

RENDEMENT EURO PLUS

31 MARS 2021

Fonds Obligataire

122,72 EUR (C)

98,67 EUR (D)

101,52 EUR (I)

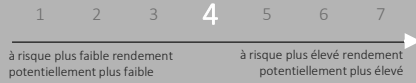
MTD

YTD

▲ 0,63%

▲ 0,25%

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

31/03/2021

| | | |
|--------|--------|-----|
| Part C | 122,72 | EUR |
| Part D | 98,67 | EUR |
| Part I | 101,52 | EUR |

Actif net (en millions)

| | | |
|----------------|-------|-----|
| Part C | 12,04 | EUR |
| Part D | 2,49 | EUR |
| Part I | 0,18 | EUR |
| Total du fonds | 14,71 | 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 |
| 26/02/2021 | 0,49 | 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

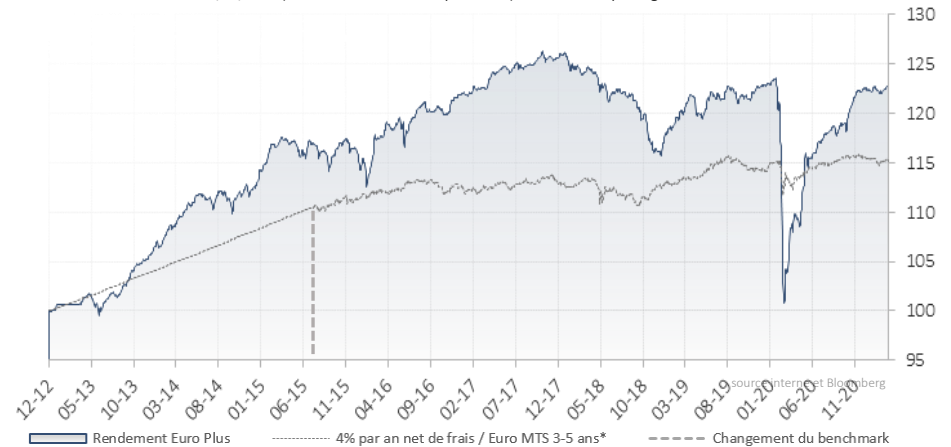
A fin mars, le bilan officiel de l'épidémie de Covid-19 s'élève à plus de 130 millions de cas pour plus de 2,85 millions de décès. La situation sanitaire est bien différente suivant les régions. Aux Etats-Unis, le nombre de décès quotidiens continue à décroître et la stratégie de vaccination semble porter ses fruits. Joe Biden a annoncé doubler son objectif de vaccination d'ici fin avril et 90% des adultes américains devraient pouvoir accéder au vaccin d'ici le 19 avril. En Europe au contraire, plusieurs pays dont la France, l'Allemagne et l'Italie ont annoncé de nouvelles mesures de confinement. L'Union Européenne essaye désormais de rattraper le retard pris dans la vaccination et menace de bloquer les exportations du vaccin AstraZeneca vers le Royaume-Uni jusqu'à ce que le laboratoire remplisse ses obligations contractuelles de livraison. Il faut dire que le vieux continent se retrouve dans une situation inconfortable. On lui interdit d'importer les doses Pfizer fabriquées aux Etats-Unis, pareil pour les doses AstraZeneca fabriquées au Royaume-Uni mais il voit les doses fabriquées sur son sol être exportées à l'étranger... Johnson & Johnson devrait pour sa part effectuer ses premières livraisons en Europe avant la fin du mois d'avril.

Joe Biden a signé en début de mois le plan de relance de 1900 milliards de dollars malgré l'opposition des Républicains. Mais le Président américain a également présenté en fin de mois un plan de relance étalé sur huit ans de 2000 milliards de dollars dédié aux infrastructures. Le Président américain a déclaré que « cela permettra de créer l'économie la plus résistante, la plus forte et la plus innovante du monde ». Il y voit également un moyen de résister à la montée en puissance de la Chine. Ce plan sera partiellement financé par une augmentation du taux d'impôt sur les sociétés de 21 à 28% et par une augmentation de la taxe sur les revenus peu imposés à l'étranger (GILTI). Ces plans massifs font craindre un retour de l'inflation au-delà de la cible des 2% et une hausse des taux. Si à court terme il est fort probable que l'objectif des 2% soit dépassé compte tenu de l'effet de base et de la réouverture de l'économie, la question se pose à moyen terme. Le risque est contenu selon Jerome Powell qui pense que le phénomène ne sera que transitoire. Il a par ailleurs répété que la FED poursuivrait sa politique monétaire de soutien jusqu'à ce que l'économie montre des signes forts de reprise tant sur l'emploi que sur l'inflation, sans pour autant donner d'objectifs chiffrés. La FED a en tout cas révisé à la hausse ses perspectives de croissance pour 2021 à 6.5% contre 4.2% précédemment.

Quelques autres éléments sont venus accroître la volatilité sur les marchés en ce mois de mars. On notera par exemple le blocage du canal de Suez par le porte-conteneur Ever Given durant 6 jours, le limogeage par Erdogan du patron de la banque centrale turque, la liquidation forcée du fonds Archegos pour 20 milliards de dollars ou encore le durcissement des relations entre les puissances occidentales et la Chine autour de la question des Ouïghours.

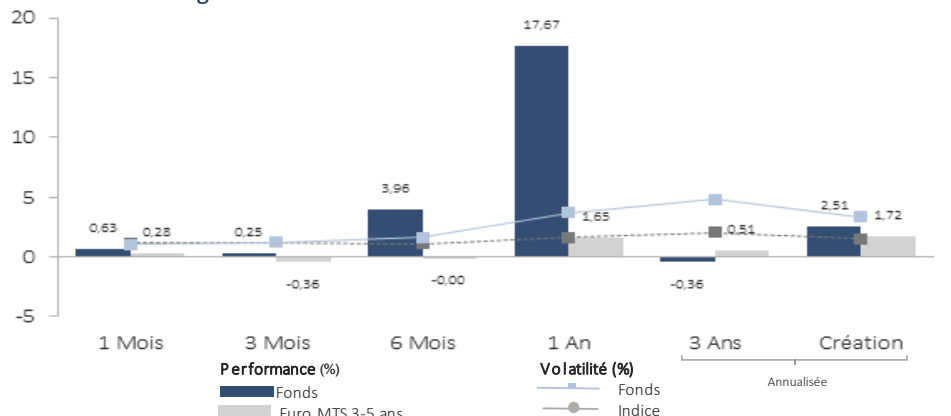
Historique de la valeur liquidative

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

RENDEMENT EURO PLUS

Fonds Obligataire

122,72 EUR (C)

98,67 EUR (D)

101,52 EUR (I)

31 MARS 2021

MTD YTD
▲ 0,63% ▲ 0,25%

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 (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 | 0,15 | 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 | 2,87 | 0,67 | -0,21 | 7,87 |
| | 0,78 | -0,13 | -1,4 | 0,26 | -0,09 | 0,94 | 0,31 | -0,16 | 0,38 | 0,40 | -0,03 | -0,01 | 1,24 | 2,50 |
| 2021 | -0,20 | -0,18 | 0,63 | | | | | | | | | | 0,25 | 3,70* |
| | -0,17 | -0,48 | 0,28 | | | | | | | | | | -0,36 | 1,66 |

* 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 | |
|-------------------------|-------|---------------------------|-------|
| CCAMA 6 3/8 05/29/49 | 3,31% | MDMFP 0 1/8 12/06/23 CONV | 5,99 |
| BNP 4.032 11/29/49 | 3,12% | INLOTG 5 1/4 09/15/24 | 4,91 |
| CNPFP 4 11/29/49 | 3,06% | KOANO 5 07/15/25 | 4,45 |
| ISPVIT 4 3/4 PERP | 3,05% | CABKSM 5 1/4 PERP | 4,26 |
| IBESM 3 1/4 PERP | 2,98% | LHMCFI 6 1/4 12/20/23 | 4,17 |
| OMVAV 2 7/8 PERP | 2,93% | Plus faibles contrib bps | |
| ORAFP 2 3/8 PERP | 2,93% | VACFP 2 04/01/23 CONVERT | -4,18 |
| BERTEL 3 04/23/75 | 2,90% | JUVEIM 3 3/8 02/19/24 | -0,89 |
| UQA 6 7/8 07/31/43 | 2,42% | ALTICE 8 05/15/27 | -0,80 |
| SOGESA 4 1/8 12/29/49 | 2,32% | CONSUS 9 5/8 05/15/24 | -0,78 |
| ALTICE 8 05/15/27 | 2,28% | CTCBON 5 1/4 12/15/25 | -0,76 |

* 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 | 2,05% TTC | 2,05% TTC | 1,26% TTC |
| Commission de surperformance | 20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1% | 20% TTC de la surperformance au-delà de l'EuroMTS 3-5 ans +1% | 10% TTC de la surperformance 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 pour l'investisseur (DIC) 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.

| | |
|------------------------------------|----------------------------|
| Taux d'investissement | 101% |
| Nb de lignes en portefeuille | 52 |
| Duration | 2,91 |
| Taux de rendement moyen à maturité | 2,63 |
| Taux de portage | 3,82 |
| 1 an glissant | Indice Fonds |
| Performance | 1,65% 17,67% |
| Volatilité | 1,66% 3,70% |

Répartition par échéance

| | |
|----------|-----|
| 00 - 01Y | 2% |
| 01 - 02Y | 16% |
| 02 - 04Y | 43% |
| 04 - 07Y | 31% |

Répartition par notation

| | |
|-------------------------|------------|
| Investment Grade | 44% |
| AAA | 3% |
| AA | 2% |
| A | 0% |
| BBB | 39% |
| High Yield | 47% |
| BB | 10% |
| B | 14% |
| CCC | 14% |
| NR | 9% |

Répartition sectorielle (top 5)

| | |
|---------------------------|-----|
| Financier | 31% |
| Consommation non cyclique | 15% |
| Consommation cyclique | 15% |
| Communication | 10% |
| Gouvernement | 7% |

Répartition par pays (top 5)

| | |
|-----------|-----|
| France | 33% |
| Allemagne | 17% |
| Italie | 12% |
| Espagne | 9% |
| Autriche | 5% |

Répartition par devise

| | |
|-----|------|
| EUR | 100% |
| USD | |
| GBP | |