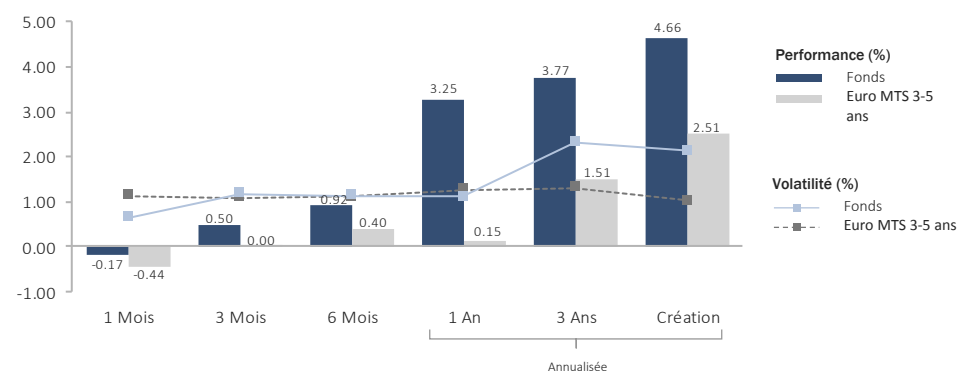
(*) voir avertissement au verso

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*

%	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	167
	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	186
	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	0.10	0.39	-0.14	0.18	0.86	-0.19	-0.17	3.25	1.10
	-0.72	0.50	-0.24	0.28	0.32	-0.39	0.17	0.34	-0.11	0.39	0.05	-0.44	0.15	1.26

*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	
IBESM 5 3/4 02/27/49	1.63%	PICSUR 5 1/2 11/30/24	1.6
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	1.62%	UQA 6 7/8 07/31/43	1.1
CKHH 3 3/4 05/29/49	1.60%	TOTAL 2 5/8 12/29/49	0.9
UQA 6 7/8 07/31/43	1.58%	LAMON 5.05 12/29/49	0.9
ACHMEA 6 04/04/43	1.52%	SOGESA 4 1/8 12/29/49	0.9
VIGAV 5 1/2 10/09/43	1.51%	Plus faibles contributions	
LAMON 5.05 12/29/49	1.45%	BTPS 2.2 06/01/27	-3.9
SOGESA 4 1/8 12/29/49	1.44%	DBR 1 08/15/25	-3.3
ACAFA 4 1/2 PERP	1.42%	CBRFHG 5 1/8 10/01/22	-2.7
SCOR 3 7/8 10/29/49	1.42%	FRTR 1 05/25/27	-2.5
BNP 4.032 11/29/49	1.40%	BTPS 4 1/2 02/01/20	-2.2

*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	22.02%
01 - 02Y	6.62%
02 - 04Y	28.62%
04 - 07Y	25.60%
07 - 10Y	20.21%

Répartition par notation

Investment Grade	50.12%
AAA	6.91%
AA	4.87%
A	3.76%
BBB	34.58%
High Yield	37.44%
BB	0.52%
B	28.15%
CCC	7.84%
NR	0.93%

Répartition par pays (Top 5)

France	20.64%
Allemagne	14.46%
Luxembourg	9.91%
Italie	9.60%
Espagne	7.53%

Répartition sectorielle (Top 5)

Gouvernement	22.45%
Financier	17.70%
Consommation non cycl.	10.76%
Consommation cyclique	10.28%
Industriel	7.97%

Répartition par devise

EUR	99.98%
USD	0.01%
GBP	0.01%