

RENDEMENT EURO PLUS

30 OCTOBRE 2020

Fonds Obligataire

118,21 EUR (C)

95,52 EUR (D)

97,05 EUR (I)

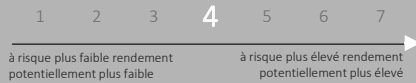
MTD

YTD

▲ 0,14%

▼ -3,64%

SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à l'indice Euro MTS 3-5 ans + 1% net de frais, en investissant principalement en obligations et autres titres de créance libellés en euro.

Stratégie d'investissement

Le portefeuille sera principalement investi en obligations, autres titres de créance et instruments du marché monétaire libellés en euro, émis par des Etats ou des entreprises privées ou publiques de pays de l'OCDE. Un minimum de 50% des titres composants le portefeuille sera libellé en Euro. Les titres acquis, ou à défaut leurs émetteurs, doivent, au moment de l'acquisition : (i) pour 30% minimum du portefeuille être notés au minimum « Investment Grade » et (ii) pour le reste, « High Yield » (titres spéculatifs, plus risqués, présentant d'une manière générale des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade »), selon les critères déterminés dans le prospectus du fonds.

Valorisation

30/10/2020

Part C	118,21	EUR
Part D	95,52	EUR
Part I	97,05	EUR

Actif net (en millions)

Part C	13,51	EUR
Part D	2,69	EUR
Part I	0,23	EUR
Total du fonds	16,44	EUR

Distribution – Part D

29/11/2013	0,62	EUR
28/11/2014	3,59	EUR
30/11/2015	7,24	EUR
16/12/2016	3,41	EUR
19/02/2018	3,97	EUR
26/02/2019	1,97	EUR
06/03/2020	1,14	EUR

Fiche technique

Code ISIN	LU1373288288
Code Bloomberg	TFCRDECLX Equity
Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en euros Compartiment Sicav
Structure	Luxembourgeoise depuis le 26/09/2016

Règlement/Livraison	J+3
Délai de notification	J 12:00AM
Domiciliation	Luxembourg
Valorisation	Quotidienne
UCITS	Oui
Date de création	31/12/2012
Durée de placement recommandée	3 ans

Pour plus d'informations

- www.twentyfirstcapital.com
- 160, Boulevard Haussmann
75008 Paris
- +33 (0) 1 70 38 80 83
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Tom Dussaussois - Gérant

Sur le plan sanitaire d'abord, il y a officiellement plus de 46,6 millions de cas de Covid-19 dans le monde pour plus de 1,2 million décès. Les pays européens sont particulièrement touchés par cette accélération de l'épidémie et la majorité des gouvernements ont désormais remis en place soit des mesures de confinement soit des mesures de couvre-feu. Les Etats-Unis sont également touchés par cette résurgence de l'épidémie qui s'explique probablement par la baisse des températures. Par ailleurs, une étude menée cet été sur la population britannique montre que le nombre d'anticorps tend à baisser rapidement réduisant ainsi les chances d'obtenir une immunité collective. Il est donc nécessaire de trouver un vaccin rapidement. A ce titre, l'OMS recense actuellement 44 projets testés sur l'homme dont onze sont en phase 3. Les pistes les plus encourageantes sont les candidats-vaccin de Pfizer et Moderna. Le Dr Fauci, membre de cellule de crise du gouvernement américain sur le coronavirus, a indiqué que les premières doses d'un vaccin efficace contre la Covid-19 devraient être disponibles fin décembre ou début janvier aux Etats-Unis.

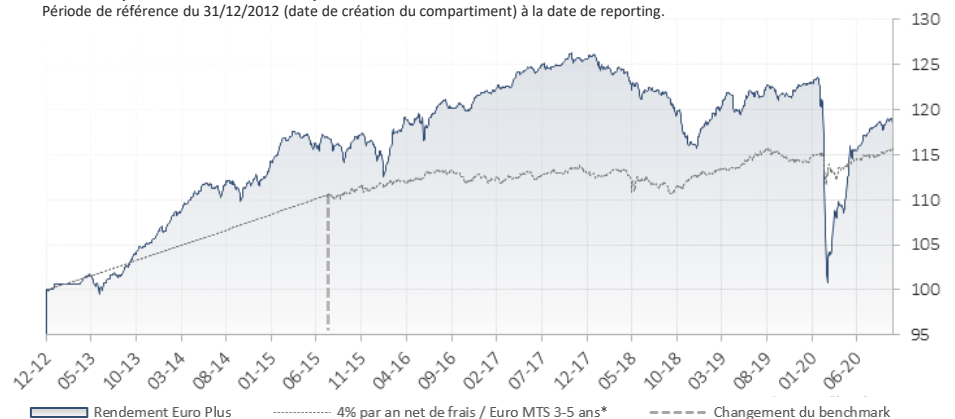
La mise en place de ces mesures restrictives, surtout en Europe, va indéniablement mettre un frein à la reprise économique observée cet été. Comme lors de la première vague, des mesures de soutien budgétaires ont été annoncées rapidement. Si la BCE n'a pas communiqué de nouvelles mesures à l'issue de sa réunion d'octobre, le discours de Christine Lagarde était particulièrement dovish et il est quasi certain que de nouvelles mesures seront annoncées lors de la réunion de décembre (augmentation du PEPP et extension du TLTRO par exemple). Il n'y avait d'ailleurs pas d'urgence puisque la banque dispose encore de plus de la moitié de son programme PEPP et peut donc attendre la publication de ses prochaines prévisions en décembre afin de prendre les mesures appropriées. Malgré de nombreuses déclarations de part et d'autre, Démocrates et Républicains n'ont pas réussi à se mettre d'accord sur un second plan de relance aux Etats-Unis et il faudra certainement attendre encore plusieurs semaines.

Il devenait de moins en moins probable que les deux partis s'entendent à quelques jours de l'élection présidentielle américaine. Joe Biden semble conserver une avance confortable, notamment dans les Etats clés du Wisconsin et du Michigan que Donald Trump avait remporté de justesse en 2016. Si le pire scénario est certainement une victoire contestée de Joe Biden, l'obtention d'une majorité au Sénat est également importante et faciliterait le vote d'un plan de relance massif, mais également une hausse de l'impôt sur les sociétés et les ménages les plus aisés.

Ce contexte s'est avéré négatif pour les actions (Euro Stoxx : -7,37%) mais le crédit a bien résisté et devrait être soutenu par les annonces concernant les vaccins, le soutien inconditionnel des banques centrales et la levée progressive des incertitudes au cours des prochaines semaines (élections américaines et Brexit principalement).

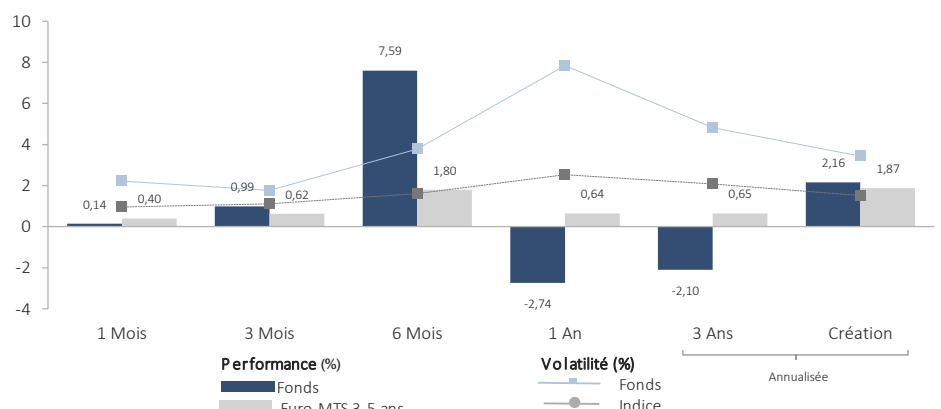
Historique de la valeur liquidative

Période de référence du 31/12/2012 (date de création du compartiment) à la date de reporting.



*Un indicateur de référence a été introduit le 31/07/2015. L'objectif du compartiment est désormais de faire une performance supérieure à cet indicateur + 1%.

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 (DIC) de l'OPCVM. Voir recto pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

RENDEMENT EURO PLUS

30 OCTOBRE 2020

Fonds Obligataire

118,21
95,52
97,05

EUR (C)
EUR (D)
EUR (I)

MTD YTD
▲ 0,14% ▼ -3,64%

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.

		(Un indicateur de référence a été introduit le 31/07/2015. L'objectif du FCP est désormais de faire une performance supérieure à cet indicateur + 1%).													
		4% par an net de frais / Euro MTS 3-5 ans													
%		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol*
2015		1,66	1,82	0,47	0,41	-0,04	-1,37	1,18	-0,89	-1,53	2,01	0,74	-0,72	3,73	2,10
		0,33	0,32	0,35	0,32	0,27	0,35	0,35	-0,35	0,44	0,37	0,45	-0,27	4,00	1,28
2016		-0,92	-0,68	2,57	1,03	0,13	-1,19	1,67	1,20	-0,69	0,35	-0,41	1,27	4,34	4,11
		0,57	0,13	0,16	-0,21	0,35	0,50	0,21	0,00	0,12	-0,66	-0,33	0,58	1,42	1,40
2017		0,21	0,41	0,20	0,72	0,66	0,10	0,39	-0,14	0,18	0,86	-0,19	-0,17	3,25	1,00
		-0,72	0,50	0,24	0,28	0,32	-0,39	0,17	0,34	-0,11	0,39	0,05	-0,44	0,87	1,39
2018		0,16	-0,82	-0,52	0,35	-1,70	-0,87	0,91	-0,48	-0,41	-1,52	-2,16	-0,67	-7,50	2,00
		-0,41	0,19	0,64	-0,10	-1,71	0,85	-0,25	-0,65	0,05	0,03	0,55	0,59	-0,26	2,45
2019		2,00	0,90	0,69	1,15	-1,80	1,69	0,24	0,67	-0,51	-0,41	0,53	0,39	5,62	2,01
		0,38	-0,18	0,51	0,03	0,16	0,65	0,57	0,57	-0,25	-0,47	-0,44	-0,19	1,34	1,33
2020		0,26	-2,13	-13,36	5,35	2,44	2,57	1,39	0,88	-0,03	0,14			-3,64	7,85*
		0,78	-0,13	-1,4	0,26	-0,09	0,94	0,31	-0,16	0,38	0,40			1,28	2,53

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

Principales positions et contributeurs à la performance (hors OPC)

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting et exprimées en points de base.

Principales positions *		Plus fortes contrib bps	
ORAFP 2 3/8 PERP	3,18%	BALTAL 7 3/4 09/15/22	14,95
UQA 6 7/8 07/31/43	2,82%	DBR 0 1/2 02/15/28	4,67
ACHMEA 6 04/04/43	2,78%	KOANO 5 07/15/25	4,43
CCAMA 6 3/8 05/29/49	2,78%	FRTR 1 05/25/27	2,24
BNP 4.032 11/29/49	2,77%	NOVEMG 0 05/15/24	1,79
CNPFP 4 11/29/49	2,73%	Plus faibles contrib bps	
IBESM 3 1/4 PERP	2,67%	SELNSW 5 7/8 02/01/24	-4,54
ISPVIT 4 3/4 PERP	2,63%	ISPVIT 4 3/4 PERP	-3,40
OMVAV 2 7/8 PERP	2,50%	LHMCFI 6 1/4 12/20/23	-3,26
BERTEL 3 04/23/75	2,48%	LOXAM 4 1/2 04/15/27	-3,18
SOGESA 4 1/8 12/29/49	2,02%	MOBLUX 5 1/2 11/15/24	-2,84

* Hors obligations souveraines

Caractéristiques

Part	C	D	I
ISIN	LU1373288288	LU1373288361	LU1373288445
Bloomberg	TFCRDEC LX Equity	TFCRDED LX Equity	TFCRDEI LX Equity
Affectation des revenus	Capitalisation	Distribution	Distribution
Commission de souscription			
Acquise	-	-	-
Non acquise	1% max	1% max	-
Frais de gestion	1.40% TTC max	1.40% TTC max	0.65% 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	0.45% 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	2,16% TTC	2,16% TTC	1,39% TTC
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1% au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%	20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1% au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%	10% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1% au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1%

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 d'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. 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 (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.

Chiffres clés

Taux d'investissement	99%
Nb de lignes en portefeuille	50
Duration	3,35
Taux de rendement moyen à maturité	3,97
Taux de portage	3,54
1 an glissant	Indice Fonds
Performance	0,64% -2,74%
Volatilité	2,53% 7,85%

Répartition par échéance

01 - 02Y	9%
02 - 04Y	30%
04 - 07Y	43%
07 - 10Y	7%

Répartition par notation

Investment Grade	49%
AAA	7%
AA	5%
A	0%
BBB	38%
High Yield	40%
BB	7%
B	12%
CCC	15%
NR	6%

Répartition sectorielle (top 5)

Financier	28%
Consommation non cyclique	15%
Gouvernement	13%
Consommation cyclique	13%
Communication	10%

Répartition par pays (top 5)

France	30%
Allemagne	20%
Italie	12%
Espagne	6%
Autriche	5%

Répartition par devise

EUR	100%
USD	
GBP	