

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 29/06/2018

Valeur liquidative	1433,38 EUR
Actif total du fonds (M€)	30,68

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



Après un mois de juin erratique et finalement orienté à la baisse, **les marchés financiers terminent le semestre en léger recul.**

**L'économie américaine se porte toujours bien**, même si quelques indicateurs laissent entrevoir un léger tassement. Ainsi, la confiance du consommateur aux Etats-Unis s'est dégradée plus fortement que prévu au mois de juin. Par contre, 95.1% des entreprises interrogées ont une vue positive sur leurs perspectives, un plus haut historique. Des hausses autour de 3% l'an sont prévues en moyenne sur les prix et les salaires. Le chômage est à un niveau considéré comme étant celui du plein-emploi.

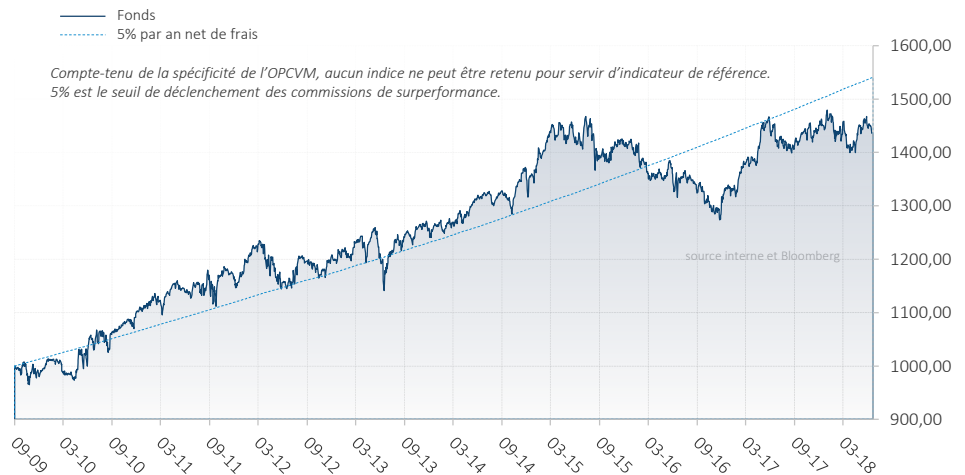
**En Europe, la décélération évoquée le mois dernier semble stoppée.** L'indice PMI s'est redressé de 54.1 en mai à 54.8 en juin, signalant ainsi une légère reprise de la croissance, le rythme d'expansion n'ayant toutefois pas retrouvé son niveau élevé du début de l'année. Cependant il se situe au-dessus des moyennes de cycle. A ce niveau, il n'y a pas de péril apparent pesant sur la croissance. Lors de sa dernière réunion, **la BCE s'est dite patiente avant de décider de sa première hausse de taux** et tout en précisant que le resserrement de sa politique monétaire restera très progressif.

**Aux Etats-Unis ou en Europe, les sociétés présentent toujours des résultats satisfaisants et les perspectives bénéficiaires ont encore progressé.** Alors pour quelles raisons les bourses ne suivent-elles pas l'évolution des bénéfices ? **Une remontée de l'aversion aux risques, née des tensions protectionnistes et de la dégradation des relations intra-européennes, jouent un rôle prépondérant.** Il y a également la question du Brexit moins d'actualité aujourd'hui et pourtant, depuis le sommet de mars, les négociations n'ont pas avancé. La mise en œuvre de l'accord de retrait est en suspens, aucun consensus ne se dessine et la date butoir du 30 mars 2019 approche à grands pas. **On ne peut plus écarter le risque d'une sortie brutale qui causerait un choc économique majeur.**

Dans cet environnement, nous maintenons la stratégie annoncée dans notre précédent reporting. Nous avons renforcé nos protections notamment par le biais d'options pour maîtriser le risque et contenir la volatilité. Ces précautions n'ont pas suffi à éviter totalement la baisse des marchés mais en ont limité les effets. Ainsi Exclusif 21 enregistre un recul de 1,49%, portant la performance à -0,61% depuis le début de l'année.

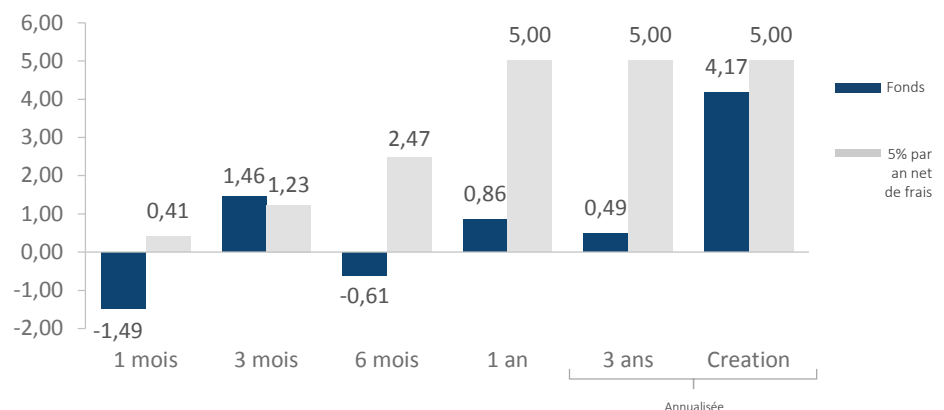
Historique de la valeur liquidative

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



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.

Fonds Flexible

1 433,38 EUR

MTD **-1,49%** YTD **-0,61%**

## 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							-0,61	6,56*
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41							2,47	

\* Volatilité sur un an glissant en base hebdomadaire

## Principales positions et contributeurs à la performance

Principales positions	
ORPEA	5.59%
ASML HOLDING NV	5.53%
L'OREAL	5.51%
APPLE INC	5.17%
TOTAL SA	5.10%
AIR LIQUIDE	4.91%
GROUPE FNAC	4.78%
FLIR SYSTEMS INC	4.35%
NESTLE SA-REG	4.32%
NOVARTIS AG-REG	4.23%

Plus fortes contributions	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	0.63%
HOME DEPOT INC	0.20%
L'OREAL	0.15%

Plus faibles contributions	
DEUTSCHE POST AG-REG	-0.51%
GROUPE FNAC	-0.49%
ACCOR	-0.38%

Couvertures	
FUTURES	0,25%
OPTIONS	-0,30%

## 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	

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 n'est pas 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.

## Chiffres clés

Taux d'investissement	93,37%
Nb de lignes en portefeuille	23
Pondération moyenne	4,06%
Capitalisation moyenne (M€)	132 035
<b>1 an glissant</b>	<b>Fonds</b>
Performance	0,86%
Volatilité	6,56%

## Répartition par taille de capitalisation

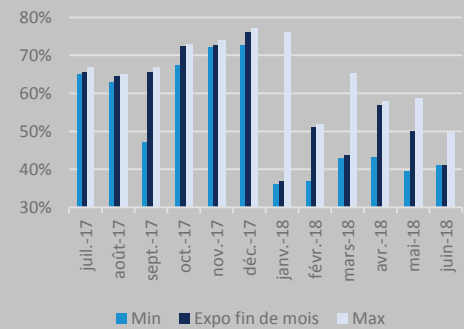


## Répartition sectorielle actions

Consommation de base	13.56%
Consommation discrétionnaire	19.94%
Industrie	3.42%
Energie	5.47%
Matériaux	5.26%
Services de télécommunication	3.78%
Soins de santé	15.04%
Technologies de l'information	30.24%
Financière	3.29%

## Historique exposition nette aux actions

(12 derniers mois glissants, hors options)



## Répartition par pays

