

# EXCLUSIF 21 (C)

Fonds Flexible

1413.54 EUR MTD ▼ -1.75% ▼ YTD ▼ -1.99%

## SRRI – Indicateur de risque



## Objetif du fonds

Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance absolue par le biais d'une gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille diversifié.

## Indicateur de référence

Compte tenu de la spécificité de l'OPCVM, aucun indice ne peut être réellement retenu pour servir d'indicateur de référence.

## Stratégie d'investissement

La gestion essentiellement «value» et discrétionnaire du fonds s'oriente vers une exposition aux actions, dans la limite de 0 à 100 % de l'actif net. Aucun secteur ni aucune zone géographique n'est privilégiée.

Les investissements sont réalisés sur les sociétés ou groupes dont la capitalisation boursière est supérieure à un milliard d'euros. Les pays émergents ne représenteront pas plus de 10% du portefeuille. Le fonds pourra être exposé aux produits de taux, français ou étrangers, dans la limite de 0 à 100% de l'actif net et aux Instruments Financiers à Terme (IFT) dans la limite de 0 à 100% de l'actif net. Le fonds peut intervenir sur les instruments dérivés négociés sur les marchés réglementés ou organisés à des fins de couverture aux risques actions, de taux et de change. En aucun cas il n'est fait appel à l'effet de levier. Le risque de change pourra atteindre 100% de l'actif net du fonds.

## Valorisation 28/09/2018

Valeur liquidative 1413.54 EUR  
Actif total du fonds (M€) 28.58

## Fiche technique

Code ISIN LU1373287983  
Code Bloomberg TFE21CE LX Equity

Règlement / Livraison J+3  
Délai de notification J 12:00AM  
Domiciliation Luxembourg  
Valorisation Quotidienne

Structure Compartiment Sicav  
Luxembourgeoise depuis le 26/09/2016

UCITS Oui  
Eligible PEA Non  
Date de création 09/09/2009

Durée de placement recommandée > 5 ans

## Pour plus d'informations

www.twentyfirstcapital.com  
53, quai d'Orsay, 75007 Paris  
Product Manager : Luc-Marie Robeaux  
+33 (0) 6 07 81 08 05  
lmr@twentyfirstcapital.com

## Commentaire de gestion / Christian Mariais – Gérant



**Les marchés financiers ont évolué de façon chaotique en septembre**, au gré de paramètres déjà listés dans notre précédent reporting.

Aux États-Unis, l'activité demeure robuste. La bonne santé du marché du travail ne se dément pas et stimule la consommation des ménages. Vu la vigueur des récentes données, la Fed a procédé à une nouvelle hausse de son taux directeur, le portant en termes réels- c'est-à-dire rapporté à l'inflation-, en territoire positif pour la première fois depuis 2008. La politique monétaire n'est plus qualifiée d' « accommodante » : une page vient de se tourner.

De son côté, la BCE a confirmé l'arrêt de son programme d'achats nets d'actifs, à moins d'un accident économique ou financier majeur faisant renaître des craintes de déflation en zone euro. Le programme de QE de la BCE aura duré 45 mois, de mars 2015 à décembre 2018.

La convergence des politiques monétaires est en route. C'est l'élément majeur qui va conditionner les marchés pour une longue période. Le bien à en attendre à terme procurera d'ici-là des secousses qu'il faudra gérer.

Lorsque les Banques centrales passent d'une politique monétaire très laxiste à des orientations plus restrictives, les déséquilibres et les insuffisances en termes de gouvernance économique refont cruellement surface. **Les pays émergents ont été les premiers à en souffrir, Argentine et Turquie en tête.** Cela affecte la zone Euro, notamment en fragilisant le système bancaire.

En ce qui concerne la « guerre commerciale » c'est toujours le chaud et le froid. Un point positif toutefois ; **les États-Unis, le Canada et le Mexique sont parvenus à un accord sur la réforme du traité commercial Aléna.**

**Reste le Brexit.** Le problème est d'une rare complexité. Plus de deux ans ont passé depuis le référendum et si aucune solution simple n'est apparue, c'est qu'elle n'existe pas. Un échec des négociations amènerait le Royaume-Uni à quitter l'Union Européenne le 30 mars 2019 sans accord. Ce serait désastreux tant sur le plan économique que géopolitique.

Les soubresauts des marchés et la baisse du dollar n'ont pas permis à votre fonds d'enregistrer une performance positive. **Le recul est de -1.75% sur le mois et de -1.99% depuis le début de l'année.** Nous maintenons toutefois notre politique car les fondamentaux restent les mêmes. **Les risques existent, mais pris un par un, ne justifient pas une correction importante des marchés qui sont sur des niveaux de valorisation loin d'être excessifs.** Des opportunités pourront être saisies en fonction de l'évolution des problèmes évoqués plus haut.

## Historique de la valeur liquidative

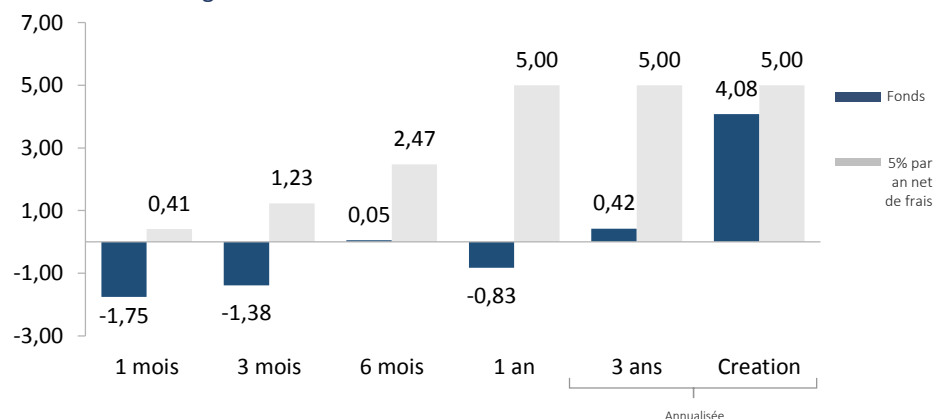
Période de référence du 09/09/2009 (date de création du fonds) à la date de reporting.

— Fonds  
- - - 5% par an net de frais

Compte-tenu de la spécificité de l'OPCVM, aucun indice ne peut être retenu pour servir d'indicateur de référence. 5% est le seuil de déclenchement des commissions de surperformance.



## Performances glissantes



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 du fonds (vs son objectif de performance)

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.

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2013	0,88	0,93	1,86	-0,87	-0,07	-4,79	4,27	0,01	1,64	1,38	0,90	-0,38	5,63	8,05
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2014	-1,13	1,20	1,48	0,25	1,85	0,50	-0,62	0,71	-0,53	1,71	2,53	-0,89	7,21	5,34
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2015	2,46	2,78	0,15	-0,57	1,58	-2,31	2,42	-3,16	-0,39	0,72	1,30	-0,39	4,49	7,55
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2016	-0,50	-2,36	-1,63	-0,39	2,26	-2,25	0,18	-0,78	-1,12	-1,99	-0,60	3,01	-6,16	6,97
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2017	-1,06	4,16	1,43	1,13	3,62	-2,54	-0,99	0,21	1,08	1,46	-0,42	0,14	8,34	6,08
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2018	1,03	-0,91	-2,15	0,83	2,14	-1,49	-0,12	0,49	-1,75				-1,99	6,82*
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41				3,73	

\* Volatilité sur un an glissant en base hebdomadaire

## Principales positions et contributeurs à la performance

Principales positions	
APPLE INC	6.12%
AIR LIQUIDE	5.15%
NESTLE SA-REG	5.05%
TOTAL SA	4.89%
NOVARTIS AG-REG	4.69%
ORPEA	4.68%
VIVENDI UNIVERSAL	4.65%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & Co	4.65%
ASML HOLDING NV	4.50%
GROUPE FNAC	4.28%

Plus fortes contributions	
TOTAL SA	0.24%
AIR LIQUIDE	0.22%
NOVARTIS	0.18%

Plus faibles contributions	
ASML HOLDING	-0.39%
E TRADE FINANCIAL CORP	-0.39%
GROUPE FNAC	-0.29%

Couvertures	
FUTURES	-0.48%
OPTIONS	-0.04%

## Caractéristiques

Fonds	Part (C)	Part (I)
ISIN	LU1373287983	LU1373288015
Bloomberg	TFE21CE LX Equity	TFE21IE LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Capitalisation
Commission de souscription		
Acquise	-	-
Non acquise	3% TTC max	-
Commission de rachat		
Acquise	-	-
Non acquise	-	-
Frais de gestion	1,45% TTC max	0,90% 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.	0,41% TTC dont 0,01% au titre de la taxe d'abonnement CSSF.
Frais courants	2,50% TTC	1,86% TTC
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà de 5% annualisés net de frais	

## Chiffres clés

Taux d'investissement	94,70%
Nb de lignes en portefeuille	23
Pondération moyenne	4,12%
Capitalisation moyenne (M€)	135 328
<b>1 an glissant</b>	<b>Fonds</b>
Performance	-0,83%
Volatilité	6,82%

## Répartition par taille de capitalisation

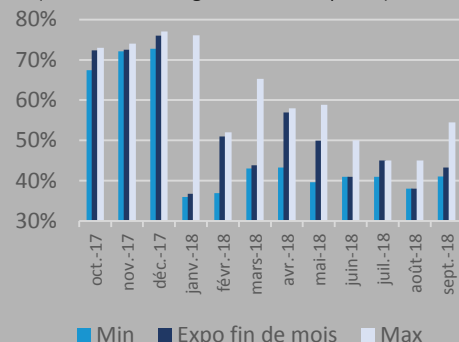
> 25 milliards	73%
10 à 25 milliards	11%
1 à 10 milliards	16%

## Répartition sectorielle actions

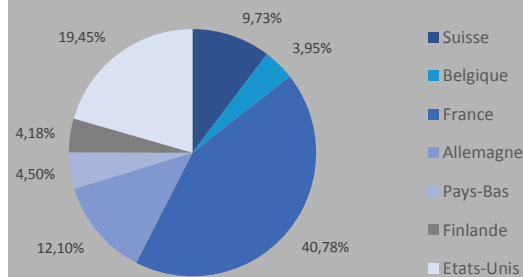
Technologies de l'info	19.42%
Soins de santé	18.76%
Consommation de base	13.34%
Consommation discrétionnaire	12.37%
Télécommunications	11.31%
Industrie	6.86%
Matériaux	5.44%
Energie	5.16%
Financières	4.17%
Utilities	3.18%

## Historique exposition nette aux actions

(12 derniers mois glissants, hors options)



## Répartition par pays



Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque actions, risque de concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de change 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 (DII) 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. 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.