FCP de droit français

RENDEMENT 2025

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2025

Société de Gestion : Twenty First Capital
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : PricewaterhouseCoopers Audit

Twenty First Capital - 39, avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 - Paris

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	15 478 291,41
b) Avoirs bancaires	2 017 085,77
c) Autres actifs détenus par l'OPC	36 701,33
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	17 532 078,51
e) Passif	-287 212,29
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	17 244 866,22

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
RENDEMENT 2025 Part C en EUR	C	16 756 368,17	130 273,7622	128,62
RENDEMENT 2025 Part D en EUR	D	488 498,05	5 771,0000	84,64

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	58,39	57,43
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	30,50	30,00
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,87	0,85

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	15 328 842,19	88,89	87,43
TOTAL		15 328 842,19	88,89	87,43

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	29,19	28,71
ETATS-UNIS	13,34	13,12
ROYAUME-UNI	10,57	10,40
ALLEMAGNE	10,30	10,14
ITALIE	6,44	6,33
LUXEMBOURG	5,40	5,31
JAPON	3,49	3,44
ESPAGNE	3,48	3,43
MEXIQUE	2,62	2,58
IRLANDE	2,53	2,49
PAYS-BAS	1,04	1,03
JERSEY	0,47	0,46
TOTAL	88,89	87,43

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	0,87	0,85
TOTAL	0,87	0,85

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	2 749 721,15	7 787 857,77
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	1 208 559,17	2 605 149,24
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	1 077 980,70	1 081 013,40

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
21/03/2025	RENDEMENT 2025 Part D	3,67		3,67
Dividendes à verser				
	RENDEMENT 2025 Part D			

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

Twenty First Capital - 39, avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 - Paris

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			13 305,42	0,08
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			80,25	0,00
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			80,25	0,00
CASINO RTS 27-04-29	EUR	160 499	80,25	0,00
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			13 225,17	0,08
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			13 225,17	0,08
FOOD DELIVERY BRANDS RTS	EUR	1 322 517	13 225,17	0,08
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			15 464 985,99	89,68
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			15 328 761,94	88,89
Automobiles			1 813 070,89	10,51
GESTAMP AUTOMOCION 3.25% 30-04-26	EUR	600 000	600 586,33	3,48
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 4.5% 15-01-26	EUR	600 000	614 001,00	3,56
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	600 000	598 483,56	3,47
Composants automobiles			731 976,26	4,24
SCHAEFFLER AG 4.5% 14-08-26	EUR	500 000	525 759,32	3,04
STANDARD PROFIL AUTOMOTIVE 6.25% 30-04-26	EUR	500 000	206 216,94	1,20
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			589 130,14	3,42
CECONOMY AG 1.75% 24-06-26	EUR	600 000	589 130,14	3,42
Eau			592 013,84	3,43
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 0.125% 16-09-25	EUR	600 000	592 013,84	3,43
Epargne et prêts hypothécaires			504 699,51	2,93
CROWN EU HLD 2.875% 01-02-26	EUR	500 000	504 699,51	2,93
FPI de détail			599 582,63	3,48
MERCIALYS 1.8% 27-02-26	EUR	600 000	599 582,63	3,48
Hôtels, restaurants et loisirs			601 161,53	3,49
ACCOR 3.0% 04-02-26	EUR	600 000	601 161,53	3,49
Industrie aérospatiale et défense			614 935,33	3,57
ROLLS ROYCE 4.625% 16-02-26	EUR	600 000	614 935,33	3,57
Logiciels			455 881,50	2,64
TELE COLUMBUS AG 0.0% 01-01-29	EUR	670 700	455 881,50	2,64
Marchés de capitaux			481 490,55	2,79
GARFUNKELUX HOLDCO 3 AUTRE V 01-11-28	EUR	371 139	316 874,77	1,84
SIGMA HOLDCO BV 5.75% 15-05-26	EUR	600 000	164 615,78	0,95
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			496 395,69	2,88
IQVIA 1.75% 15-03-26	EUR	500 000	496 395,69	2,88
Pétrole et gaz			452 293,19	2,62
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	455 000	452 293,19	2,62

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits chimiques			1 198 212,74	6,95
KRONOS INTL 3.75% 15-09-25	EUR	600 000	603 549,50	3,50
SYNTHOMER 3.875% 01-07-25	EUR	599 000	594 663,24	3,45
Services aux entreprises			686 989,55	3,98
ELIS EX HOLDELIS 2.875% 15-02-26	EUR	600 000	606 294,66	3,51
WALNUT BID E3R+4.25% 04-05-26	EUR	400 000	80 694,89	0,47
Services clientèle divers			600 115,67	3,48
INTL GAME TECHNOLOGY 3.5% 15-06-26	EUR	600 000	600 115,67	3,48
Services de télécommunication diversifiés			2 144 851,12	12,45
EIRCOM FINANCE 3.5% 15-05-26	EUR	600 000	436 032,17	2,53
ILIAD 2.375% 17-06-26	EUR	600 000	598 179,62	3,47
OPTICS BID 2.875% 28-01-26	EUR	600 000	605 207,34	3,52
TELE ITA 3.625% 25-05-26 EMTN	EUR	500 000	505 431,99	2,93
Services de télécommunication mobile			602 586,58	3,49
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	EUR	600 000	602 586,58	3,49
Services financiers diversifiés			963 778,97	5,59
AVANTOR FUNDING 2.625% 01-11-25	EUR	600 000	600 520,75	3,49
COMPACT BIDCO BV 5.75% 01-05-26 DEFAULT	EUR	400 000	15 476,00	0,09
GARFUNKELUX HOLDCO 4 9.0% 01-05-30	EUR	62 967	12 883,68	0,07
LA FINANCIERE ATALIAN 8.5% 30-06-28	EUR	369 150	139 742,55	0,81
QUATRIM SASU 8.5% 15-01-27	EUR	444 050	195 155,99	1,13
Sociétés commerciales et de distribution			598 744,58	3,47
LOXAM SAS 2.875% 15-04-26	EUR	600 000	598 744,58	3,47
Textiles, habillement et produits de luxe			600 851,67	3,48
SAMSONITE FINCO SARL 3.5% 15-05-26	EUR	600 000	600 851,67	3,48
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			136 224,05	0,79
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			136 224,05	0,79
FOOD DELIVERY BRANDS 12.25% 19-01-26	EUR	132 789,95	136 224,05	0,79
Total			15 478 291,41	89,76

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	15 478 291,41
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	2 053 787,10
Autres passifs (-)	-287 212,29
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	17 244 866,22

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part RENDEMENT 2025 Part C	EUR	130 273,7622	128,62
Part RENDEMENT 2025 Part D	EUR	5 771,0000	84,64