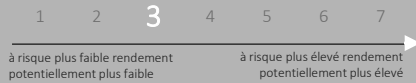


Fonds Obligataire à Echéance

**122,25** EUR (C)  
**87,46** EUR (D)

MTD YTD  
▲ **0,64%** ▲ **0,64%**

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 31/01/2024

<b>Valeur liquidative</b>		
Part C	122,25	EUR
Part D	87,46	EUR
<b>Actif net (en millions)</b>		
Part C	29,30	EUR
Part D	1,13	EUR
Total du fonds	30,43	EUR

Fiche technique

Reglement / Livraison	J+3
Délai de notification	J 12:00 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
- 39, avenue Pierre 1<sup>er</sup> de Serbie  
75008 Paris
- +33 (0) 1 70 38 88 62
- contact@twentyfirstcapital.com

Commentaire de gestion / Benjamin Perray - Gérant



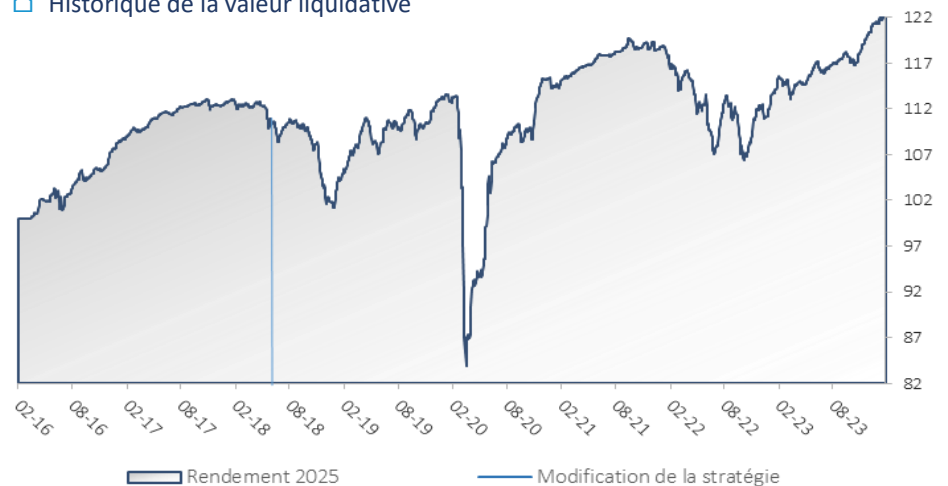
Focus valeur: Teva, Santé, Israel

Fondée en 1901, Teva est aujourd'hui l'un des leaders mondiaux de l'industrie pharmaceutique et en particulier dans le domaine des médicaments génériques. La société possède 53 sites de production répartis dans 33 pays et où travaillent 37 000 personnes. Teva commercialise en tout 3600 médicaments soit plus de 1800 molécules.

Les résultats du Q4 2023 sont bons, puisque le chiffre d'affaires progresse de 14,7% sur un an. Cette forte progression s'explique néanmoins par un paiement anticipé de 500m€ de la part de Sanofi dans le cadre d'une collaboration entre les deux entités. En excluant ce paiement, les revenus sont en hausse de 3% en 2023 et la tendance devrait se poursuivre en 2024 grâce au lancement de nouveaux médicaments génériques et à un pipeline attractif en développement. Sur l'année, les marges sont en baisse du fait d'une hausse des coûts et des investissements R&D importants. La génération de cash est restée solide et a participé au désendettement. Le levier est ainsi de 3,8x en fin d'année et devrait continuer à réduire au cours de prochains trimestres. Teva a plusieurs de ses obligations dont la maturité est en 2024 et 2025, mais nous n'anticipons pas de difficultés à leur refinancement compte tenu de la résilience de l'activité et de la bonne génération de cash. La société a par ailleurs confirmé les rumeurs concernant la mise en vente prochaine de l'activité de fabrication d'actifs pharmaceutiques. Teva produit actuellement 350 de ces actifs dans 13 centres de production, pour sa propre utilisation ou pour les revendre à des tiers. Le produit de la vente devrait servir à rembourser les dettes et la société se rapproche ainsi de l'objectif annoncé de réduire le levier à 2x d'ici 2027.

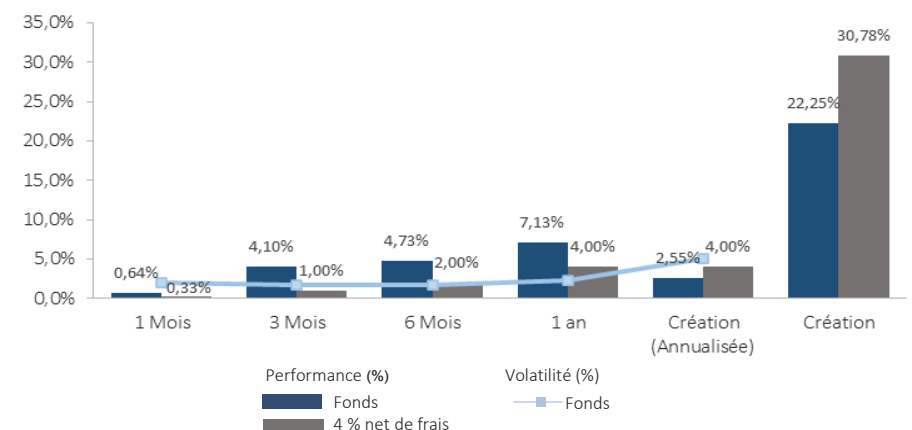
Le fonds progresse de 0,64% sur le mois, malgré par la hausse des taux et le léger écartement des spreads. Le rendement de l'OAT remonte de 11 bps en janvier et clôture proche des 2,66%. L'iTraxx Crossover s'écarte de 17 bps et termine juste sous les 330.

Historique de la valeur liquidative



source interne et Bloomberg

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

122,25 EUR (C)  
87,46 EUR (D)

MTD YTD  
▲ 0,64% ▲ 0,64%

### 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.

— Fonds  
— 4% par an

%	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Perf	Vol
<b>2019</b>	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
<b>2020</b>	-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
<b>2021</b>	-0,94	0,89	0,73	0,49	0,39	0,52	0,08	0,42	0,84	-0,68	-0,12%	0,07	2,70	1,84
	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,34	0,33	0,33	0,34	4,00	0,00
<b>2022</b>	-0,86	-1,43%	0,23	-2,20	-0,99	-4,46	3,53	0,40	-2,61	-0,50	3,31	-0,58	-6,24	5,09
	0,33	0,33	0,34	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	4,00	0,00
<b>2023</b>	2,66	0,53	-0,12	0,22	1,05	0,01	0,59	0,58	0,28	-0,26	2,11	1,30	9,28	2,33
	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	4,00	0,00
<b>2024</b>	0,64												0,64	2,05
	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)	
THOEUR 5 3/8 03/01/26	2,03%	KRO 3 3/4 09/15/25	11,04
ROLLS 4 5/8 02/16/26	2,03%	ATLSA 3 3/8 04/30/26	7,68
JUVEIM 3 3/8 02/19/24	2,02%	SIGHCO 5 3/4 05/15/26	7,43
KRO 3 3/4 09/15/25	2,02%	STPRAU 6 1/4 04/30/26	7,01
ROSINI 6 3/4 10/30/25	2,01%	ADLERR 3 04/27/26	6,33
CSTM 4 1/4 02/15/26	2,00%	Plus faibles contributions (pbs)	
ELISGP 2 7/8 02/15/26	1,99%	GRFSM 3 2 05/01/25	-4,26
COTY 4 3/4 04/15/26	1,99%	TCGR 3 7/8 05/02/25	-2,12
SAZGR 5 09/30/25	1,98%	INTRUM 3 1/8 07/15/24	-1,96
TTMTIN 4 1/2 01/15/26	1,97%	ROLLS 4 5/8 02/16/26	-1,84
CELDES 5 1/4 04/01/26	1,97%	EOFP 3 1/8 06/15/26	-1,66

### Caractéristiques

Part	C	D
<b>ISIN</b>	FR0013081700	FR0013081726
<b>Bloomberg</b>	REND20CFP	REDR2DE FP
<b>Affectation des revenus</b>	Capitalisation	Distribution
<b>Commission de souscription</b>		
Acquise		-
Non acquise	4% maximum	4% maximum
<b>Frais de gestion</b>	1%	1%
<b>Frais courants</b>	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. 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	95,62%
Nb de lignes en portefeuille	60
Sensibilité à maturité	1,57
Taux de rendement moyen à maturité	5,99%
Taux de rendement net	4,79%
<b>1 an glissant</b>	<b>Indice</b> <b>Fonds</b>
Performance	4% 7,13%
Volatilité	0% 2,26%

### Répartition par échéance

00 - 02Y	43%
02 - 04Y	52%

### Répartition par pays

France	28%
Etats-Unis	17%
Royaume-Uni	10%
Espagne	10%
Allemagne	9%
Italie	7%
Pays-Bas	4%
Suisse	3%
Luxembourg	3%
Irlande	2%
Slovénie	2%
Suède	1%

### Répartition sectorielle

Consommation cyclique	41%
Consommation non cyclique	22%
Matériaux de base	11%
Communication	8%
Financier	7%
Industriel	6%
Energie	1%

### Répartition par devise

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