

LETTRE AUX PORTEURS DE PARTS DU FCP
RENDEMENT 2025
ISIN Part C: FR0013081700 / Part D: FR0013081726

A Paris, le 27 mars 2026

Objet : Annulation de l'opération de fusion-absorption et entrée en liquidation du FCP RENDEMENT 2025

Cher Investisseur,

Vous êtes porteur de parts du Fonds Commun de Placement (FCP) **Rendement 2025** (le « **FCP** ») géré par Twenty First Capital et nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez.

Quels changements vont intervenir sur votre FCP ?

Annulation de l'opération de fusion-absorption du FCP avec le FCP Rendement Sélection 2030

La société de gestion avait prévu la fusion-absorption de votre FCP dans le fonds Rendement Sélection 2030, FCP de droit français géré par Auris Gestion (le « Fonds Absorbant »), en application d'un traité de fusion en date du 11 novembre 2025 devant prendre effet le 27 janvier 2026, selon les modalités indiquées en détail par notre précédent courrier du 11 décembre 2025.

Le Fonds Absorbant a notifié à Twenty First Capital le 26 janvier 2026 son refus de mettre en œuvre l'opération de fusion-absorption décrite ci-dessus.

Votre FCP n'a donc pas été absorbé par le FCP Rendement Sélection 2030 le 27 janvier 2026.

Twenty First Capital a pris acte de ce refus et a considéré que les conditions requises pour poursuivre cette opération n'étaient plus réunies. Twenty First Capital a évalué les conséquences de cette décision unilatérale d'annulation.

Les coûts et frais inhérents à l'opération de fusion ne seront pas supportés par le Fonds.

Le Fonds étant arrivé à échéance le 31 décembre 2025, et compte tenu de l'annulation de l'opération de fusion envisagée, la Société de Gestion a décidé de procéder à sa dissolution et à l'ouverture de sa phase de liquidation.

Dans ce cadre, et afin d'assurer l'égalité de traitement entre les porteurs de parts ainsi que le bon déroulement des opérations de liquidation, la Société de Gestion a décidé de suspendre les rachats à partir du 19 janvier 2026.

Informations importantes pour votre FCP

Nous attirons votre attention sur le fait que votre FCP avait pour objectif 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.

Sa performance enregistrée cumulée est 20,64% (Part C) et 17,43% (Part D) en date du 19 mars 2026.

Votre FCP a sous-performé son objectif de gestion supérieur à 4% de performance nette de frais annualisée.

Cette sous-performance s'explique par plusieurs facteurs de marché importants survenus au cours de la période.

Tout d'abord, l'environnement obligataire a été profondément perturbé par la succession d'événements macroéconomiques exceptionnels, notamment la crise du Covid-19, qui a entraîné une forte volatilité sur les marchés du crédit et un élargissement brutal des spreads. Par la suite, le resserrement monétaire rapide et inédit des banques centrales a pesé sur la valorisation des obligations corporate.

Enfin, en fin de vie du fonds, certaines lignes spécifiques ont rencontré des difficultés opérationnelles ou financières, entraînant des dépréciations qui ont affecté la performance globale. Ces événements idiosyncratiques, bien que limités en nombre, ont eu un impact significatif sur la performance.

Vous trouverez en annexe un graphique illustratif des performances du FCP.

Quel est le taux de rendement de votre investissement ?

Votre FCP a enregistré une performance cumulée de 20,64% (Part C) et 17,43% (Part D) sur l'ensemble de sa durée de vie, soit un taux de rendement annuel de 1,88% (Part C) et 1,60% (Part D).

	Part C	Part D
Objectif chiffré fixé au lancement du fonds (annuel)	4%	
Performance réalisée (en cumulé)	20,64%	17,43%
Performance réalisée (en annualisé)	1,88%	1,60%

Les performances des parts sont calculées du 08/02/2016 au 19/03/2026

Il est précisé que la performance indiquée correspond à une performance à date, arrêtée au 19/03/2026, et qu'elle est susceptible d'évoluer en fonction des dernières cessions.

Quand votre FCP sera-t-il liquidé ?

Première distribution aux porteurs

Le Fonds a procédé à la cession d'une partie de ses investissements.

Ces opérations permettront de réaliser une première distribution aux porteurs au 1^{er} avril 2026.

Le montant exact de cette distribution sera déterminé à l'issue des opérations de règlement-livraison des actifs cédés.

Cette distribution constituera une première restitution du produit de liquidation du Fonds.

Liquidation progressive des actifs restants

À ce stade, 8 lignes représentant environ 10% de l'actif net du Fonds présentent une liquidité limitée et ne peuvent être cédés immédiatement dans des conditions satisfaisantes pour les porteurs de parts.

Dans l'intérêt des investisseurs, la Société de Gestion a donc décidé de procéder à une liquidation progressive du portefeuille.

Les actifs restants seront cédés au fur et à mesure des opportunités de marché permettant leur réalisation dans des conditions appropriées.

En conséquence, d'autres distributions pourraient intervenir ultérieurement, au fur et à mesure de la cession de ces actifs.

La durée de cette phase de liquidation dépendra notamment :

- des conditions de marché ;
- de la liquidité des instruments concernés ;
- et des conditions de cession de ces actifs.

La Société de Gestion a décidé de renoncer aux frais de gestion et frais administratifs à partir de la date de la première distribution, à savoir le 01/04/2026.

Il est précisé que l'actif net du fonds au 19/03/2026 était de 2 770 305,58 euros

Fiscalité

Les conséquences fiscales des distributions dépendent de la situation propre à chaque investisseur.

Nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel ou de votre distributeur afin d'obtenir toute précision sur le traitement fiscal applicable à votre situation.

Suspension de souscriptions / rachats

Attention, pour le bon déroulement de ces opérations, vous ne pourrez ni souscrire de nouvelles parts ni demander le rachat de vos parts.

Information des porteurs

La Société de Gestion veillera à informer régulièrement les porteurs de parts de l'avancement des opérations de liquidation et des distributions associées, dans un souci de transparence et de bonne information des investisseurs

La Société de Gestion reste à votre entière disposition pour toute information complémentaire relative à cette opération.

Notre Service Relations Clientèle est joignable :

contact@twentyfirstcapital.com

+33 (0)1 70 37 80 83

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

Twenty First Capital

Service Clients

ANNEXE 1 - Graphique de performances,

Rendement 2025 – part C
08/02/2016 – 19/03/2026



Rendement 2025 – part C
08/02/2016 – 19/03/2026



Le graphique ci-dessus présente l'évolution de la valeur liquidative de la part D, hors distributions de coupons. Le montant cumulé des coupons versés sur la période s'élève à 38,04 euros par part.