

Objectif du fonds

L'objectif du Fonds est de délivrer un coupon fixe de 3,5% sur les 5 premières années, puis de 5,5% les années suivantes ainsi que le remboursement du capital à 100%, à maturité ou lors des potentiels remboursements totaux anticipés qui pourront intervenir à partir de la seconde date d'anniversaire de la fin de la Période de Souscription.

Stratégie d'investissement

Le fonds investira exclusivement dans des titres de créances libellés en euros liés à des opérations de rénovation énergétique. Ces titres de créances bénéficient d'une garantie, directe ou indirecte, tant sur le montant principal que sur le revenu associé, par un établissement de crédit ou une compagnie d'assurance avec une notation minimum Investment Grade, ou toute structure de détention directe (SPV).

Valorisation27/05/2026

Valeur liquidative866,64 EUR

Actif net (en millions)34,27 EUR

Code ISINFR0014004RS2

DomiciliationFrance

ValorisationTrimestrielle

StructureFPS

Société de GestionTwenty First Capital

ConseillerVolcap (MAREX)

Commissaire aux comptesPWC

DépositaireCACEIS Bank

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					
%	Q1	Q2	Q3	Q4	Perf
2023	0.77%	0.94%	0.87%	-15.25%	-13.05%
2024	3.18%	0.63%	1.25%	2.04%	7.28%
2025	1.03%	1.97%	1.34%	-5.13%	-0.96%
2026	1.60%	8.48%	2.03%	-4.73%	7.14%
2027	-0.67%				-0.67%

Investissement

Position	Prix de revient	Position valorisée	Coupon couru	Total	Poids
Opportunity S.A. - Infra Debt 2	38 900 000 €	31 691 830 €	522 989 €	32 214 819 €	94.01%

Le fonds Volcap Infra Debt reste intégralement investi sur la souche obligataire du compartiment Opportunity Infra Debt 2.

Solvabilité et Performance Opérationnelle

Malgré un marché immobilier global qui traverse une période de forte illiquidité, la solvabilité de l'émetteur est préservée. La lecture par transparence du rapport annuel 2025 du sous-jacent, un fonds de résidence étudiante au Royaume-Uni, confirme une performance positive de la structure et un taux d'occupation proche des 100%.

Valorisation des Actifs et Provisions

Les projets de comptes 2025 d'Opportunity font néanmoins état d'une valorisation des actifs à 33,78 M€. La provision pour dépréciation a été significativement ajustée pour s'établir à 5,11 M€ à fin 2025 (contre 771 k€ fin 2024). Validée par des avis de valeurs d'experts externes indépendants, cette décote intègre la baisse générale des valorisations immobilières et le contexte de marché difficile.

Analyse de la Liquidité

Un incident de liquidité a marqué ce trimestre : le compartiment n'a pas honoré le paiement de son coupon prévu le 28/02/2026. Opportunity a néanmoins confirmé le versement d'un paiement partiel (50 %) sur le mois de mai, le solde étant reporté. Ce décalage relève d'une tension temporaire de trésorerie et non d'un défaut de solvabilité du sous-jacent. Les provisions de fin 2025 ayant déjà « pricé » le stress de marché actuel, ce retard est considéré comme un enjeu technique qui ne justifie pas de choc supplémentaire sur la prime de risque de l'obligation.

Conclusion de Valorisation

En retenant un taux sans risque français (FRTR 11/25/2031) en hausse à 3,09 % au 27/05/2026, la valeur liquidative du sous-jacent ressort à 81,47€.

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 du fonds. La liste des facteurs de risques ci-dessus ne prétend pas être exhaustive et l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce fonds 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. Seul le rapport annuel prévu par la réglementation fait foi. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier, les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI), les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. 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 ce fonds. Seuls le prospectus complet du fonds et ses derniers états financiers (dernier reporting annuel) font foi. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus préalablement à son investissement. Les instruments financiers à l'actif de ce fonds 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 de 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 ce fonds.