

Fonds Flexible

1321.83 EUR

MTD
▼ -3.81%

YTD
▼ -8.35%

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 31/12/2018

Valeur liquidative 1321.83 EUR
Actif total du fonds (M€) 26.05

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
160, Boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 (0) 1 70 37 80 83
contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Christian Mariais – Gérant



Les performances des marchés actions ont été globalement à la fois nettement négatives et très volatiles en 2018. En cause, la crainte d'une récession imminente, éventuellement aggravée par une politique monétaire menée aux Etats-Unis caractérisée par des hausses des taux directeurs, la remise en cause des relations commerciales internationales et la résurgence du risque politique et social en Europe. Pour nous, la cause première réside dans la divergence entre les politiques monétaires des grandes Banques centrales. C'est sous ces auspices que 2019 s'annonce.

Avec des attentes trop hautes en début d'année, il y avait un risque de déception. Ce fut le cas. Pour autant, si la croissance de l'économie mondiale a ralenti, elle reste toujours largement positive. En 2018, le rythme de croissance global sera d'environ 3.7%, identique à la moyenne de 2017. Pour 2019, on peut s'attendre à une croissance d'environ 3,3%. Aux Etats-Unis, aucun signe de récession ne se profile à l'horizon. Une récession avec des taux réels proches de zéro et un pétrole à des niveaux bas serait complètement atypique. La croissance européenne a sensiblement ralenti en 2018, passant de 2,5% à 1,9%. La zone a subi tout au long de l'année une série inédite de chocs locaux. Nous devrions assister à une stabilisation au cours de l'année prochaine, principalement sous l'effet d'une demande intérieure vigoureuse. La Chine aussi ralentit pour l'instant de façon modérée et contrôlée, mais son évolution sera déterminante. La croissance mondiale a largement profité, ces vingt dernières années, de sa montée en puissance. Aujourd'hui, le « leadership » américain est menacé. Il est probable que l'économie mondiale doive vivre avec le contentieux sino-américain. Nos modèles de valorisation des marchés nous indiquent que nous sommes, si ce n'est dans une zone d'excès, du moins proches de la zone d'excès. Il faut cependant ne pas négliger le contexte politique difficile qui fait qu'un retour à la normale peut prendre du temps et que la notion de timing prend toute son importance. Une « capitulation » du marché est envisageable et constituerait un point d'entrée historique.

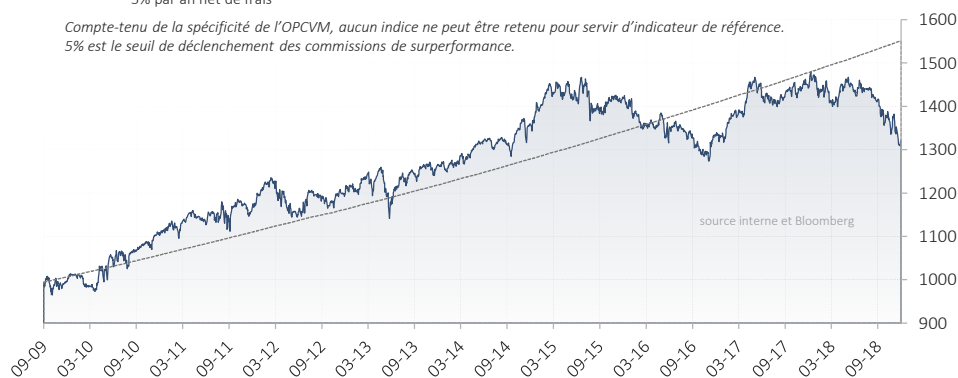
Comme indiqué lors de notre dernier reporting, nous avons légèrement remonté l'exposition actions du portefeuille au vu de la faible valorisation des marchés européens qui nous semble intégrer les risques politiques. Contrairement à ce que l'on pouvait attendre, les marchés ont encore accentué leur sous-évaluation. La gestion des risques, fondement de votre fonds, a toutefois permis de contenir la baisse des marchés et de limiter le recul à -3.81% sur le mois et -8.35% sur l'année. Ce n'est certes pas satisfaisant pour nous, mais l'expérience montre qu'il faut un peu de patience dans ces moments difficiles et tenir le cap.

Historique de la valeur liquidative

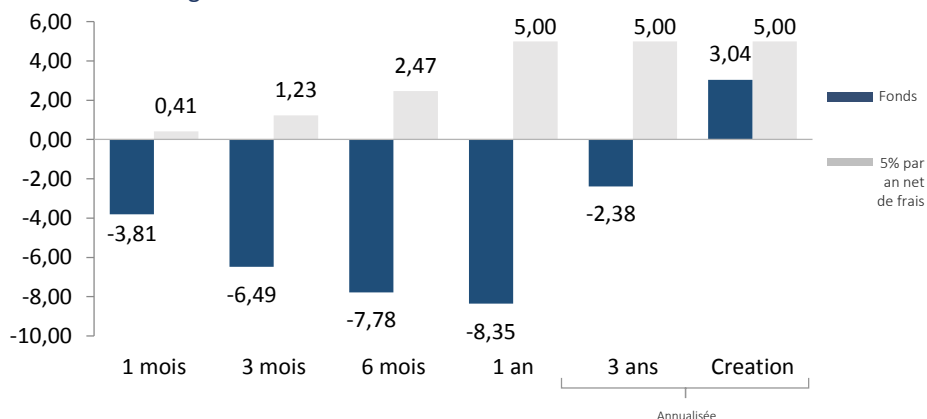
Période de référence du 09/09/2009 (date de création du fonds) à la date de reporting.

— 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	-2,37	-0,42	-3,81	-8,35	8,20
	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	

Principales positions et contributeurs à la performance

Principales positions	
NESTLE SA-REG	5.44%
NOVARTIS AG-REG	5.15%
VIVENDI UNIVERSAL	4.90%
NOKIA OYJ	4.83%
APPLE INC	4.24%
ASML HOLDING NV	4.21%
AIR LIQUIDE	4.16%
ORPEA	4.11%
SANOFI	4.07%
GROUPE FNAC	3.95%

Plus fortes contributions	
NOKIA	0.08%
ILIAD	0.04%
AIR LIQUIDE	0.01%
Plus faibles contributions	
FRESENIUS MEDIACAL CARE	-0.42%
E*TRADE FINANCIAL	-0.38%
APPLE	-0.31%
Couvertures	
FUTURES	2.81%
OPTIONS	0.15%

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	

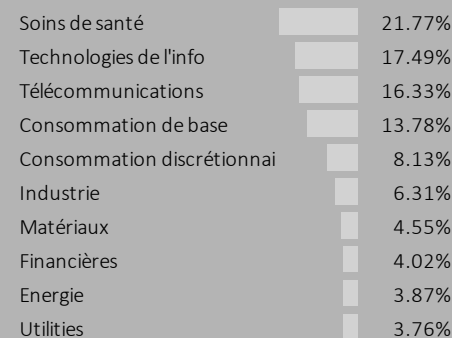
Chiffres clés

Taux d'investissement	91,59%
Nb de lignes en portefeuille	24
Pondération moyenne	3,82%
Capitalisation moyenne (M€)	83 823
1 an glissant	Fonds
Performance	-8,35%
Volatilité	8,20%

Répartition par taille de capitalisation

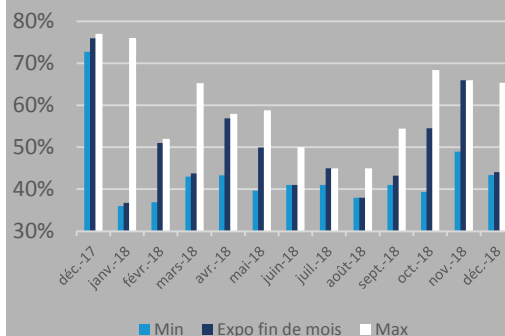


Répartition sectorielle actions

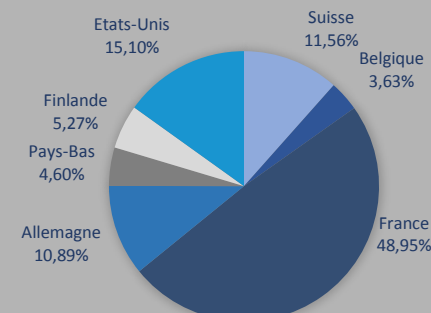


Historique exposition nette aux actions

(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.