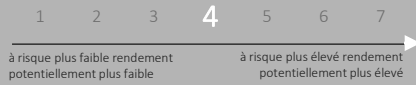


Fonds Obligataire à Echéance

114,34 EUR (C)
93,18 EUR (D)

MTD YTD
▼ -0,94% ▼ -0,94%

SRRI – Indicateur de risque



Objectif du fonds

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance nette de frais annualisée supérieure à 4% sur un horizon de placement de 8 ans, soit de la date de création du Fonds au 31 décembre 2025.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds consiste à gérer de manière active et discrétionnaire un portefeuille diversifié de titres de créances composé d'obligations classiques (et d'obligations convertibles à hauteur de 10 % maximum de l'actif net), spéculatives dites « à haut rendement », de notation inférieure à BBB- selon Standard & Poor's et Fitch ou Baa3 selon Moody's ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, principalement émises par des émetteurs privés dont le siège social ou dont l'activité est situé en Europe et ayant une échéance d'au plus 6 mois après le 31 décembre 2025.

Valorisation 29/01/2021

Valeur liquidative		
Part C	114,34	EUR
Part D	93,18	EUR
Actif net (en millions)		
Part C	38,92	EUR
Part D	1,32	EUR
Total du fonds	40,24	EUR

Fiche technique

Reglement / Livraison	J+3
Délai de notification	J12:00 AM
Domiciliation	France
Valorisation	Quotidienne
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Structure	FCP
UCITS	Oui
Date de création	22/01/2016
Durée de placement recommandée	5 ans

Pour plus d'informations

- www.twentyfirstcapital.com
- 160, Boulevard Haussmann
75008 Paris
- +33 (0) 1 70 38 88 62
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Benjamin Perray - Gérant



Focus valeur : Thom Group – Retail, France

Thom group est l'un des leaders de la distribution de bijoux accessibles en Europe, principalement au travers des marques Histoire d'Or, Stroili et OROVIVO. Le groupe dispose d'un peu plus de 1000 magasins implantés majoritairement en France et en Italie, mais également en Allemagne, Belgique et au Luxembourg. La société a récemment réalisé un emprunt obligataire afin de financer le rachat des parts de deux fonds par les actionnaires existants.

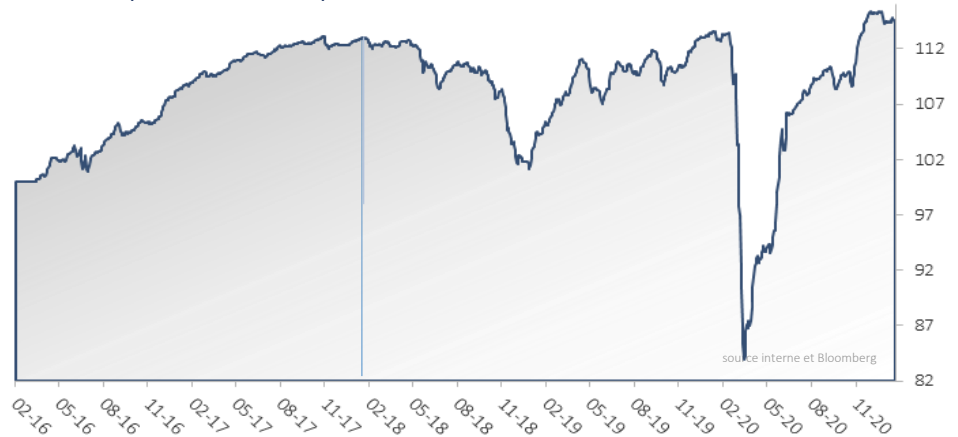
L'activité du groupe, comme tout l'univers du retail, a souffert des mesures de confinement mises en place pour lutter contre l'épidémie de Covid-19. Les ventes de Thom Group se sont néanmoins montrées plutôt résilientes puisque le chiffre d'affaires est en baisse de 9% sur l'année 2020 et la marge d'Ebitda est stable. Les campagnes de vaccination en cours devraient permettre un redémarrage progressif de l'activité à partir du 2ème trimestre et il est fort probable que l'activité de fin d'année, période la plus importante dans le secteur, ne soit plus impactée.

Les perspectives de croissance organique sont positives sur les prochaines années même si le groupe doit relever le défi de la vente en ligne qui représente aujourd'hui moins de 10% du chiffre d'affaires. Des opportunités de croissance externe devraient par ailleurs apparaître dans un marché de la vente de bijoux accessibles qui reste fragmenté.

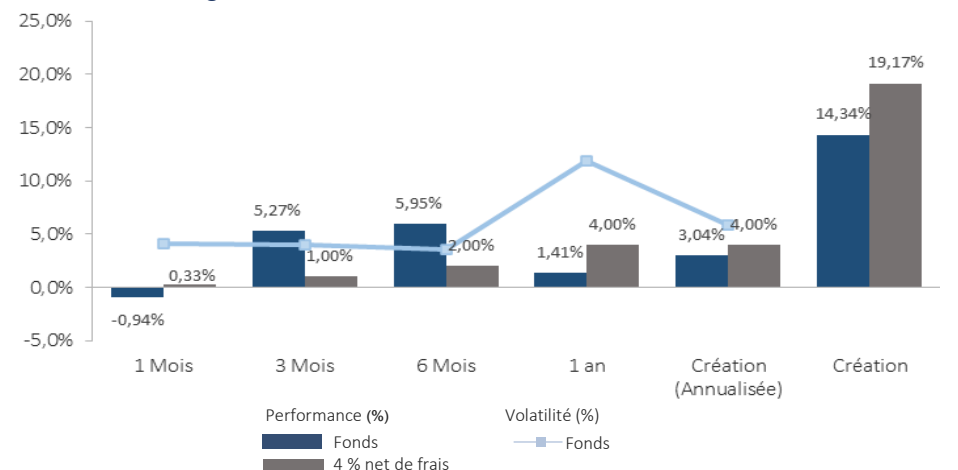
Le levier sera de 4,3x à l'issue de la transaction mais l'activité est historiquement génératrice de cash notamment grâce au fait que le groupe ne possède pas ses magasins et que ses investissements de maintenance sont faibles.

La performance négative de ce début d'année s'explique majoritairement par le changement de pricing intervenu suite à la fin de la période de souscription du fonds. Cela ne remet pas en cause l'atteinte de l'objectif de gestion, le High Yield reste attractif dans un univers de taux très bas et alors que la croissance économique devrait progressivement accélérer à mesure que les campagnes de vaccination progressent.

Historique de la valeur liquidative



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.

Fonds Obligataire à Echéance

114,34 EUR (C)
93,18 EUR (D)

MTD YTD
▼ - 0,94% ▼ - 0,94%

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
— 4% par an

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
2016			0,42	1,67	0,49	-0,54	0,61	2,04	-0,36	1,03	0,24	1,93	7,74	2,77
			0,33	0,33	0,32	0,35	0,32	0,35	0,35	0,33	0,32	0,33	3,33	0,00
2017	0,84	1,00	0,02	0,90	0,57	0,04	0,45	0,35	0,09	0,47	-0,45	0,04	4,40	1,00
	0,35	0,32	0,37	0,29	0,32	0,33	0,32	0,35	0,33	0,35	0,33	0,30	4,00	0,00
2018	0,39	-0,43	-0,17	0,51	-2,39	-1,41	1,66	0,14	-0,80	-1,86	-3,95	-1,50	-9,50	2,96
	0,34	0,31	0,32	0,31	0,39	0,32	0,34	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	4,00	0,00
2019	2,99	2,38	0,95	2,11	-2,98	2,42	0,52	0,44	-0,24	-0,78	1,77	1,11	11,05	3,23
	0,33	0,33	0,34	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,34	4,00	0,00
2020	-0,26	-3,49	-19,67	7,84	5,18	7,09	1,65	1,52	-0,99	0,14	5,43	0,79	2,11	11,77
	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,34	4,00	0,00
2021	-0,94												-0,94	4,10
	0,33												0,33	0,00

Principales positions et contributeurs à la performance

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 contributions (pbs)	
CONSUS 9 5/8 05/15/24	1,62%	TTMTIN 4 1/2 01/15/26	7,63
ROSINI 6 3/4 10/30/25	1,61%	ECOREG Float 11/15/23	7,52
COFP 4.561 01/25/23	1,56%	DOUGR 6 1/4 07/15/22	5,90
SUNSHM 6 1/2 05/15/26	1,55%	KOANO 5 07/15/25	3,37
CTCBON 5 1/4 12/15/25	1,55%	BALTAL 7 3/4 09/15/22	2,20
POWSOL 4 3/8 05/15/26	1,55%	Plus faibles contributions (pbs)	
CSTM 4 1/4 02/15/26	1,54%	COTY 4 3/4 04/15/26	-3,85
ALMAIN 7 1/4 10/15/22	1,54%	LHMCFI 6 1/4 12/20/23	-2,97
UNILAB 5 3/4 05/15/25	1,54%	IGT 3 1/2 06/15/26	-2,95
JUVEIM 3 3/8 02/19/24	1,54%	BANIJA 6 1/2 03/01/26	-2,81
CERBA 5 3/8 04/15/25	1,53%	SIGHCO 5 3/4 05/15/26	-2,43

Caractéristiques

Part	C	D
ISIN	FR0013081700	FR0013081726
Bloomberg	REND20CFP	-
Affectation des revenus	Capitalisation	Distribution
Commission de souscription		
Acquise		-
Non acquise	4% maximum	4% maximum
Frais de gestion	1%	1%
Frais courants	1.20%	1.20%

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. 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. Seul 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 (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.

Chiffres clés

Taux d'investissement	99,69%
Nb de lignes en portefeuille	78
Sensibilité à maturité	3,18
Taux de rendement moyen à maturité	4,98%
Taux de rendement net	3,78%
1 an glissant	Indice Fonds
Performance	4% 1,41%
Volatilité	0% 11,85%

Répartition par échéance

00 - 02Y	7%
02 - 04Y	32%
04 - 07Y	61%

Répartition par pays

France	21%
Allemagne	14%
Etats-Unis	13%
Italie	12%
Royaume-Uni	10%
Espagne	8%
Pays-Bas	7%
Luxembourg	6%
Suède	4%
Suisse	2%
Autriche	1%
Danemark	1%
République Tchèque	1%

Répartition sectorielle

Consommation cyclique	33%
Consommation non cyclique	30%
Matériaux de base	9%
Industriel	7%
Financier	7%
Communication	7%
Technologie	4%
Services publics	2%
Energie	1%

Répartition par devise

EUR	100%
-----	------