

Fonds Flexible

1452,12 EUR

MTD
▼ -1,57%

YTD
▲ 9,86%

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 31/10/2019

Valeur liquidative	1452,12 EUR
Actif total du fonds (M€)	24,7

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



Si l'environnement de marché semble se ranger derrière un optimisme conciliant (détente du risque politique en Italie, compromis au parlement britannique pour éviter un Brexit sans accord, apaisement apparent sur le front de la guerre commerciale sino-américaine), la réalité macroéconomique s'est rappelée aux investisseurs. Les Etats-Unis ont publié leurs plus faibles chiffres manufacturiers depuis 2016. Les indicateurs avancés (PMI) industriels sont passés sous la barre des 50, synonyme de décroissance.

La politique monétaire semble avoir atteint ses limites.

Face à ce ralentissement, les banques centrales ne sont pas restées inactives. FED et BCE ont répondu à cette situation en actant une nouvelle baisse de taux (2 x 25 pb pour la FED, -10 pb et reprise du QE pour la BCE). Ces mesures ne sont toutefois pas suffisantes pour relancer l'activité, comme elles le précisent elles-mêmes.

Dans ce contexte, la croissance bénéficiaire reste la variable la plus importante. Depuis le début de l'année la révision des attentes de croissance des bénéfices par actions pour 2019 a été très marquée (-7%). Désormais le consensus attend une croissance inférieure à 2% pour l'année en cours. Ce travail d'ajustement est à peine entamé sur 2020. Les déceptions sont et seront lourdement sanctionnées, surtout pour les valeurs à multiples élevés dont les résultats ne pourraient justifier les valorisations.

Alors que les PMI soulignent le ralentissement de la conjoncture, on observe une bascule nette sur des thématiques value et cycliques. Cette contradiction apparente révèle un pari implicite des investisseurs sur l'inflexion haussière imminente des chiffres macro-économiques. La publication à venir des indicateurs avancés sera donc importante pour savoir si ce pari peut être envisagé ou, au contraire, être une nouvelle fois invalidé...

Notre modèle de valorisation montre un potentiel de l'ordre de 10 % à horizon douze mois sur les marchés européens. Toutefois cette projection est pénalisée par un aléa baissier que nous avons déjà rencontré dans le passé et qui explique, dans un contexte de ralentissement macroéconomique, la préférence actuelle pour la sécurité sous toutes ses formes (sociétés de qualité, de croissance, et même l'or dont le cours a grimpé de 18% depuis le début de l'année). Ce modèle valide notre vision d'un marché susceptible de devenir attractif en cas de correction (qui ne serait toutefois que limitée sans récession véritable), ou survalorisé en l'absence de croissance solide.

Le niveau de couverture restera en place tant que les incertitudes exposées plus haut, notamment sur la croissance des BPA 2020, demeureront.

Notre prudence a légèrement coûté en performance sur le mois, entre autres du fait de la remontée des bancaires, mais elle nous préserve des turbulences politiques sur fond de ralentissement économique.

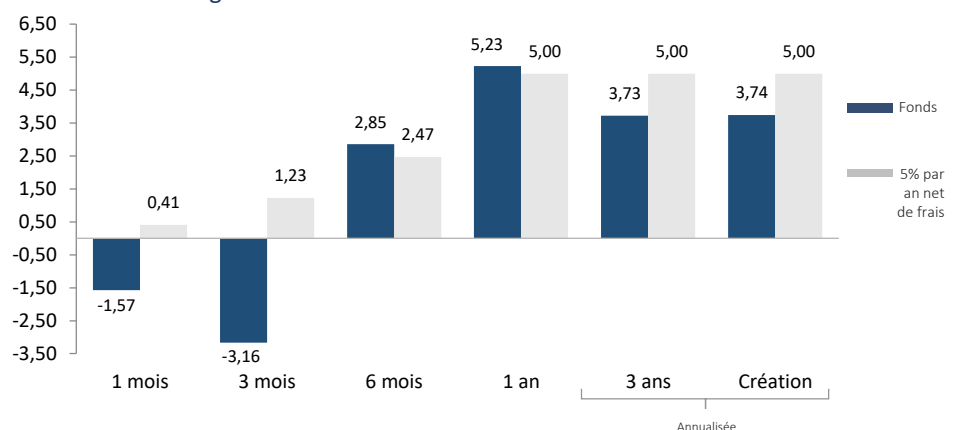
Votre fonds recule de -1,57%, et la hausse sur l'année s'élève à +9,86%, toujours avec un contrôle des risques qui se traduit par une faible volatilité, conformément aux principes fondateurs.

Historique de la valeur liquidative

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



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

1452,12 EUR

MTD
▼ -1,57%

YTD
▲ 9,86%

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.

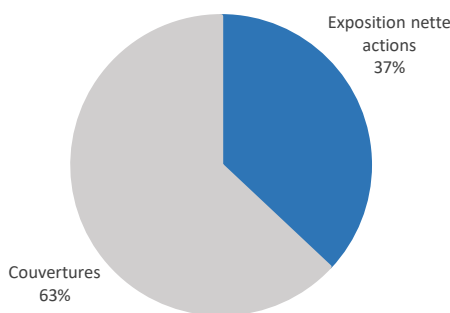
%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2015	2,46	2,78	0,15	-0,57	1,58	-2,31	2,42	-3,16	-0,39	0,72	1,30	-0,39	4,49	7,55
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	5,00	
2016	-0,50	-2,36	-1,63	-0,39	2,26	-2,25	0,18	-0,78	-1,12	-1,99	-0,60	3,01	-6,16	6,97
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	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	
2019	2,05	2,88	1,75	-0,01	0,45	1,58	4,10	-0,50	-1,13	-1,57			9,86	7,09*
	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41			4,10	

* Les volatilités sont calculées en base hebdomadaire sur un an glissant

Principales positions

Principales positions	
ASML HOLDING NV	6,67%
FRANCO-NEVADA CORP	5,30%
VIVENDI UNIVERSAL	5,06%
NESTLE SA-REG	5,04%
SANOFI	4,69%
BOUYGUES	4,62%
ORPEA	4,37%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	4,37%
L'OREAL	4,25%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,82%

Exposition du fonds



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	1,65% TTC max	1% TTC max
Frais max relatifs aux services d'administration, de domiciliation et de conservation	Inclus dans les frais de gestion ci-dessus Plus d'informations sur la composition de ces frais dans le prospectus	
Frais courants	2,09% TTC	1,43% TTC
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà de 5% annualisés net de frais	

Chiffres clés

Taux d'investissement	87,67%
Nb de lignes en portefeuille	21
Pondération moyenne	4,10%
Capitalisation moyenne (M€)	126 389
1 an glissant	
Performance	5,23%
Volatilité	7,09%

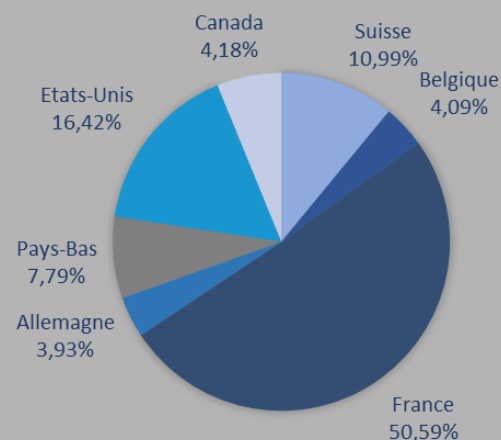
Répartition par taille de capitalisation

> 25 milliards	63,56%
10 à 25 milliards	23,92%
1 à 10 milliards	12,51%

Répartition sectorielle actions

Soins de santé	23,47%
Technologies de l'info	14,94%
Consommation de base	12,01%
Consommation discrétionnaire	7,86%
Industrie	9,71%
Matériaux	9,29%
Energie	4,46%
Utilities	4,46%

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.