

Eiffel Rendement 2028



SEPTEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 30/09/2024)

Eiffel Rendement 2028 est un fonds obligataire à échéance fixe mettant en oeuvre une stratégie de portage « buy and hold ». Le fonds est investi dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises libellées en euro ayant une échéance d'au plus six mois après le 31 décembre 2028. Le processus de sélection repose sur une analyse fondamentale du risque de crédit (« bond picking ») et des convictions de l'équipe de gestion. L'analyse extra financière est intégrée au processus de sélection. L'objectif de gestion est d'obtenir une performance nette de frais annualisée supérieure à 4,50% (Part SI) / 4,20% (Part I) / 3,70% (Part R) sur un horizon de placement débutant à compter de la date de création du Fonds, jusqu'au 31 décembre 2028.

Durée de placement recommandée jusqu'au 31 décembre 2028

Valeur liquidative :	114,91 EUR	- Part SI EUR (FR001400GXW2)
	114,41 EUR	- Part I EUR (FR001400GXX0)
	113,59 EUR	- Part R EUR (FR001400GXY8)
Actif net total :	117 875 624,48 EUR	Au 30/09/2024



Commentaires de gestion

Environnement de marché

Le mois de septembre 2024 a été marqué par une décision majeure de la Réserve fédérale américaine, qui a réduit ses taux de 50 points de base. Cette décision a rassuré les marchés en renforçant les perspectives d'un soutien continu à la croissance, tout en confirmant que l'économie américaine pourrait éviter une récession brutale, malgré les tensions persistantes. En Europe, la Banque centrale européenne a maintenu sa posture accommodante avec des ajustements graduels des taux depuis juin, soutenant les espoirs d'une politique monétaire plus flexible.

En zone euro, l'inflation annuelle a reculé à 2,2 %, en ligne avec les attentes, tandis qu'aux États-Unis, elle est tombée à 2,5 %. Cependant, les indicateurs d'activité en Europe se détériorent, notamment avec un PMI composite de 48,9, signalant une contraction de l'activité, particulièrement dans les services.

Les taux souverains européens ont poursuivi leur détente : le Bund allemand à 10 ans est tombé à 2,12 % contre 2,30 % en août, tandis que le rendement à 2 ans est descendu à 2,0 % contre 2,39 % le mois précédent. En France, les rendements à 10 ans et 2 ans ont également baissé à respectivement 2,92 % et 2,31 %. Il est à noter que le rendement à 5 ans de la Grèce est désormais inférieur à celui de la France, un signe des inquiétudes croissantes liées à la situation budgétaire française.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont progressé, l'Eurostoxx 50 affichant +0,91 %. Les segments crédit ont également bien performé avec une hausse de +1,05 % sur le High Yield et +1,18 % sur l'Investment Grade.

Commentaire de gestion

Le fonds surperforme le marché du High Yield en euro (ex Fin) sur le mois de septembre, notamment grâce à une moindre exposition au secteur automobile (7,23%). Le marché primaire s'est largement rouvert en septembre. Soucieux de maintenir une forte sélectivité, nous avons privilégié la nouvelle émission Accor Invest. Nous avons par ailleurs renforcé plusieurs positions : Recordati, CPI ou encore Thyssenkrupp Elevator. Enfin, nous avons réduit notre exposition à certaines obligations, soit pour une prise de profit compte tenu d'un rendement trop faible (Gruenthal), soit en raison d'un risque accru sur le crédit de l'émetteur (Progroup).

Perspectives et stratégie d'investissement

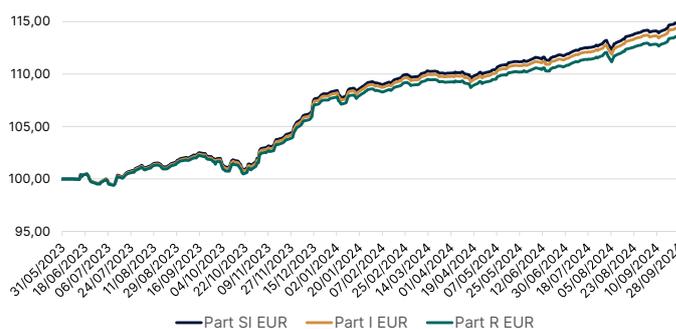
Nous conservons notre positionnement visant une large diversification à travers principalement des émetteurs majeurs du marché du High Yield avec un statut de leader dans leur secteur d'activité. Ces obligations présentent un double avantage : une liquidité élevée permettant une gestion réactive et une communication financière transparente.

Rappelons que le fonds est ouvert à la commercialisation jusqu'au 31/12/2024.

Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Indicateurs de Performance et de Risque

Evolution de la performance des parts depuis le lancement



Performances glissantes au 30/09/2024

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
Depuis le début de l'année	6,08%	5,85%	5,46%
1 mois	0,68%	0,66%	0,61%
3 mois	2,85%	2,77%	2,64%
6 mois	4,40%	4,25%	3,99%
1 an	12,72%	12,39%	11,76%
Depuis la création	14,91%	14,41%	13,59%

Performances annualisées

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
1 an	12,72%	12,39%	11,76%
Depuis la création	14,91%	14,41%	13,59%

Indicateurs de risque

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
Volatilité 6 mois	1,64%	1,65%	1,65%
Volatilité 1 an	2,22%	2,21%	2,23%
Sharpe 1 an	3,68	3,56	3,27
Max Drawdown 1 an	-1,59%	-1,59%	-1,59%
Tracking Error 1 an	2,23%	2,22%	2,24%



Eiffel Rendement 2028 est un fonds obligataire à échéance fixe mettant en oeuvre une stratégie de portage. En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés de crédit. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Eiffel Rendement 2028



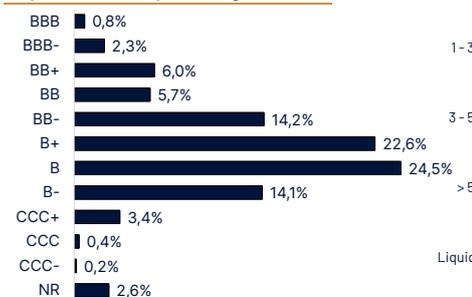
SEPTEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 30/09/2024)

Rendement actuariel à maturité 6,2% ¹	Maturité moyenne du fonds 4,2 années	10 premières lignes 17,1% de l'actif
---	---	---

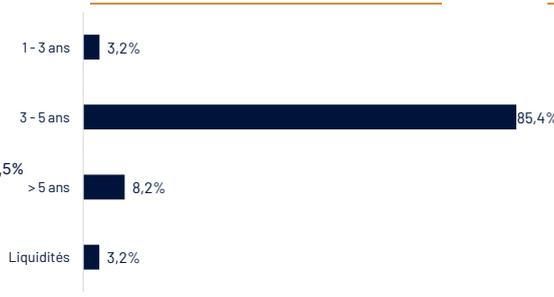
Indicateurs clés

Notation moyenne	B+
Sensibilité taux	2,5
Nombre d'émetteurs	103
Nombre de positions	113
Encours moyen des obligations	541,0m€
Classe d'actif High Yield	93,8%
Classe d'actif Investment Grade	3,1%

Exposition nette par rating²



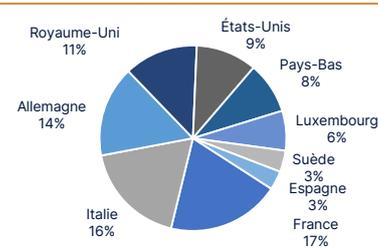
Exposition nette par maturité



Principales positions longues (hors indices et govies)

Obligations	Secteur	%NAV
Ziggo 2,875 15/01/2029	Media	2,0%
ROSINI 6,75 31/12/2029	Pharmaceutique	1,8%
AMBRFN 6,625 15/07/2029	Services commerciaux	1,8%
Lorca Telecom 5,125 30/09/2029	Telecommunications	1,7%
Verisure 5,25 15/02/2029	Services commerciaux	1,7%
Total		9,0%

Exposition nette par pays (>3% de la NAV)



Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Risque et Notes ESG

Note ESG moyenne³



Répartition par profil de risque ESG



Emetteurs du portefeuille dont le risque ESG est le plus faible

Emetteur	Secteur	Poids	Notation	Risque ESG
Techem	Commercial Services	1,4%	1,2	Faible
Avis Budget	Commercial Services	1,2%	1,3	Faible
Upfield	Food	1,3%	1,3	Faible
Heimstaden Bostad	Real Estate	0,8%	1,4	Faible
eDreams ODIGEO	Internet	0,5%	1,5	Faible

Emetteurs du portefeuille dont le risque ESG est le plus fort

Emetteur	Secteur	Poids	Notation	Risque ESG
Zegona	Telecommunications	1,6%	3,4	Moyen
Banjay	Entertainment	1,3%	3,4	Moyen
TeamSystem	Software	0,9%	3,4	Moyen
INEOS Styrolution	Chemicals	1,5%	3,3	Moyen
Helios Software Holdings	Software	0,6%	3,3	Moyen

¹ Rendement actuariel brut de frais de gestion au 30/09/2024. Les rendements et la sensibilité du fonds sont mesurés comme une moyenne pondérée des rendements et des sensibilités des obligations en portefeuille.

² Notations interne.

³ Moyenne pondérée des notations des émetteurs détenus au sein de Eiffel Rendement 2028.

Caractéristiques Principales

Société de gestion	Eiffel Investment Group	ISIN	Part SI EUR : FR001400GXW2 Part I EUR : FR001400GXX0 Part R EUR : FR001400GXY8
Nature juridique	Fonds Commun de Placement de droit français	Valeur d'origine	100 €
Gérants	Emmanuel Weyd - François Gignoux - Guillaume Truttman	Montant minimal de souscription initiale	Part SI : 5 000 000 € Part I : 10 000 € Part R : 100 €
Création	19/05/2023	Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Devise	Euro	Frais de gestion	Part SI : 0,30% max TTC Part I : 0,60% max TTC Part R : 1,10% max TTC
Classification	Obligations et autres titres de créance libellés en euro	Frais de fonctionnement	0,20% max TTC
Pays d'enregistrement	France	Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance nette annualisée du Fonds au-delà du rendement annuel cible
Affectation des résultats	Capitalisation	Durée de placement recommandée	Jusqu'à 31 décembre 2028
Valorisation	Quotidienne	Dépositaire - Valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration
Droits d'entrée	1,50% maximum TTC	Limite de centralisation	Jusqu'à 11h auprès du dépositaire (souscription/rachat)
Droits de sortie	1% maximum durant la période de commercialisation	Indicateur de référence	-

Contact : Adrien BUREL - Responsable de la distribution - 06 58 83 83 07 - adrien.burel@eiffel-ig.com

Avertissements

La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les informations fournies sont fondées sur notre appréciation de la situation légale, comptable et fiscale actuelle. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les marchés et leur évolution au jour de la rédaction de ce document, et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans avis préalable. Elles ne sauraient constituer un engagement d'Eiffel Investment Group. Il ne s'agit pas d'un document contractuel. Eiffel Investment Group ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Du fait de leurs simplifications, les informations contenues dans cette présentation sont inévitablement partielles et n'ont qu'une valeur indicative. Le détail des frais et rémunérations relatifs à la commercialisation du présent produit est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des actions et parts d'OPCVM peut augmenter ou diminuer, et un investisseur peut ne pas retrouver le montant initial de son investissement. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à la souscription, aux documents d'information légaux (Prospectus, DICI, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'Eiffel Investment Group ou sur le site internet www.eiffel-ig.com.