

# Eiffel High Yield Low Carbon

## FONDS OBLIGATAIRE



## Reporting Mensuel

31/03/2025



## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Eiffel High Yield Low Carbon est un fonds investissant sur les marchés de crédit en intégrant à l'analyse financière des critères extra financiers (Environnement, Social, Gouvernance), en incluant une évaluation de l'impact des émissions carbone sur la qualité de crédit de l'émetteur.

Le fonds investira minimum 75% de son actif net dans des titres à «haut rendement» (High Yield). Le processus de sélection repose sur une analyse fondamentale du risque de crédit («bond picking») et des convictions de l'équipe de gestion. L'objectif de gestion est de fournir une performance nette de frais supérieure à celle de son l'indice Bloomberg Pan-European High Yield sur la durée du placement recommandée de 3 ans minimum.

### Indicateur Synthétique de Risque (SRI)



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

Le SRI part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans.

Date de création 31/05/2024

### CHIFFRES CLÉS (31/03/2025)

<b>Actif net</b>	<b>12 502 013,90 €</b>
Durée de placement recommandée	<b>3 ans</b>
<b>Valeur liquidative des parts</b>	
Part F EUR (FR001400MZD5)	<b>10 611,51 €</b>
Part I EUR (FR001400MZE3)	<b>10 567,30 €</b>
Part R EUR (FR001400MZF0)	<b>105,16 €</b>

### Stratégie du fonds Eiffel High Yield Low Carbon



**Intégration du risque climatique dans l'évaluation du crédit via la méthodologie propriétaire Carbon Rating**



**Exclusion des émetteurs non compatibles avec une transition vers une économie décarbonée**



**Une gestion de conviction à travers une sélection d'obligations High Yield**



**Une analyse fondamentale de la valeur du crédit des émetteurs**

## PORTEFEUILLE

**12,5 M€**

Actif net

**75**

Emetteurs

**75**

Positions

**BB**

Notation moyenne<sup>2</sup>

**5,7%**

Rendement actuariel à maturité<sup>1</sup>

**5,2%**

Rendement actuariel au pire<sup>1</sup>

**5,0**

Maturité moyenne

**3,1**

Sensibilité taux

<sup>1</sup> Les rendements présentés sont les rendements à maturité et au pire au 31/03/2025 dans un scénario sans défauts. Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

<sup>2</sup> Notation interne.

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Environnement de marché

L'attention des marchés a été focalisée en mars sur les tensions commerciales entre les États-Unis et l'Europe, à l'approche de l'échéance du 2 avril, date à laquelle l'administration Trump doit annoncer de nouvelles hausses de droits de douane, notamment sur le secteur automobile. Ce climat d'incertitude pèse sur les perspectives de croissance mondiale, et plusieurs grandes banques ont relevé la probabilité d'une récession en 2025. En zone euro, les indicateurs avancés restent mitigés : le PMI composite ressort à 50,4, en dessous des attentes, avec un PMI services à 50,4 et un PMI manufacturier toujours contracté à 48,7. L'inflation continue de ralentir à 2,3 % contre 2,5 % le mois précédent, confortant les anticipations de baisse de taux de la BCE à partir de juin.

Les marchés actions européens ont nettement corrigé sur le mois, pénalisés par le regain d'aversion au risque lié aux incertitudes tarifaires et à une visibilité limitée sur les bénéfices futurs. L'Eurostoxx 50 recule de -3,84 %, avec une sous-performance marquée des valeurs cycliques, notamment dans l'automobile et les matériaux. À l'inverse, les secteurs défensifs comme les télécoms ou la santé ont mieux résisté, soutenus par un retour des flux vers les valeurs peu sensibles à la conjoncture.

Les taux souverains européens se sont tendus de manière significative en mars, dans un contexte d'anticipation de relance budgétaire en Allemagne. Le Bund à 10 ans a progressé de 33 bps à 2,74 %, atteignant brièvement les 3 % en cours de mois. Le 2 ans allemand reste stable à 2,05 %, reflet d'un marché toujours confiant dans un premier assouplissement monétaire de la BCE à moyen terme. Le spread 10 ans entre la France et l'Allemagne reste inchangé à 72 bps.

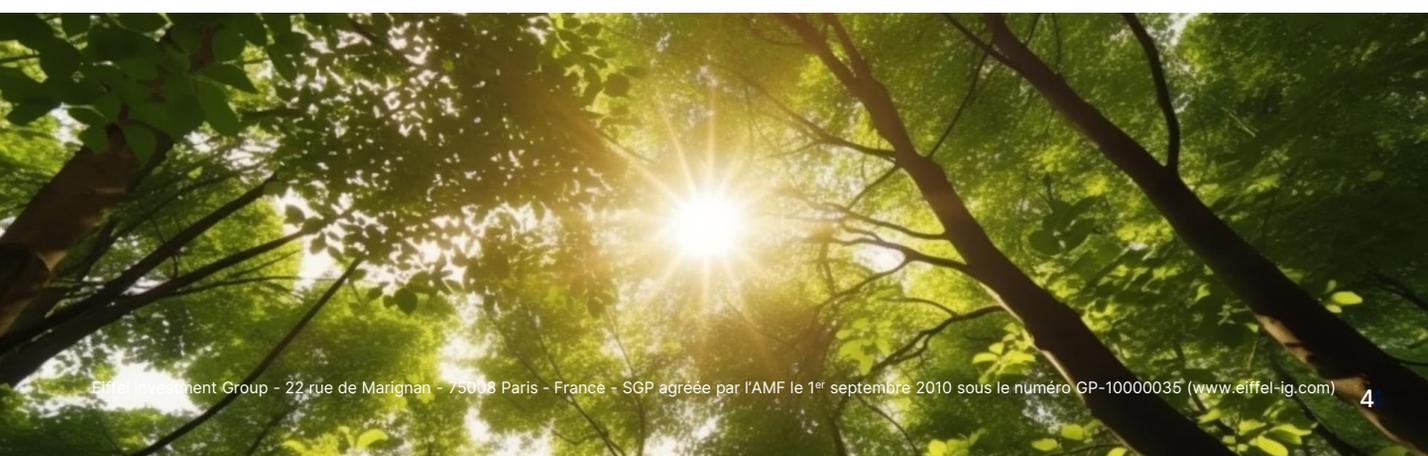
Le marché du crédit a été affecté par la hausse des taux et le regain d'incertitude macroéconomique. Les spreads se sont écartés de +10 bps pour l'Investment Grade (64 bps) et +39 bps pour le High Yield (328 bps), entraînant des performances mensuelles de respectivement -1,04% et -1,01%. Les secteurs les plus exposés à la conjoncture (automobile, chimie, services) ont sous-performé, tandis que les valeurs défensives (utilities, télécoms, santé) ont mieux résisté. Malgré ce contexte, le marché primaire est resté dynamique sur le High Yield, porté par des primes attractives et des carnets solides.

### Commentaire de gestion

Plusieurs nouvelles lignes ont été intégrées ce mois-ci, notamment Opella 5,5% 2032, un nouvel émetteur High Yield au profil défensif, filiale de Sanofi bien connue pour la production du Doliprane, Getlink 4,125% 2030 et Empark F 2030. Ces investissements s'inscrivent dans notre stratégie de diversification et de recherche de portage sur des signatures solides et bien positionnées dans leurs secteurs.

Le marché reste globalement bien orienté, mais les niveaux de valorisation tendus et les incertitudes liées aux potentielles mesures tarifaires américaines à partir du 2 avril incitent à une certaine prudence. Dans ce contexte, nous maintenons une approche sélective et rigoureuse, en privilégiant les émetteurs offrant de la visibilité sur la génération de cash et la trajectoire de désendettement.

*Sources : Eiffel Investment Group, Bloomberg*



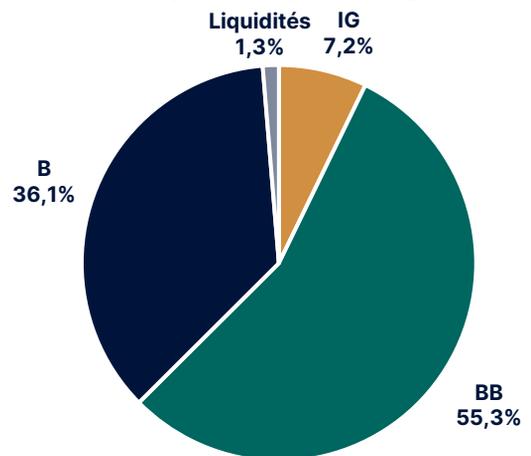
## PRINCIPALES POSITIONS

Positions	Secteur	Poids
Telefonica 6.75 PERP	Télécommunications	2,7%
KPN 6 PERP	Télécommunications	2,6%
Terna 4.75 PERP	Réseaux Électriques	2,6%
Iliad 4.25 2029	Internet	2,5%
Tennet 4.875 PERP	Réseaux Électriques	2,4%
Total		12,8%

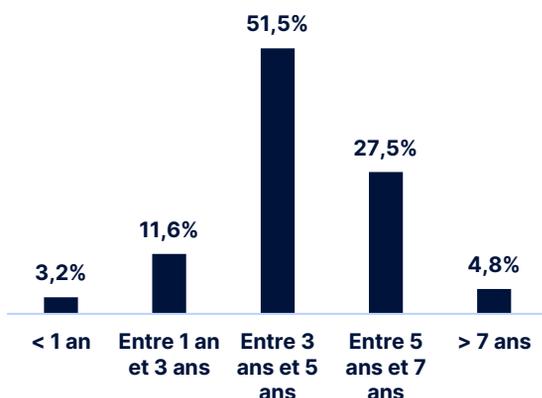
## REPARTITION DU PORTEFEUILLE

Stratégie	Exposition
Investment Grade	1,6%
High Yield	64,6%
Hybrid Corporate	15,8%
Financials non-Perp	4,9%
Financial Perp	11,8%
Convertibles	0,0%
Cash & Cash Management	1,3%
Total	100,0%

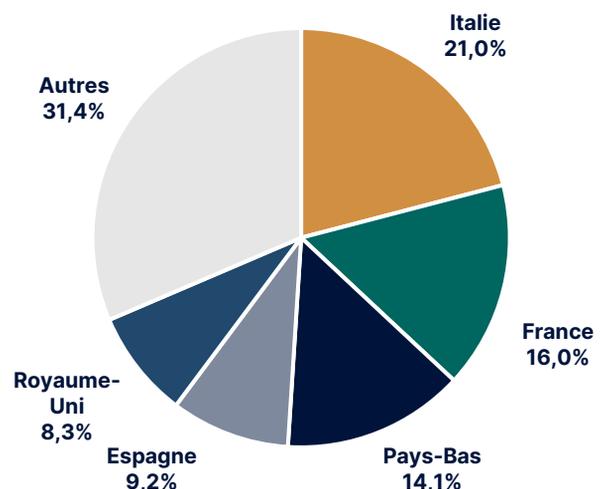
### Exposition par rating



### Exposition par maturité



### Exposition par pays



Source : Eiffel Investment Group

## METHODOLOGIE CARBON RATING

### Eiffel High Yield Low Carbon intègre l'analyse extra-financière à l'analyse financière

L'équipe de gestion Traded Credit intègre à l'évaluation de la notation crédit des émetteurs non-financiers le coût de leur transition vers une économie décarbonée. En se basant sur les émissions directes (Scope 1) et indirectes (Scope 3) de chaque entreprise, Eiffel Investment Group évalue ainsi l'impact du risque de transition climatique.

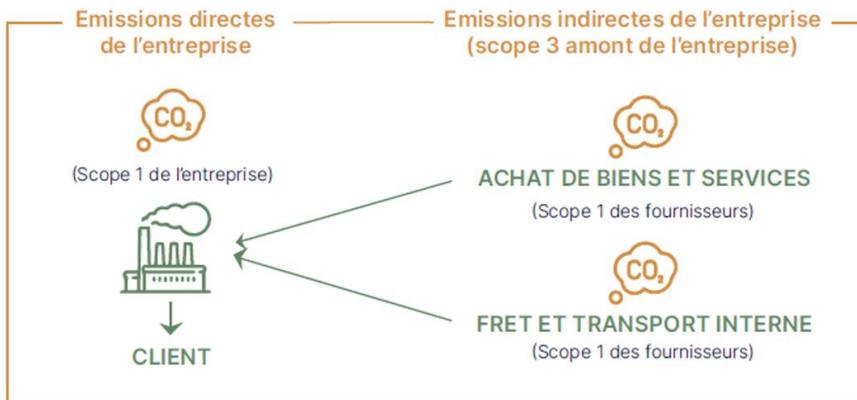


Schéma de répercussion du prix carbone pour une entreprise : impacts directs et indirects

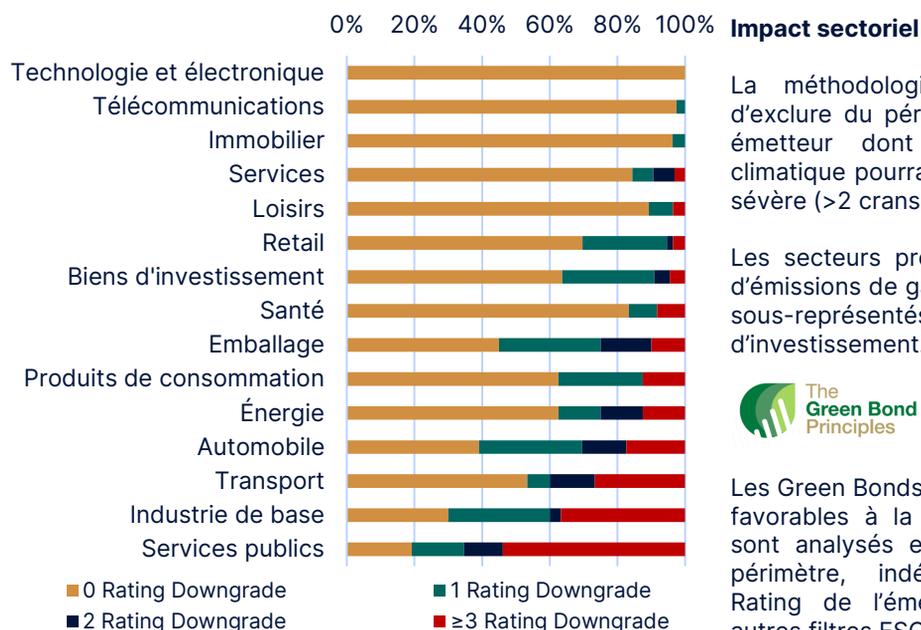
A l'issue de cette analyse, un Carbon Rating est attribué à chaque émetteur. Si le Carbon Rating s'écarte de la notation financière (dégradation de plus de 2 crans), l'émetteur est exclu du périmètre d'investissement.



Les banques et les compagnies d'assurance sont évaluées en fonction de leur alignement avec une trajectoire à minima inférieure à 2°C selon Carbon 4 Finance.

L'analyse est complétée par une évaluation globale du risque ESG et du risque de controverse de chaque émetteur. Au terme de ce processus d'analyse, le taux d'exclusion sur l'univers des obligations High Yield européennes est en permanence supérieur à 30%.

### Estimation de l'impact du risque de transition climatique sur les notations crédit des secteurs High Yield



La méthodologie Carbon Rating prévoit d'exclure du périmètre d'investissement tout émetteur dont le risque de transition climatique pourrait impliquer une dégradation sévère (>2 crans) de sa notation financière.

Les secteurs présentant une forte intensité d'émissions de gaz à effet de serre sont donc sous-représentés dans le périmètre d'investissement.



Les Green Bonds visent à financer des projets favorables à la transition environnementale sont analysés et peuvent être intégrés au périmètre, indépendamment du Carbon Rating de l'émetteur, s'ils respectent les autres filtres ESG.

Source : Eiffel Investment Group

## INDICATEURS ESG DU FONDS



**2,3°C**

3,1°C<sup>3</sup>

Température du portefeuille



**17**

20<sup>3</sup>

Score de risque ESG<sup>4</sup>



**36%**

10%<sup>3</sup>

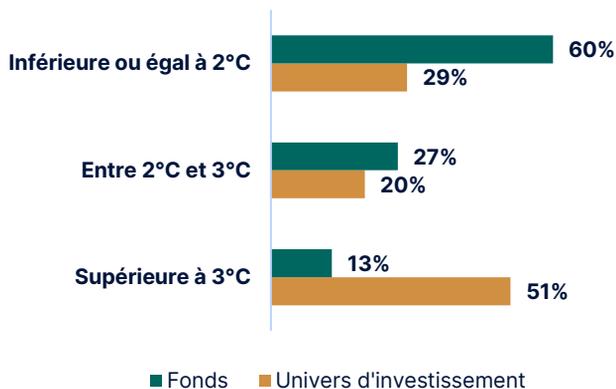
Poids des Green Bonds



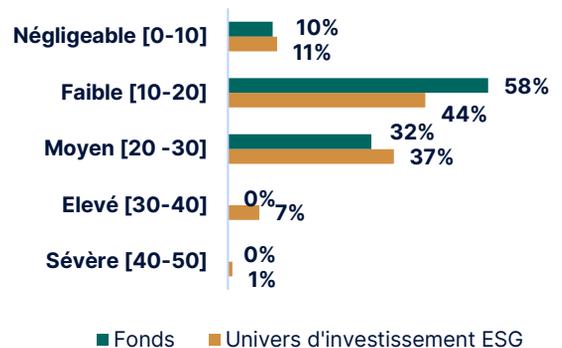
<sup>3</sup> Indice : Bloomberg Pan-European High Yield (LP01TREU)

<sup>4</sup> Glossaire et définitions page 9. Le risque ESG est mesuré sur une échelle allant de 0 (aucun risque) à 100 (risque maximal).

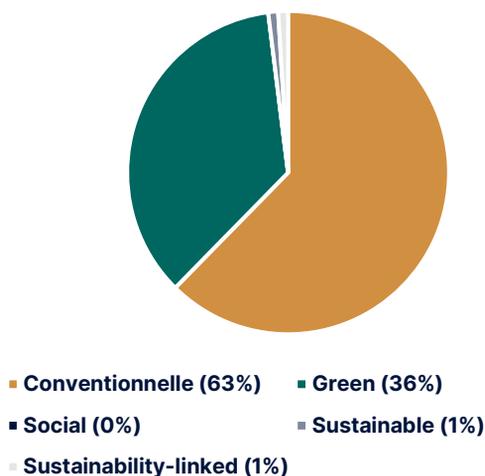
### Répartition par température



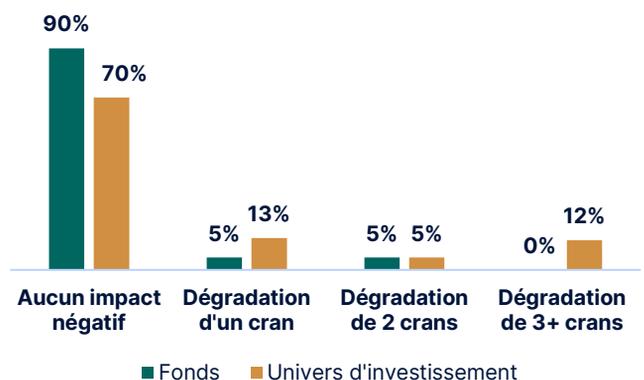
### Répartition par score de risque ESG



### Répartition des obligations



### Impact du risque climatique sur la notation crédit pour les entreprises non financières



Source : Eiffel Investment Group

## FOCUS SUR DEUX INVESTISSEMENTS EN PORTEFEUILLE



**Business: Transmission d'électricité aux Pays-Bas et en Allemagne**



**Pays Pays-Bas**



**Avantage concurrentiel: Monopole et soutien réglementaire stable**



**Instrument Green Bond**

**Credit Rating BB+**



**Carbon Rating BB+ (Aucune dégradation)**




**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

### CAS D'INVESTISSEMENT 1

**Green Bond Framework** 

Financement de la construction et de l'exploitation des **systèmes de transmission transportant au moins 50 % d'électricité renouvelable**

Objectif de **réduction de 95 % des émissions absolues de scope 1 et 2 d'ici 2030** par rapport à l'année de référence 2019.

Cible de **réduction de l'utilisation du cuivre vierge et des déchets non recyclables de 25 % d'ici 2025** (par rapport à l'année de référence 2020).



**Business: Fournisseur de télécommunications intégrées**



**Pays Espagne**



**Avantage concurrentiel: Grande échelle, diversification géographique et réseau fibre de haute qualité.**



**Instrument Green Bond**

**Credit Rating BB**



**Carbon Rating BB (Aucune dégradation)**





**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

### CAS D'INVESTISSEMENT 2

**Green Bond Framework** 

**Mise à niveau des réseaux fixes et mobiles** à haute vitesse pour améliorer l'efficacité énergétique et soutenir l'autogénération d'électricité.

Objectif de **réduire les émissions des scopes 1+2 de 90% d'ici 2025** grâce à des réseaux plus efficaces et à l'utilisation d'énergie renouvelable

**5G jusqu'à 90% plus efficace en consommation d'énergie par unité de trafic**, augmentant les services avec une consommation énergétique moindre.



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

<b>Société de gestion</b>	Eiffel Investment Group	<b>Pays d'enregistrement</b>	France
<b>Nature juridique</b>	Fonds Commun de Placement de droit français	<b>Gérants</b>	Emmanuel Weyd Guillaume Truttmann
<b>Classification</b>	Obligations et autres titres de créance libellés en euro	<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Date de création</b>	31/05/2024	<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Devise de référence</b>	Euro	<b>Souscripteurs concernés</b>	Tous souscripteurs
<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 3 ans	<b>Dépositaire - Valorisateur</b>	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration
<b>Indicateur de référence</b>	Bloomberg Pan-European High Yield Index	<b>Limite de centralisation</b>	Jusqu'à 11h auprès du dépositaire (souscription/rachat)

	Part F	Part I	Part R
<b>ISIN</b>	FR001400MZD5	FR001400MZE3	FR001400MZFO
<b>Valeur d'origine</b>	10 000 €	10 000 €	100 €
<b>Montant minimal de souscription initiale</b>	10 000 000 €	100 000 €	100 €
<b>Droits d'entrée</b>	5,0% max TTC	1,5% max TTC	1,5% max TTC
<b>Droits de sortie</b>	Néant		
<b>Frais de gestion</b>	0,10% max TTC	0,60% max TTC	1,10% max TTC
<b>Frais de fonctionnement</b>	0,20% max TTC	0,20% max TTC	0,20% max TTC
<b>Commission de surperformance</b>	10% TTC de la surperformance du FCP après frais de gestion et frais de fonctionnement par rapport à son indice de référence Bloomberg Pan European High Yield (LP01TREU Index) si la performance est positive et selon les modalités détaillées dans le prospectus du fonds.		

Contact : huseyin.sevinc@eiffel-ig.com / +33 6 60 02 02 44



## Glossaire et définitions

### Référentiel de notation ESG

Les indicateurs ESG présentés dans ce rapport sont basés sur le référentiel de l'agence de notation extra financière Sustainalytics. La notation ESG des émetteurs ESG Risk Ratings découle d'une analyse à deux dimensions a) l'analyse de l'exposition aux risques ESG ("ESG Risk Exposure") et b) l'analyse de la gestion des risques ESG ("ESG Risk Management"). Les critères d'évaluation ESG sont organisés en trois blocs : 1/ la gouvernance, 2/ les problématiques ESG matérielles (approche par secteur) et 3/ les problématiques ESG idiosyncratiques (propres à l'entreprise concernée). La méthodologie de notation est disponible sur le site internet de Sustainalytics : <https://www.sustainalytics.com>.

### Score de risque ESG

Mesure le niveau de risque ESG pesant sur la valeur économique d'une entreprise, tel qu'analysé par Sustainalytics. L'ESG Risk Ratings d'un émetteur comprend i/ un score quantitatif et ii/ une catégorie de risque. Le score représente les unités de risque ESG non gérées par l'entreprise. Le risque ESG est mesuré sur une échelle allant de 0 (aucun risque) à 100 (risque maximal). 95% des entreprises notées par Sustainalytics ont un score inférieur à 50. Sur la base de leurs scores quantitatifs, les entreprises sont regroupées dans l'une des cinq catégories de risque suivantes : négligeable (0-10), faible (10-20), moyen (20-30), élevé (30-40), sévère (40-100). Les catégories de risque sont absolues et reflètent donc un degré de risque comparable quel que soit le secteur d'activité ou le pays de l'entreprise. Pour les entreprises non couvertes par Sustainalytics, la note interne est utilisée.

### Risque de controverses

Eiffel s'appuie sur RepRisk pour alerter sur la survenance et la nature des controverses. RepRisk est un outil de recherche et d'analyse de risques en matière de conduite des affaires. Il utilise une combinaison d'intelligence artificielle et d'apprentissage automatique, enrichie par l'intelligence humaine, pour analyser de manière systématique les informations publiques.

Le risque de controverses est basé sur le RepRisk Rating (RRR), qui est une échelle de mesure du risque, allant de AAA à D. Cette évaluation combine l'exposition aux risques ESG de l'entreprise avec les risques associés aux pays et secteurs d'activité dans lesquels elle opère. Les notations sont mises à jour quotidiennement pour toutes les entreprises concernées.

### Intensité des émissions induites et économisées

L'intensité carbone est une mesure relative utilisée pour comparer les émissions de gaz à effet de serre (GES) des entreprises. Elle correspond au rapport entre les émissions de GES, calculées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>) et le chiffre d'affaires total converti dans la monnaie de référence utilisée pour le calcul. La méthodologie est disponible sur le site internet de Carbon 4 : <https://www.carbone4.com>.

### Alignement avec l'Accord de Paris

Mesure le degré d'alignement du fonds sur l'Accord de Paris (notamment avec une trajectoire compatible avec 2°C), tel qu'analysé par Carbon 4. Cette méthodologie permet d'évaluer d'un fonds sur une trajectoire entre 1.5°C et 6°C. La méthodologie est disponible sur le site internet de Carbon 4 : <https://www.carbone4.com>.

## Principaux risques

### Risque lié à la gestion discrétionnaire :

La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

**Risque de perte en capital :** La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le capital n'est pas garanti et ne bénéficie d'aucune protection. Les investisseurs peuvent ne pas retrouver la valeur de leur investissement initial.

**Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement :** Ce Fonds doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de crédit :** Le Fonds peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de taux :** Le Fonds peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

# AVERTISSEMENT

Eiffel High Yield Low Carbon est un fonds long crédit européen. 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.

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](http://www.eiffel-ig.com).

**Eiffel Investment Group**  
**[www.eiffel-ig.com](http://www.eiffel-ig.com)**

22, rue de Marignan 75008 Paris (France)

Tél. : +33 (0)1 39 54 35 67 - Fax : +33 (0)1 39 54 53 76

SGP agréée par l'AMF le 01/09/2010 sous le n°GP-10000035



**EIFFEL**  
INVESTMENT GROUP