



SRRI – Indicateur de risque



Objectif 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

5% par an net de frais

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 30/11/2022

Valeur liquidative	1.967,54 EUR
Actif net du fonds (M€)	45,55

Fiche technique

Code ISIN	LU1373287983
Code Bloomberg	TFE21CE LX Equity

Règlement/Livraison J+2

Délai de notification J 12:00AM

Domiciliation Luxembourg

Valorisation Quotidienne

Classification

Structure Luxembourgaise depuis le 26/09/2016

UCITS Oui

Eligible PEA No

Date de création 09/09/2009

Durée de placement recommandée > 5 ans

Pour plus d'informations

www.twentyfirstcapital.com

39 Avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris

+33 (0) 1 70 37 80 83

contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Christian Mariais



L'euphorie qui s'était emparée des marchés le mois dernier s'est encore poursuivie en novembre, annulant pratiquement en ligne droite une grande partie des pertes enregistrées depuis le début de l'année. On peut expliquer ce mouvement par le fait que les investisseurs entrevoient une modération des tensions inflationnistes alors que d'autre part les résultats des entreprises se sont avérés meilleurs qu'attendus. L'esquisse d'un assouplissement par la Chine des restrictions liées au Covid y a aussi contribué. La FED a en effet indiqué un rythme de resserrement moins agressif et a présenté des arguments en faveur d'une baisse de l'inflation sans faire basculer l'économie dans une profonde récession.

Certes, la banque centrale indique qu'elle ne connaît pas encore le « taux terminal » et combien de temps elle devra maintenir une politique monétaire restrictive, mais les investisseurs ont été rassurés par le ton plus « accommodant » et surtout moins agressif sur l'inflation. En zone euro, il va être plus difficile de relâcher l'effort car la pression inflationniste ne recule pas suffisamment. Autre fait à signaler, la BCE a averti qu'elle pourrait subir des pertes importantes en raison du poids des intérêts qu'elle verse désormais aux banques commerciales. La réduction de taille de son bilan et le relèvement des taux d'intérêt expliquent cette situation. Coté chiffres économiques, l'activité manufacturière américaine s'est contractée en novembre pour la première fois depuis mai 2020, signalant que la demande s'affaïsse dans un contexte de remontée des taux d'intérêt. Les bénéfices des entreprises ont reculé de 5,9% au troisième trimestre par rapport aux trois mois précédents, accusant leur premier repli de l'année. Les marges se trouvent aujourd'hui sous pression en raison de l'inflation, de coûts en hausse et de la remontée des taux d'intérêt.

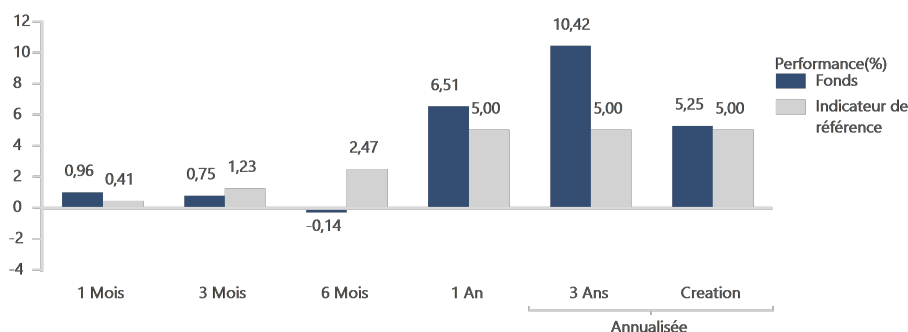
En ce qui concerne la valorisation des marchés, nous ne voyons pas de raison d'être « euphorique » et notre modèle d'ailleurs ne nous y encourage pas. Tout d'abord, la hausse des taux entraîne mécaniquement une baisse des actifs en général. Les actions n'y échappent pas. D'autre part, les facteurs qui avaient entraîné une baisse marquée des marchés - conflit armé en Europe, crise énergétique, inflation et crise sanitaire en Chine - sont toujours là, même si les deux derniers semblent nous offrir un certain répit. Votre fonds a enregistré une hausse de 0,96% sur le mois. La performance est positive depuis le début de l'année avec une progression de 4,74 %. Comme annoncé dans notre précédent reporting, nous avons réduit l'exposition du portefeuille en considérant que la reprise des marchés devenait excessive. Les arguments présentés ci-dessus ne nous incitent pas à changer de stratégie. La vocation du fonds n'est pas de courir après des hausses qui font qu'aujourd'hui le risque n'est plus suffisamment rémunéré.

Historique de la valeur liquidative

Période de référence du 9/9/2009 (date de création du fonds) à la date de reporting.



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.

TWENTY FIRST FUNDS

Exclusif 21 Class C EUR

REPORTING MENSUEL
30 NOVEMBRE 2022

Fonds Flexible



Lauréat Globes de la Gestion 2022

1 967,54 EUR

MTD
▲ 0,96%

YTD
▲ 4,74%

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
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	6,11
	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	-1,34	-0,27	0,49	-1,75	-2,37	-0,42	-3,81	-8,35	7,95
	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	
2019	2,05	2,88	1,75	-0,01	0,45	1,58	4,10	-0,50	-1,13	-1,57	0,61	0,83	11,44	5,42
	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	
2020	-1,16	-1,30	-5,19	7,14	3,50	-0,23	-2,87	2,24	-1,59	-1,29	7,58	1,90	8,21	14,67
	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	
2021	0,08	0,63	4,34	2,21	1,21	0,73	2,12	0,83	-0,52	2,71	0,60	1,69	17,85	5,81
	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	
2022	-0,28	2,28	4,66	-0,94	-0,81	-4,07	3,90	-0,55	-2,92	2,80	0,96		4,74	7,89*
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41		4,57	

* Les volatilités sont calculées en base quotidienne sur un an glissant.

Principales positions et contributeurs à la performance

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting.

Principales positions	
ASML HOLDING NV	6,16%
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	4,86%
FRANCO-NEVADA CORP	4,64%
VIVENDI UNIVERSAL	3,77%
APPLE INC	3,75%
SHELL PLC	3,72%
ARCELORMITTAL	3,40%
DASSAULT AVIATION SA	3,32%
TOTAL ENERGIES SE	3,31%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,24%

Plus fortes contributions	
ASML HOLDING NV	0,90%
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	0,59%

Plus faibles contributions	
CAC40 10 EURO FUT Nov22	-1,92%
EURO STOXX 50 Dec22	-0,75%

Couvertures	
FUTURES	-3,69%
OPTIONS	-0,36%

Chiffres clés

Taux d'investissement	92,56%	
Nb de lignes en portefeuille	48	
Pondération moyenne	2,08%	
Capitalisation moyenne (M€)	242.991	
1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	5,00%	6,51%
Volatilité		7,89%

Répartition par taille de capitalisation

> 25 milliards	78,28%
10 à 25 milliards	14,46%
1 à 10 milliards	7,26%

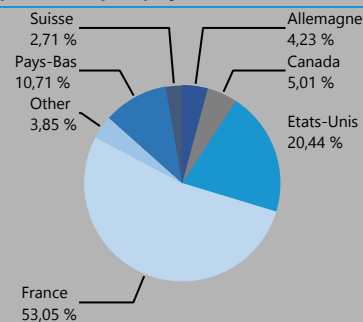
Répartition sectorielle actions

Technologies de l'information	16,69%
Consommation discrétionnaire	15,47%
Matériaux	11,55%
Industrie	10,69%
Financières	8,80%
Energie	7,66%
Industrial	6,78%

Caractéristiques

Partis	Exclusif 21 C Cap	Exclusif 21 (I) EUR
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	1,65% TTC max	1% TTC max
Frais max relatifs aux services d'administration, de domiciliation et de conservation	Inclus dans les frais de gestion ci-dessus. Plus d'informations sur la composition de ces frais dans le prospectus.	Inclus dans les frais de gestion ci-dessus. Plus d'informations sur la composition de ces frais dans le prospectus.
Frais courants	2,23%	1,49%
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà de 5% annualisées net de frais	

Répartition par pays



Principaux risques associés au produit: risqué de capital et de performance, risqué actions, risqué petites capitalisations, risqué de liquidité, risqué de concentration, risqué inhérent à la gestion discrétionnaire 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: 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 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. Il est rappelé que le conseiller en investissement n'est pas amené à prendre des décisions pour le compte de l'OPCVM qui relèvent de la compétence et de la responsabilité de la société de gestion. 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 future 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 «sansrisque». Une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte.