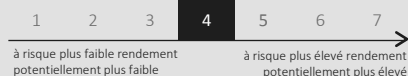


SRRI – Indicateur de risque



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 31/08/2017

Valeur liquidative 1 410,04

Actif de la part C (en Millions) 20,24

Actif total du fonds 29,25

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



Le consensus qui attendait une hausse des marchés européens a été une nouvelle fois pris en défaut. Rien de grave puisque les indices de la zone euro reculent d'à peine 1% mais cela fait tout de même une baisse de près de 5% depuis le plus haut de juin. **Les conditions économiques n'ont pourtant pas cessé de s'améliorer.** L'explication de ce paradoxe se trouve dans l'appréciation de l'euro qui s'est intensifiée durant l'été.

La récente surperformance macro-économique de la zone euro laisse penser aux intervenants sur le marché des changes que la BCE va modifier plus rapidement que prévu sa politique monétaire dans un sens plus restrictif. Pourtant, la hausse de l'euro, contre pratiquement toutes les monnaies, retarde le retour vers le taux d'inflation cible de la BCE.

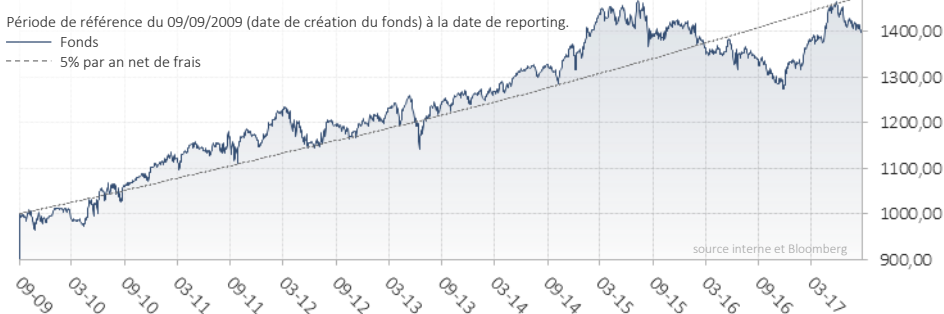
Nous ne pensons donc pas que la symétrie « hausse de l'euro, baisse des actions » soit durable.

Les statistiques économiques pointent toutes ou presque depuis des semaines et même des mois dans la même direction: celle d'une **amélioration notable de la situation économique globale.** La hausse du PIB mondial était d'environ 4% en rythme annualisé au T2, des chiffres que l'on n'avait plus connus depuis trois ans. Les indices du climat des affaires au début du T3 ne présagent pas d'un essoufflement à court terme. Parmi ces bonnes nouvelles, **la plus remarquable est l'embellie du cycle économique européen qui se poursuit.** Tout laisse à penser que celui des Etats Unis va se prolonger, encouragé par les réformes fiscales d'envergure dont l'annonce concrète est proche. La Chine va de son côté continuer de soutenir son économie.

Les fondamentaux macro-économiques n'ayant que peu varié, notre modèle de valorisation montre une **hausse de la sous-évaluation des marchés européens.** La valorisation du marché américain mesurée avec l'indice SP 500 reste neutre.

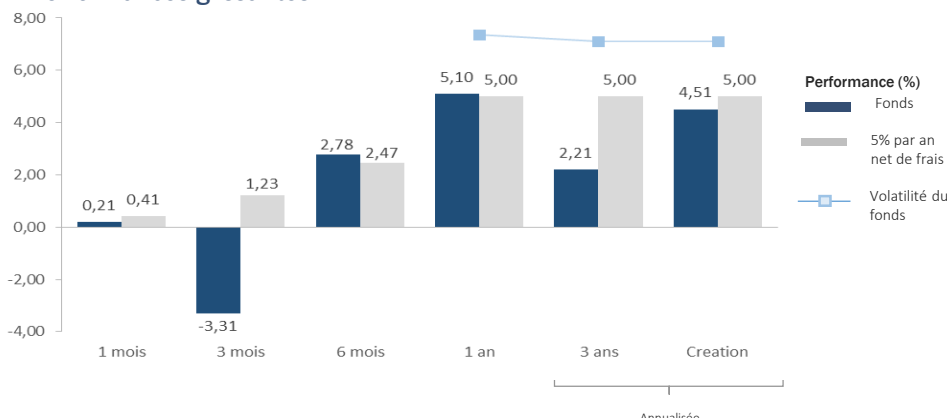
Lors du mois sous revue, votre fonds a progressé de 0.21%. La performance depuis le début de l'année est largement positive à 5,92 %, ce qui le classe dans le top 5 de sa catégorie. **Le niveau d'exposition aux actions n'a pas varié** et nous restons positionnés pour profiter d'une reprise des marchés européens tout en contrôlant la volatilité.

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	10,62
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	5,72
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	2,89
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
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
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
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
2017	-1,06	4,16	1,43	1,13	3,62	-2,54	-0,99	0,21					5,92

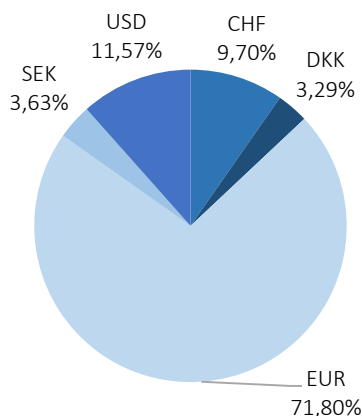
* Volatilité 7,36 % sur un an glissant en base hebdomadaire

Principales positions

10 Principales positions

VIVENDI UNIVERSAL	5,28%
ORPEA	5,22%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	5,11%
NESTLE SA-REG	4,87%
L'OREAL	4,85%
NOVARTIS AG-REG	4,85%
APPLE INC	4,72%
ILIAD SA	4,45%
ATOS	4,43%
INGENICO	4,37%

Expositions monnaies



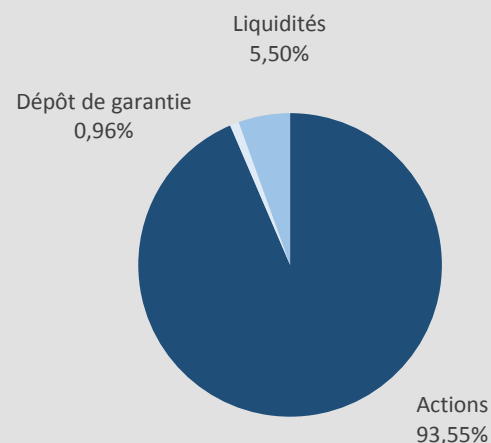
Répartition sectorielle actions

Consommation de base	22,10%
Consommation discrétionnaire	24,80%
Soins de santé	18,97%
Technologies de l'information	17,37%
Matériaux	3,75%
Services de télécommunication	4,76%
Services aux collectivités	3,07%
Industrie	5,18%

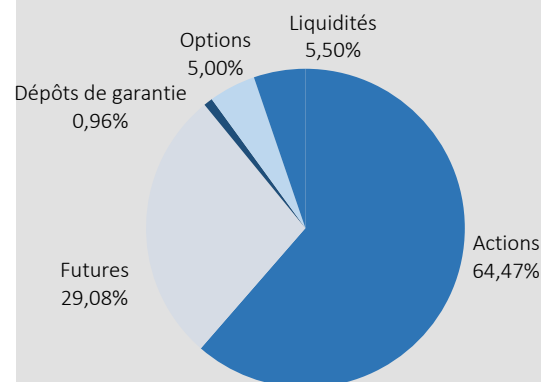
Répartition par taille de capitalisation (en millions d'euros)

> 25 milliards	60,89%
25 - 10 milliards	24,57%
10 - 5 milliards	13,62%

Expositions avant couvertures



Expositions après couvertures



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.	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	

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 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. 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 les prospectus complets 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. 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 (DII) de l'OPCVM pour plus d'informations.