

A l'attention des porteurs de parts du fonds Rendement 2020 :

Code ISIN part C : FR0013081700

Code ISIN part D : FR0013081726

Paris, le 29 janvier 2018

LETTRE D'INFORMATION TRANSMISE PAR EUROCLEAR

Objet : Modification du prospectus – mutation du FCP Rendement 2020

Chers Investisseurs,

Vous êtes porteurs de parts de l'OPCVM Rendement 2020 (le « **Fonds** »).

En cette qualité, nous tenons à vous informer par la présente que la société de gestion TWENTY FIRST CAPITAL (la « **Société de Gestion** ») a décidé d'apporter des modifications au prospectus du Fonds avec pour date d'effet le 1^{er} février 2018.

I. **Détail des modifications apportées**

1. L'opération

L'opération de mutation, dont l'ensemble des caractéristiques est décrit ci-après, consiste à allonger la période d'investissement, dont la fin était initialement prévue au 31/12/2020, jusqu'au 31/12/2025. Cela permet d'élargir considérablement l'univers d'investissement dans un marché où la quantité de titres disponible correspondant aux critères du fonds se faisait de plus en plus rare et avec des taux de rendement particulièrement bas (moins de 1% sur les derniers investissements).

A ce jour, votre fonds présente les caractéristiques suivantes :

Objectif de gestion : 4%

TRA* estimé au lancement : 4.90%

TRA* résiduel estimé : 3.92%

Performance annualisée du fonds depuis le lancement : 6.27%

*Nets de frais

Le TRA résiduel (3.92% nets de frais) ne tient toutefois pas compte des remboursements anticipés qui devraient intervenir, selon notre analyse, sur certains titres du portefeuille. Nous considérons que ces remboursements anticipés sont de nature à compromettre le potentiel de rendement de la stratégie d'investissement (réinvestissement à des conditions moins avantageuses, dégradation de la qualité de crédit du portefeuille ou moindre diversification de ce dernier).

L'activité sur le marché primaire a été très forte cette année sur le segment ciblé par la stratégie de gestion (« High Yield » ou « titres à caractère spéculatif ») et de nombreux refinancements ou nouvelles émissions se sont faits sur des maturités comprises entre 2023 et 2025. Ainsi le fonds pourra investir sur ces titres et apporter une meilleure diversification en termes de secteur, pays et émetteur. Le segment concerné présente un risque de crédit supérieur aux titres de catégorie « Investissement » et il nous paraît primordiale de continuer à assurer une diversification des risques importante en limitant la concentration par émetteur. Aussi, nous avons décidé de faire évoluer le fonds dans cette direction. Toutefois, il convient de mentionner qu'en augmentant la maturité finale du fonds, la sensibilité aux taux d'intérêts des titres en portefeuille va également augmenter, affectant ainsi à la hausse le risque de taux global.

Pour des raisons de clarification, nous avons dans le même temps décidé de modifier le nom du fonds de Rendement 2020 à Rendement 2025, pour une meilleure compréhension de la nouvelle stratégie de gestion.

Si toutefois ces modifications ne vous convenaient pas, nous vous rappelons que les rachats opérés sur le Fonds ne supportent aucun frais en vertu du prospectus, quelle que soit la date de rachat. Vous avez donc la possibilité de sortir sans frais à tout moment.

2. Les modifications entraînées par l'opération

L'opération entraîne une modification du profil de risque puisque la fourchette de sensibilité dans laquelle sera géré le fonds est élargie. De ce fait le risque de taux est augmenté. Les frais ne sont pas impactés par l'opération.

L'opération de mutation porte sur les modifications suivantes ayant donné lieu à l'agrément de l'AMF reçu le 26/01/2018 :

- modification de la maturité finale des titres pouvant être achetés par le Fonds : passage du 30/06/2021 au 30/06/2026
- modification de la fourchette de sensibilité : passage de « 0 – 5 » à « 0 – 8 » en cohérence avec le changement de maturité finale. Le risque de taux sera donc augmenté
- modification et augmentation du profil de risque et de rendement : OUI. Le risque de taux est augmenté.
- augmentation des frais : NON

Par ailleurs, les modifications suivantes vont également être apportées :

- modification du nom du fonds : passage de "Rendement 2020" à "Rendement 2025" afin de mieux refléter le changement de stratégie
- ouverture d'une nouvelle période de souscription : dont l'échéance sera le 30/09/2018 afin de faire bénéficier les clients existants et/ou de nouveaux clients du changement de stratégie

Nous vous invitons à consulter l'annexe jointe qui détaille exhaustivement et synthétiquement l'ensemble des modifications apportées dans le cadre de cette opération de mutation.

II. Éléments à porter à l'attention de l'investisseur

Nous vous rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du nouveau document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et du prospectus du Fonds, ces derniers étant disponibles gratuitement sur le site internet <http://twentyfirstcapital.com>.

Nous vous invitons à prendre régulièrement contact avec votre conseiller habituel.

Pour toute interrogation complémentaire, vous pouvez contacter TWENTY FIRST CAPITAL :

53 quai d'Orsay
75007 Paris - FRANCE
contact@twentyfirstcapital.com
+33 (1) 70 37 80 83

Nous restons à votre disposition pour toutes les précisions que vous jugerez utiles. Nous vous prions d'agréer, chers Investisseurs, l'expression de nos salutations distinguées.

Stanislas BERNARD
Président

ANNEXE à la lettre aux porteurs

Tableau comparatif des éléments modifiés dans le cadre de l'opération de mutation :

	Avant l'opération de mutation	Après l'opération de mutation
Maturité maximale des titres	30/06/2021	30/06/2026
Fourchette de sensibilité	0 - 5	0 - 8
Dénomination du Fonds	Rendement 2020	Rendement 2025
Fin de la période de souscription	30/06/2016	30/09/2018