

AVRIL 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 30/04/2024)

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 :	110,19 EUR	- Part SI EUR (FR001400GXW2)
	109,84 EUR	- Part I EUR (FR001400GXX0)
	109,28 EUR	- Part R EUR (FR001400GXY8)
Actif net total :	81 970 286 EUR	Au 30/04/2024



Commentaires de gestion

L'historique du fonds étant inférieur à 1 an, la communication sur ses performances n'est pas autorisée.

Environnement de marché

Avril 2024 a marqué une période de consolidation pour les marchés financiers (l'Eurostoxx est en repli de -1,64%), principalement influencée par une inflation persistante et des attentes mitigées concernant les politiques monétaires futures. Aux États-Unis, l'inflation a atteint 3,5% sur un an, en hausse de 0,3% par rapport à février et légèrement au-dessus des prévisions, ce qui a incité la Réserve Fédérale à maintenir une approche prudente et qui augmente l'incertitude sur le timing des baisses de taux futures. En Europe, l'inflation a légèrement reculé à 2,4% sur un an à fin avril, conformément aux attentes du marché.

Le PMI composite en zone euro a franchi la barre des 50 pour la première fois depuis juin 2023, atteignant 51,4, principalement porté par le secteur des services. Cette progression suggère une révision à la hausse de 0,25% des prévisions de croissance du PIB, estimées à 1% en rythme annualisé pour le reste de l'année.

Les taux des Bunds allemands ont connu une hausse significative, avec le rendement à 10 ans qui a augmenté de 28 points de base à 2,58% et celui à 2 ans qui a progressé de 18 points de base à 3,03%, revenant ainsi aux niveaux observés à la fin octobre 2023.

Du côté des performances, le segment High Yield est resté stable malgré un spread qui a augmenté de 21 points à 318bp. Le segment Investment Grade continue de souffrir, en recul de 0,69%.

Commentaire de gestion

En avril 2024, nous avons ajusté activement le portefeuille, portant le nombre d'émetteurs à 97 et augmentant le rendement à 6,7%. Nous avons réalisé des ventes totales de Tikehau Capital, Nexi, Mundy's, Carmila, et Praemia Healthcare, principalement pour des prises de profit et des rendements devenus moins attractifs. De plus, à la suite des résultats annuels de Cerba, qui ont révélé une augmentation significative du levier financier, ainsi que des risques accrus en raison des incertitudes propres au secteur des laboratoires, nous avons pris la décision de réduire notre exposition à la dette de l'entreprise.

Parallèlement, nous avons renforcé notre portefeuille en participant aux nouvelles émissions de Techem, Helios Software, Eviosys, Evoca, Synthomer et Sarens, afin de diversifier et d'optimiser le rendement.

Perspectives et stratégie d'investissement

Les métriques de crédit sur le High Yield montrent une amélioration significative, avec la couverture des intérêts qui a augmenté, passant de 5,2x à 5,4x. Également, nous observons une réduction encourageante du levier financier, avec un ratio dette nette sur EBITDA qui a diminué de 0,2x pour s'établir à 4,5x.

Avec un taux de défaut qui devrait rester sous notre prévision de 2,5% pour l'année, mais avec des perspectives moins encourageantes pour 2025 où nous anticipons une augmentation jusqu'à 3%, nous continuerons de privilégier des émetteurs avec de solides capacités de désendettement et une génération de trésorerie robuste. En particulier, les secteurs défensifs resteront une priorité, compte tenu de leur résilience dans des périodes de volatilité économique.

Références



Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Eiffel Rendement 2028 est un fonds obligataire à échéance fixe mettant en oeuvre une stratégie de portage « buy and hold ». 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.

AVRIL 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 30/04/2024)

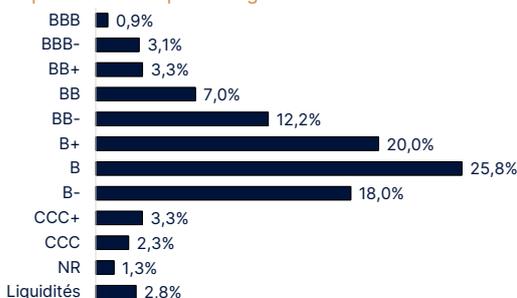
Rendement actuariel à maturité 6,7 % *	Maturité moyenne du fonds 4,4 années	10 premières lignes 16,8% de l'actif
---	---	---

Indicateurs clés

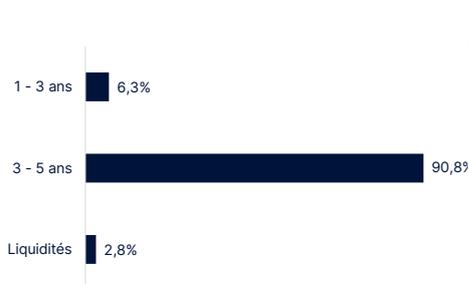
Notation moyenne	B+
Sensibilité taux	2,7
Nombre d'émetteurs	96
Nombre de positions	113
Encours moyen des obligations	532,7m€
Classe d'actif High Yield	93,2%
Classe d'actif Investment Grade	3,9%

* Rendement actuariel brut de frais de gestion au 30/04/2024. Les rendements et la sensibilité du fonds sont mesurés comme une moyenne pondérée des rendements et des sensibilités des obligations en portefeuille.

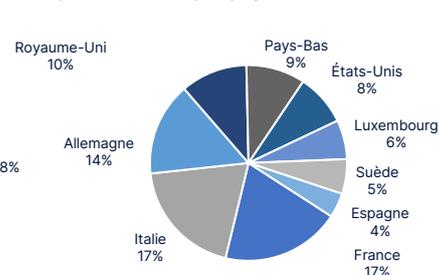
Exposition nette par rating



Exposition nette par maturité



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



Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Risque et Notes ESG

Note ESG moyenne*



Répartition par profil de risque ESG



Emetteurs du portefeuille dont le risque ESG est le plus faible

Emetteur	Secteur	Poids	Notation	Risque ESG
Crown Holdings, Inc.	Packaging&Containers	0,7%	1,2	Faible
Techem	Commercial Services	1,7%	1,2	Faible
Avis Budget Finance Plc	Commercial Services	1,5%	1,3	Faible
Heimstaden Bostad AB	Real Estate	0,6%	1,4	Faible
eDreams ODIGEO SA	Internet	0,4%	1,5	Faible

Emetteurs du portefeuille dont le risque ESG est le plus fort

Emetteur	Secteur	Poids	Notation	Risque ESG
Banijay Group SAS	Entertainment	1,3%	3,4	Moyen
TeamSystem Holdco SpA	Software	1,0%	3,4	Moyen
INEOS Styrolution Group	Chemicals	1,5%	3,3	Moyen
HELIOS SOFT/ION CORP	Software	0,7%	3,3	Moyen
Arca Planet	Retail	0,7%	3,1	Moyen

* 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 : FR001400GX8
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'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, DIC, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'Eiffel Investment Group ou sur le site internet www.eiffel-ig.com.