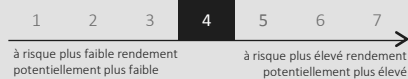


## SRRI – Indicateur de risque



## 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

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** 30/11/2017

**Valeur liquidative** 1 440,18

**Actif de la part C (en Millions)** 21,43

**Actif total du fonds** 30,66

## Fiche technique

**Code ISIN** LU1373287983

**Code Bloomberg** TFE21CE LX Equity

**Règlement / Livraison** J+3

**Délai de notification** J 12:00AM

**Domiciliation** Luxembourg

**Valorisation** Quotidienne

**Classification** Diversifié

Compartiment Sicav

**Structure** Luxembourgeoise

depuis le 26/09/2016

**UCITS** Oui

**Eligible PEA-PME** 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 du fonds



Les marchés ont été davantage heurtés lors du mois sous revue. Tandis que **les Bourses nord-américaines enregistraient de nouveaux records, les Bourses européennes reperdaient une partie du terrain gagné depuis septembre.** Il semble que l'Europe pâtisse de l'appréciation de l'euro et soit aussi pénalisée par la crise politique en Allemagne. Angela Merkel a toutefois confirmé la volonté de son camp conservateur de discuter "sérieusement" avec les sociaux-démocrates pour former un gouvernement. Les perspectives économiques sont par ailleurs toujours favorables.

**L'économie mondiale devrait enregistrer en 2018 sa croissance la plus forte depuis huit ans selon l'OCDE** qui table sur une croissance mondiale de 3.6% en 2017 puis 3.7% en 2018.

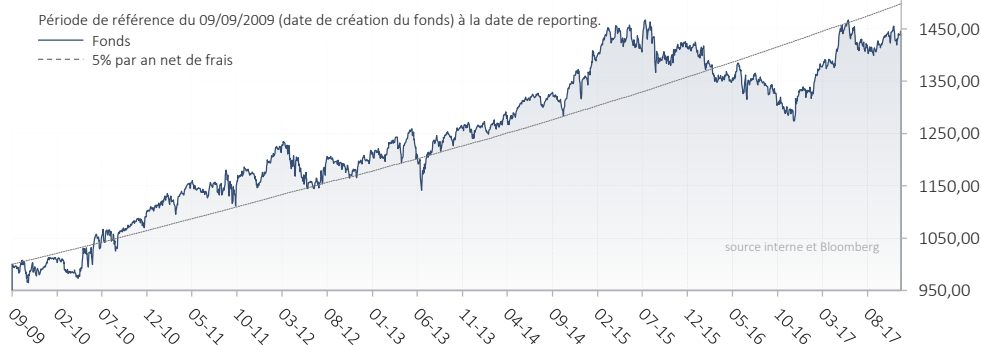
**Aux Etats-Unis, l'activité est toujours soutenue. Le PIB a progressé de 3.3% au troisième trimestre en rythme annualisé** et des signaux indiquent une hausse des prix et un renforcement de la bonne dynamique du marché du travail, selon le Livre Beige de la Fed. Pour autant, la plupart des régions font état d'une hausse seulement modeste à modérée des salaires. L'un des enseignements à tirer de cela, c'est que **« ni le marché du travail ni l'économie ne se trouvent en situation de surchauffe significative malgré la faiblesse du taux de chômage ».** Les sénateurs Républicains négocient actuellement pour faire passer le projet de loi portant sur la réforme fiscale voulue par Donald Trump. Les législateurs devront ensuite l'incorporer dans la version de la Chambre des représentants afin de soumettre le projet final au Président avant les fêtes de Noël. **Cette profonde réforme fiscale est certainement l'élément économique à surveiller en priorité et conditionnera le futur des marchés financiers.**

**En Europe, on notera que l'indice de confiance des milieux d'affaires allemands publié par l'IFO a atteint un niveau record à 117.5 en novembre.** D'autre part, le « Brexit » fait à nouveau parler de lui. Un premier accord sur les conditions de la séparation entre l'Union européenne et le Royaume-Uni est « possible » en décembre, mais à condition de progresser dans les négociations, en particulier sur le contentieux irlandais, a estimé vendredi le président du Conseil européen.

Les fondamentaux macro-économiques s'étant encore améliorés, **notre modèle de valorisation montre une sous-évaluation des marchés européens accentuée par le repli des cours. La valorisation du marché américain mesurée avec l'indice SP 500 présente de son côté une légère surévaluation. Le niveau d'exposition a donc été relevé par le biais de positions optionnelles** pour profiter du recul des marchés européens et tenir compte des éléments macro-économiques plus favorables.

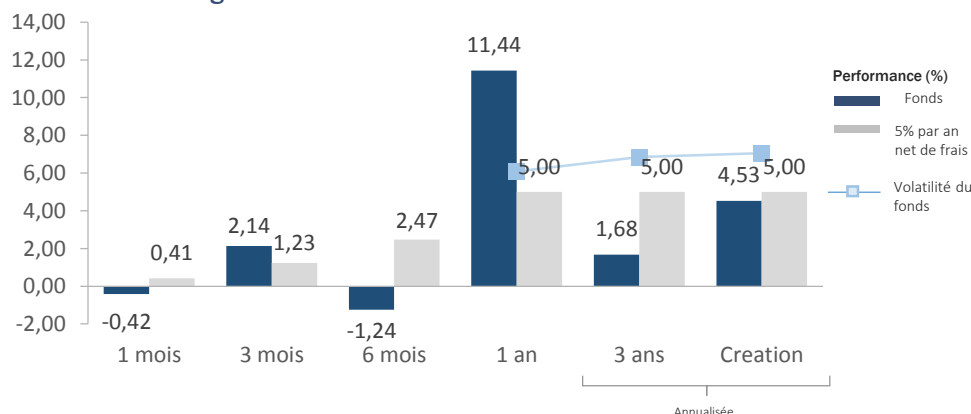
**Sur le mois, votre fonds a enregistré une performance légèrement négative de 0.42%. La performance depuis le début de l'année reste largement positive à 8.19%.**

## Historique de la valeur liquidative



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**

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
2010	1,61	-0,36	-2,21	0,72	3,04	2,17	0,93	-2,17	3,42	1,16	-0,97	3,00	<b>10,62</b>
2011	0,99	1,59	0,32	1,64	-0,67	-1,32	2,01	1,66	-3,06	3,33	0,24	-0,99	<b>5,72</b>
2012	2,68	2,17	-0,35	-1,69	-2,85	-0,68	1,97	1,29	-1,03	-0,96	2,48	-0,01	<b>2,89</b>
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	<b>5,63</b>
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	<b>7,21</b>
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	<b>4,49</b>
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	<b>-6,16</b>
2017	-1,06	4,16	1,43	1,13	3,62	-2,54	-0,99	0,21	1,08	1,46	-0,42*		<b>8,19</b>

\* Volatilité 6,08% sur un an glissant en base hebdomadaire

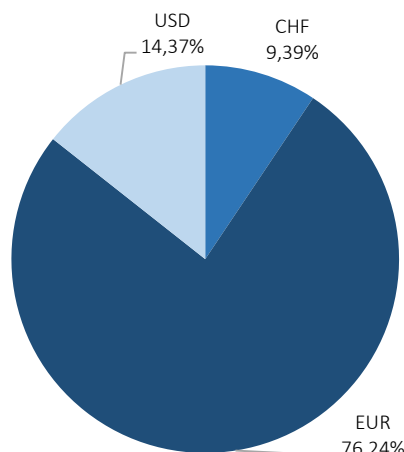
**Principales positions**

10 Principales positions	
VIVENDI UNIVERSAL	5,84%
INGENICO	5,17%
ORPEA	4,95%
L'OREAL	4,85%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,73%
APPLE INC	4,70%
NESTLE	4,69%
NOVARTIS	4,69%
TOTAL SA	4,64%
SODEXO	4,30%

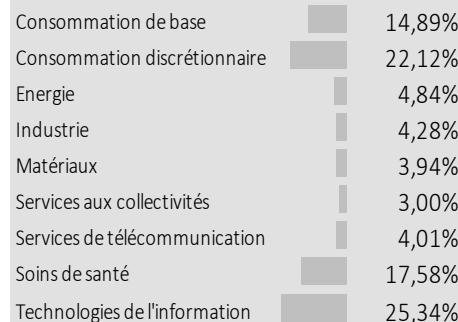
**Caractéristiques**

Fonds	Part ( C )	Part ( I )
ISIN	LU1373287983	LU1373288015
Bloomberg	TFE21CE LX Equity	TFE21IE LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Capitalisation
<b>Commission de souscription</b>		
Acquise	-	-
Non acquise	3% TTC max	-
<b>Commission de rachat</b>		
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.	0,41% TTC dont 0,01% au titre de la taxe d'abonnement.
Frais courants	2,18% TTC	1,58% TTC
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà de 5% annualisés net de frais	

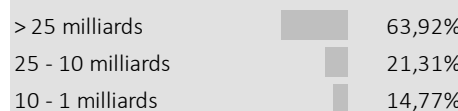
**Expositions monnaies**



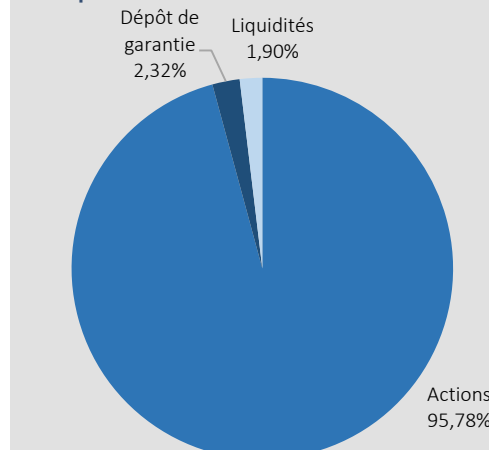
**Répartition sectorielle actions**



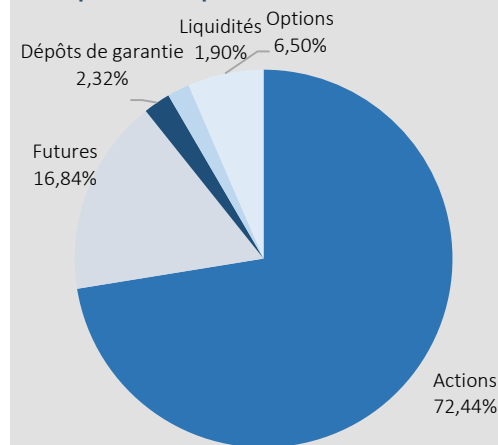
**Répartition par taille de capitalisation (en millions d'euros)**



**Expositions avant couvertures**



**Expositions après couvertures**



**Principaux risques associés au produit :** risque de capital et de performance, risque actions, risque petites capitalisations, risque de concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de contrepartie, 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. Seuls les reportings semestriels et annuels prévus par la réglementation font foi.

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 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. 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 de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.