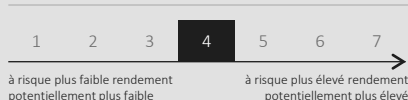


Part C 9,24 EUR MtD YtD
Part P 940,51 EUR ▲ 2,67% ▲ 3,01%

SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à l'EONIA + 3,8% sur un horizon de placement recommandé de trois ans à partir d'un processus de gestion discrétionnaire.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement mise en place pour atteindre l'objectif de gestion repose sur une gestion discrétionnaire. L'allocation entre les différentes classes d'actifs et les zones géographiques sera déterminée en fonction de l'analyse macro-économique mondiale et de l'évolution des marchés financiers avec le concours de PLEIADE & Cie.

Valorisation

Valeur liquidative	31/07/2019
Part C	9,24 EUR
Part P	940,51 EUR
Actif net (en millions)	
Part C	3,89 EUR
Part P	6,73 EUR
Total du fonds	10,62 EUR

Fiche technique (Part C)

Code ISIN	FR0007038229
Code Bloomberg	INVOBEQ.FP
Règlement/Livraison	J+3
Délai de notification	J 12:00AM
Domiciliation	France
Valorisation	Quotidienne

Structure	FCP
UCITS	Oui
Date de reprise du fonds par TFC	12/08/2013

Durée de placement recommandée	3 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

Le fonds Neo Optima est en hausse de 2,67% en juillet (Euro stoxx 50 : -0,20% / CAC 40 : -0,36% / CMSN : +0,06%).

Les marchés terminent le mois en ordre dispersé (S&P500 : +1,31% / MSCI Emerging Markets : -1,69% depuis le début du mois).

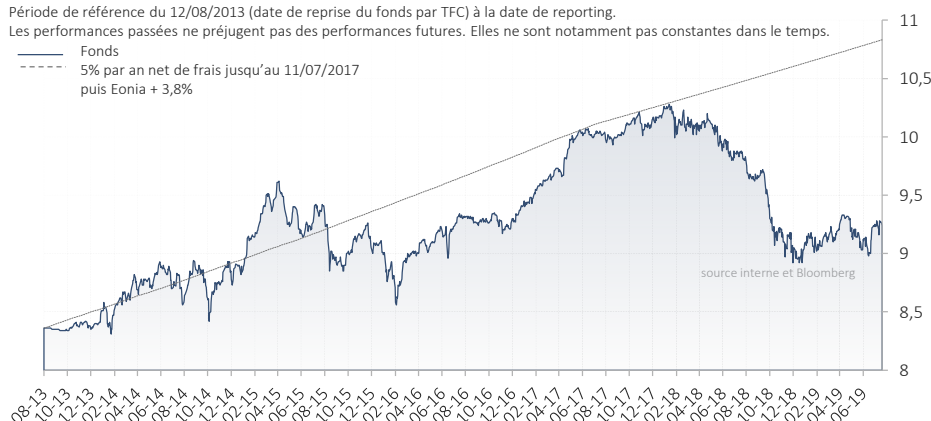
Les marchés ont profité du début de la saison estivale pour faire une pause, après la forte baisse de mai et le rebond tout aussi significatif de juin. Il faut dire que les réunions des banques centrales à la fin du mois du juillet incitaient à la prudence. Le 25 d'abord, Mario Draghi n'a rien annoncé de concret mais a précisé que la BCE envisagerait une baisse des taux lors de la prochaine réunion de septembre. Une semaine plus tard, la banque centrale américaine a baissé ses taux de 25 bps conformément au consensus. Le discours de Jérôme Powell a cependant été moins 'dovish' que ce que certains espéraient. Même si la croissance du PIB américain au deuxième trimestre avait surpris positivement quelques jours plus tôt, la baisse de la croissance mondiale et les tensions commerciales pouvaient militer en faveur d'une politique monétaire encore plus accommodante. Peut-être que l'accalmie entre la Chine et les Etats-Unis a joué un rôle. Après la rencontre entre Donald Trump Xi-Jinping en marge du sommet du G-20 fin juin, les discussions ont en effet repris entre les deux pays.

En Europe, Christine Lagarde a été nommée pour la présidence de la BCE. Sa politique est attendue dans la lignée de celle de son prédécesseur. Au Royaume-Uni Boris Johnson a été élu au poste de Premier Ministre. Il s'est engagé à ce que le Brexit se tienne le 31 octobre, avec ou sans accord avec l'Union européenne. Compte tenu des désaccords sur le cas de la frontière irlandaise et de l'apparente fermeté de chaque partie, les probabilités d'une sortie sans accord ont progressé significativement.

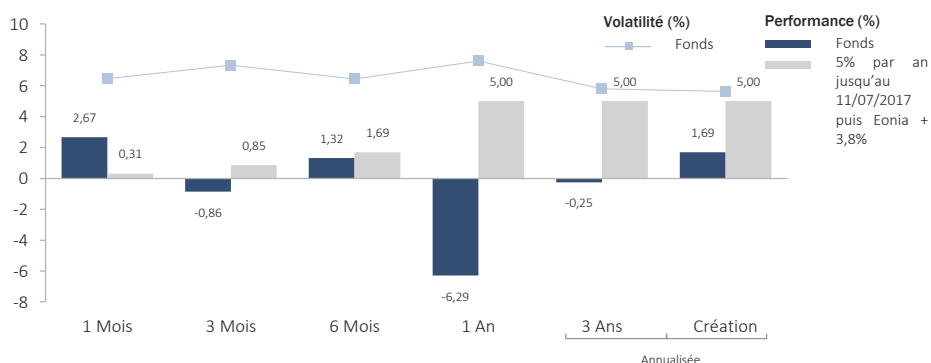
Le fonds progresse de 2,67% dans cet environnement, notamment grâce au rebond des fonds H2O. Les bancaires européennes ont peu apprécié les perspectives d'une baisse de taux en septembre et ont sous-performé (Eurostoxx Banks: -2,19%). Les bons résultats de Intesa Sanpaolo ont néanmoins été bien accueillis, la valeur termine le mois en hausse de 4,17%. Les couvertures ont également bénéficié au fonds, principalement celle sur le Dax (-1,69%).

Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 12/08/2013 (date de reprise du fonds par TFC) à la date de reporting. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



Performances glissantes



Sauf mention contraire tous les graphiques et performances de ce document font référence à la Part (C). 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.

Part C 9,24 €UR MtD YtD
Part P 940,51 €UR ▲ 2,67% ▲ 3,01%

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.

— Fonds
— 5% par an net de frais jusqu'au 11/07/2017 puis Eonia + 3,8%

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2015	2,58	2,30	0,75	-0,32	0,11	-2,13	1,96	-3,74	-1,88	3,39	0,98	-1,73	2,02	5,44
	0,41	0,39	0,43	0,39	0,35	0,43	0,43	0,41	0,43	0,43	0,39	0,43	5,00	
2016	-2,42	-0,90	2,73	0,78	0,99	-1,31	2,76	-0,11	-0,22	0,54	-1,07	1,52	3,19	5,17
	0,39	0,41	0,41	0,41	0,39	0,43	0,39	0,43	0,43	0,41	0,39	0,41	4,98	
2017	1,07	1,16	1,36	1,13	2,04	0,00	0,00	-0,60	0,80	1,29	-0,49	0,59	8,64	3,13
	0,43	0,41	0,45	0,35	0,39	0,41	0,32	0,29	0,27	0,30	0,28	0,27	4,23	
2018	0,20	-0,20	-1,08	0,50	-1,78	-1,11	0,31	-2,23	0,41	-5,89	0,55	-2,07	-11,89	7,65
	0,31	0,26	0,27	0,30	0,29	0,27	0,30	0,29	0,26	0,31	0,28	0,29	3,46	
2019	1,67	0,11	-0,22	2,31	-1,50	-1,96	2,67						3,01	6,81*
	0,29	0,26	0,27	0,30	0,29	0,26	0,31						1,98	

Principales positions et contributions

* La volatilité est calculée en base hebdomadaire sur un an glissant

Répartition par catégorie de fonds	
Actions	61,74%
Europe	61,74%
-Petites et moyennes	4,11%
-Larges capitalisations	46,75%
-Bancaires	10,88%
Emergent	0,00%
Taux	22,94%
Europe	16,32%
Emergent	6,62%
Flexibles	5,94%
Futures	-52,05%
Cash & monétaires	9,38%

Principales positions	
H2O MULTIBONDS-IEC	11,50%
MONETA MULTI CAPS	8,08%
ECHIQUIER WORLD EQTY GR'	7,09%
COMGEST GROWTH-WORLD	6,91%
IVO FIXED INCOME-USD I HD	6,62%
VARENNE GLOBAL-P EUR	6,33%
H2O MULTISTRATEGIES-IC	5,94%
AXIOM LUX - AXIOM EQU-C E	5,58%
RENDEMENT EURO PLUS (D)	4,82%
ECHIQUER AGENOR MID CAP EU-	3,34%
ODDO BHF AVENIR EUROPE-(3,19%

Plus fortes contributions (bps)	
H2O MULTIBONDS-IEC	79,27
H2O MULTISTRATEGIES-IC	21,75
IVO FIXED INCOME-USD I HD	16,44
INTESA SANPAOLO	15,70
Plus faibles contributions (bps)	
AXIOM LUX - AXIOM EQU-C E	-12,44
10Y PHOENIX UNIBAIL	-6,09
BOUYGUES	-5,88
10Y ATHENA UNIBAIL	-4,96
Contribution couverture (bps)	
EURO STOXX 50	12,89
DAX INDEX FUTURE	41,19
CAC40 10 EURO FUT	0,87

Caractéristiques

Part	A	C	P	R	S
ISIN	FR0011221902	FR0007038229	FR0013265899	FR0013265881	FR0013265873
Bloomberg	NEOARBA FP Equity	INVOBEQ FP Equity	NEOOPTP FP Equity		
Affectation des revenus	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Commission de souscription					
Acquise	-	-	-	-	-
Non acquise	2% TTC max	2% TTC max	2% TTC max	2% TTC max	2% TTC max
Commission de rachat					
Acquise	-	-	-	-	-
Non acquise	-	-	-	-	-
Frais de gestion	2,80% TTC max	2,20% TTC max	1,10% TTC max	2,10% TTC max	1,60% TTC max
Frais courants	2,92%	2,32%	1,22%	2,70%	2,10%
Commission de surperformance					
	20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de EONIA + 3.2%, net de frais.	20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de EONIA + 3.8%, net de frais.	-	20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de EONIA + 3.9%, net de frais.	-

Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque de haut rendement (« High Yield »), risque de contrepartie, risque de liquidité, risque d'actions, risque de change, risque résultant de la détention d'obligations convertibles, 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. Seuls les reportings semestriels et annuels prévus par la réglementation font foi. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier, les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI), les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. 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 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. 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. Merci de vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.