

NOVEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 29/11/2024)

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 :	116,42 EUR	- Part SI EUR (FR001400GXW2)
	115,86 EUR	- Part I EUR (FR001400GXX0)
	114,94 EUR	- Part R EUR (FR001400GXY8)
Actif net total :	139 640 572,08 EUR	Au 29/11/2024



Commentaires de gestion

Environnement de marché

Le mois de novembre a été marqué par des dynamiques contrastées entre l'Europe et les États-Unis, sur fond d'incertitudes politiques et économiques. En zone euro, l'inflation a légèrement accéléré pour atteindre 2,3 % en novembre, soutenue par les coûts de l'énergie et des services. Cependant, les perspectives de croissance restent ternes, avec un PIB révisé à la baisse pour 2025, à seulement 0,8 %. En réponse, la BCE est attendue pour de nouvelles baisses de taux en décembre, reflétant les préoccupations liées à la faiblesse économique persistante. Aux États-Unis, la victoire républicaine lors des élections et les annonces protectionnistes de Donald Trump ont alimenté des craintes inflationnistes et commerciales, tout en pesant sur les perspectives globales. Pour l'instant, l'activité économique demeure soutenue, et la Fed maintient une approche prudente, insistant sur une évaluation des données économiques mois par mois.

Les taux européens ont continué leur mouvement de repli sur l'ensemble de la courbe (Bund 10 ans à -4 bps). L'attention s'est focalisée sur le 10 ans français, victime de la fragilité du climat politique en France, avec la menace d'une motion de censure pouvant plonger encore un peu plus le pays dans l'incertitude. Il clôture le mois à 2,90 %, soit +81 bps par rapport à son homologue allemand. Sur le crédit, les spreads Investment Grade et High Yield sont en légère hausse à respectivement 109 bps (+2 bps) et 355 bps (+25 bps), soutenant une résilience remarquable malgré la volatilité accrue des actions.

Ainsi, les deux segments du marché du crédit affichent des performances positives, avec, contrairement au reste de l'année, une surperformance de l'Investment Grade (+1,47 %) par rapport au High Yield (+0,35 %).

Côté primaire, novembre a été un mois actif avec des volumes significatifs sur le marché IG, notamment une forte dynamique dans les émissions subordonnées. La plupart des transactions ont profité d'une demande robuste pour des instruments, notamment lorsqu'il existait une prime à l'émission. Dans le segment HY, bien que plus calme, des deals comme CPI Property et Grunenthal ont trouvé un solide appétit, reflétant une confiance continue des investisseurs.

Commentaire de gestion

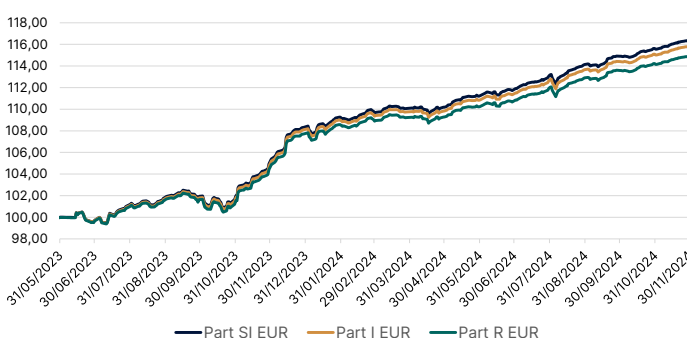
Le fonds Eiffel Rendement 2028 (Part R) a surperformé le High Yield non financier euros sur le mois de novembre, à +0,69 % de performance nette. Nous conservons un positionnement privilégiant les émetteurs de secteurs non cycliques (Télécommunications, Santé, Services), tout en intervenant de manière opportuniste sur le secteur automobile pour profiter de l'écartement des primes et de la hausse des rendements. Ce dernier demeure toutefois sous-pondéré par rapport au marché, avec une exposition très diversifiée. Nous avons participé à plusieurs primaires nous semblant présenter une valeur relative attractive par rapport au marché : Worldline, Irca et Asmodee.

Le fonds présente à fin novembre un rendement brut de frais de 5,8 % à maturité. Sa commercialisation s'achève le 31 décembre 2024.

Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Indicateurs de Performance et de Risque

Evolution de la performance des parts depuis le lancement



Performances glissantes au 29/11/2024

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
Depuis le début de l'année	7,48%	7,19%	6,71%
1 mois	0,75%	0,73%	0,69%
3 mois	2,01%	1,94%	1,81%
6 mois	4,66%	4,51%	4,25%
1 an	10,68%	10,36%	9,82%
Depuis la création	16,42%	15,86%	14,94%

Performances annualisées

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
1 an	10,68%	10,36%	9,82%
Depuis la création	16,42%	15,86%	14,94%

Indicateurs de risque

	Part SI EUR	Part I EUR	Part R EUR
Volatilité 6 mois	1,45%	1,45%	1,46%
Volatilité 1 an	1,76%	1,76%	1,76%
Sharpe 1 an	3,60	3,44	3,16
Max Drawdown 1 an	-1,59%	-1,59%	-1,59%
Tracking Error 1 an	1,75%	1,76%	1,76%



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.

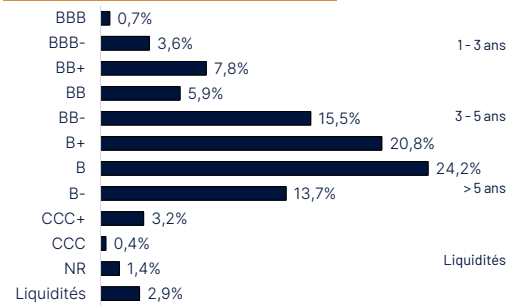
NOVEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 29/11/2024)

Rendement actuariel à maturité 5,8 % ¹	Maturité moyenne du fonds 4,2 années	10 premières lignes 17,0% de l'actif
---	--	--

Indicateurs clés

Notation moyenne	B+
Sensibilité taux	2,2
Nombre d'émetteurs	105
Nombre de positions	117
Encours moyen des obligations	556,7 mEUR
Classe d'actif High Yield	94,4%
Classe d'actif Investment Grade	2,7%

Exposition nette par rating²



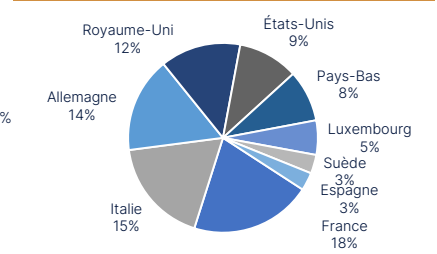
Exposition nette par maturité



Principales positions longues (hors indices et govies)

Obligations	Secteur	%NAV
Ziggo 2,875 15/01/2029	Media	2,0%
AMBRFN 6,625 15/07/2029	Services commerciaux	1,9%
Verisure 5,25 15/02/2029	Services commerciaux	1,7%
ZEGLN 6,75 17/07/2029	Telecommunications	1,7%
ROSINI 6,75 31/12/2029	Pharmaceutique	1,7%
Total		9,1%

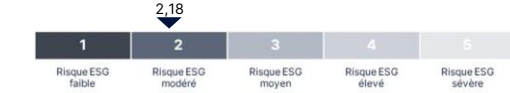
Exposition nette par pays (>3% de la NAV)



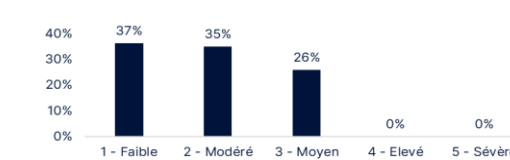
Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

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	1,9%	1,2	Faible
Upfield	Food	1,4%	1,3	Faible
Avis Budget	Commercial Services	1,4%	1,3	Faible
Heimstaden Bostad	Real Estate	0,3%	1,4	Faible
eDreams ODIGEO	Internet	0,4%	1,5	Faible

Emetteurs du portefeuille dont le risque ESG est le plus fort

Emetteur	Secteur	Poids	Notation	Risque ESG
Zegona	Telecommunications	1,7%	3,4	Moyen
Banjay	Entertainment	1,1%	3,4	Moyen
TeamSystem	Software	0,7%	3,4	Moyen
INEOS Styrolution	Chemicals	1,4%	3,3	Moyen
Helios Software Holdings	Software	0,7%	3,3	Moyen

¹ Rendement actuariel brut de frais de gestion au 29/11/2024. Les rendements et la sensibilité du fonds sont mesurés comme une moyenne pondérée des rendements et des sensibilités des obligations en portefeuille.

² Notation 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 Truttmann	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'au 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.