

MARS 2022 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 31/03/2022)

Eiffel Credit Opportunities est un fonds UCITS investissant sur les marchés de crédit européens et dont l'objectif est de fournir à ses investisseurs une appréciation du capital au travers du cycle de crédit. La stratégie d'investissement repose sur une analyse fondamentale rigoureuse des émetteurs en portefeuille et une gestion active des expositions en fonction des régimes de marché. Les investissements du Fonds, directs ou indirects (par le biais de dérivés) sont basés sur les convictions de l'équipe de gestion et ne cherchent pas à reproduire un indice.

Durée de placement recommandée supérieure à 3 ans



Valeur liquidative :

9 853,29 EUR

- Part SI EUR (FR0013527595)

Actif net total :

22 416 099 EUR

Au 31/03/2022

Les références à un prix ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou de la société de gestion.

Commentaires de gestion

Environnement de marché

La poursuite de la guerre en Ukraine a continué à affecter les marchés financiers au mois de mars. Les craintes d'un enlèvement du conflit, les perspectives de croissance en baisse et la hausse forte de l'inflation en Europe ont pesé sur les primes de risque en début de mois. A contrario, les deux dernières semaines ont été marquées par un rebond important des marchés de crédit, principalement causé par des facteurs techniques très favorables pour la classe d'actifs (diminution des flux de décollecte, offre primaire faible, positionnement très baissier des investisseurs, etc.).

Le marché primaire high yield est resté effectivement fermé sur le mois, avec seulement deux transactions réalisées par des émetteurs au profil de crédit très défensif (Cellnex et Teollisuuden Voima, tous deux notés BB+).

Commentaire de performance

Le fonds – pénalisé par le resserrement des indices CDS – termine le mois en baisse, et ce malgré un rebond notable de certaines positions high yield et financières.

Les obligations émises par Elior ont particulièrement nui à la performance du fonds. Début mars, l'entreprise de restauration collective a annoncé la démission surprise de son directeur général Philippe Guillemot, le lendemain de l'assemblée générale renouvelant son mandat. Cette démission inattendue a été très mal perçue par les investisseurs, à un moment où la société est encore affaiblie par la crise sanitaire et l'activité est en voie de normalisation. A cela s'ajoute les problématiques d'inflation (coût des denrées alimentaires et frais de personnel) qui devraient peser sur les marges à court terme. Malgré ces incertitudes, le groupe garde un potentiel de rebond important. Elior est leader sur la plupart de ses marchés et bénéficie de revenus récurrents et diversifiés. La société s'attend à pouvoir augmenter les prix sur la plupart de ses contrats, grâce à des clauses de revalorisation ou via des négociations commerciales. Le modèle d'affaires du groupe, très peu consommateur de capital, permet une forte génération de cash malgré des marges relativement compressées. Enfin, la direction garde un discours rassurant sur la structure bilantielle de l'entreprise, avec une priorité donnée à la génération de cash et au désendettement.

Perspectives et stratégies d'investissement

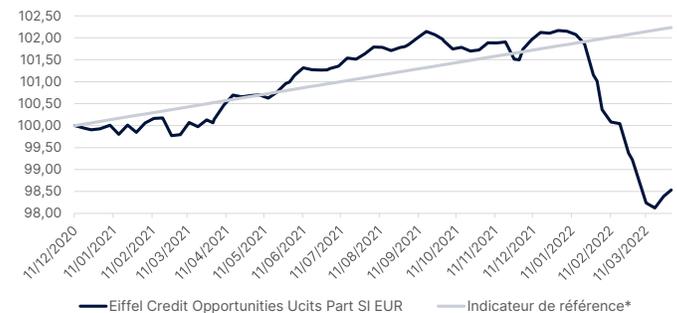
Les tensions inflationnistes, exacerbées par la guerre en Ukraine et les sanctions internationales à l'encontre de la Russie, forcent la BCE à faire preuve de plus d'orthodoxie financière, alors même que les indicateurs de confiance se dégradent en Europe. Les fondamentaux des entreprises qui étaient très robustes en début d'année, risquent de se dégrader rapidement si la croissance s'essouffle et les taux sans risque continuent de remonter.

Malgré ces éléments, les spreads de crédit restent à des niveaux relativement compressés et inférieurs aux niveaux observés avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Compte tenu de ces éléments et des incertitudes, l'équipe de gestion maintient une exposition réduite, toute en se focalisant sur l'alpha de situations spécifiques. Après quasiment deux mois d'accalmie, le marché primaire high yield devrait offrir des opportunités intéressantes compte tenu de la hausse des rendements.

Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

Indicateurs de Performance et de Risque

Evolution de la performance depuis son lancement



* Indicateur de référence : €STR + 230 points de base

Performances glissantes au 31/03/2022

	Part SI EUR	Indicateur de référence
1 mois	-0,70%	0,14%
Début année	-3,56%	0,41%
6 mois	-3,37%	0,84%
1 an	-1,53%	1,70%
Depuis la création	-1,47%	2,23%

Performances annualisées

	Part SI EUR	Indicateur de référence
1 an	-1,53%	1,70%
Depuis la création	-1,13%	1,71%

Indicateurs de risque

	Part SI EUR	Indicateur de référence
Volatilité 6 mois	1,96%	0,06%
Volatilité 1 an	1,70%	0,06%
Sharpe 1 an	-0,57	n/a
Max Drawdown 1 an	-3,96%	0,00%
Tracking Error 1 an	1,71%	n/a

Performance historiques

	Part SI EUR	Indicateur de référence
2021	2,24%	1,72%

Eiffel Crédit Opportunities UCITS est un fonds long/short 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.

MARS 2022 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 31/03/2022)

Valeur Liquidative (Part SI EUR) 9 853,29	Nombre d'émetteurs 59	10 premières lignes 24,6% de l'actif	Souche moyenne 659,2m€
---	---------------------------------	--	----------------------------------

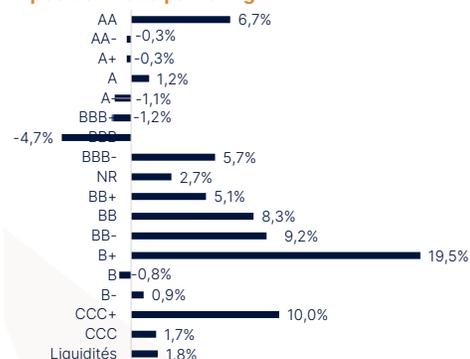
Indicateurs clés

Rating moyen	BB
Rendement actuariel au pire (YTW)	4,7%
Rendement actuariel à maturité (YTM)	5,0%
Sensibilité taux au pire	3,2
Nombre de lignes	73
Exposition brute	133,7%
Exposition nette	62,5%

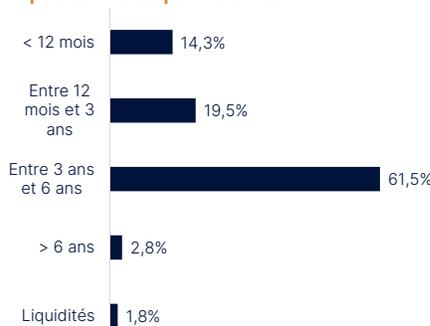
Exposition par classe d'actifs

	Brute	Nette
High Yield	57,6%	57,6%
Investment Grade	5,2%	5,2%
Hybrid Corporate	9,1%	9,1%
Contingent Convertibles	15,3%	15,3%
Financières (ex. CoCo)	3,1%	3,1%
Convertibles	1,1%	1,1%
CDS Index	29,6%	-29,6%
CDS Single Name	6,0%	-6,0%
Obligations d'Etat	6,7%	6,7%
Total	133,7%	62,5%

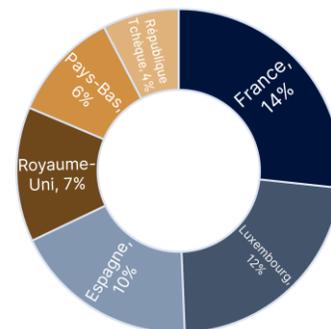
Exposition nette par rating



Exposition nette par maturité



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



Principales positions longues (hors indices et govies)

Bonds	Secteur	%NAV
United Group 9 15/11/2025	Media	3,4%
Bristow 6,875 01/03/2028	Oil&Gas Services	3,1%
SAZKA Group 3,875 15/02/2027	Entertainment	2,6%
Salt 4 15/11/2027	Telecommunications	2,3%
Tikehau 3 27/11/2023	Private Equity	2,3%
Total		13,8%

Contributions sur le mois

Meilleures	%NAV (bps)	Moins bonnes	%NAV (bps)
EDF 2,875 PERP	4,3	Markit iTraxx Xover S37	-66,5
Birken 5,25 30/04/2029	4,0	Elior 3,75 15/07/2026	-7,5
Herens Midco 5,25 15/05/2029	3,7	Constellium CDS 5 ans	-6,2
Societe Generale 8 PERP	2,8	Markit iTraxx Main S37	-6,0
Alesa 5,5 21/01/2027	2,8	Vivendi CDS 5 ans	-5,4

Caractéristiques Principales

Société de gestion	Eiffel Investment Group	Catégorie de parts	Part SI EUR
Gérants	Emmanuel Weyd, François Gignoux, Charles Plissonnier	Code ISIN	FR0013527595
Nature juridique	Fonds Commun de Placement de droit français	Devise de libellé	EUR
Création de la part	11/12/2020	Souscripteurs concernés	Réservée aux souscripteurs initiaux
Devise	Euro	Montant min. de sous. Initiale	200 parts
Classification	Obligations et autres titres de créance internationaux	Valeur d'origine	10 000 EUR
Pays d'enregistrement	France	Frais de gestion max TTC	0,7%
Catégorie	Long/short crédit européen	Indicateur de référence	€STR + 230 bps
Affectation des résultats	Capitalisation	Commission desurperformance	15% maximum TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence
Durée de placement recommandée	Supérieure à 3 ans	Dépotaire - Valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration
Valorisation	Hebdomadaire (le vendredi et le dernier jour de bourse de chaque mois)	Limite de centralisation	Jusqu'à 11h auprès du dépositaire (souscription/rachat)

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.

Informations supplémentaires pour la Suisse

Ceci est un document publicitaire selon le droit suisse. Le Fonds est constitué sous la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français. Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'investisseur resp. la feuille d'information de base (FIB), le règlement, les rapports semestriel et annuel, la liste des achats et ventes réalisés et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genève, Suisse.

Lorsque les données de performance sont mentionnées, il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

MARS 2022 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 31/03/2022)

Performance Extra-financière



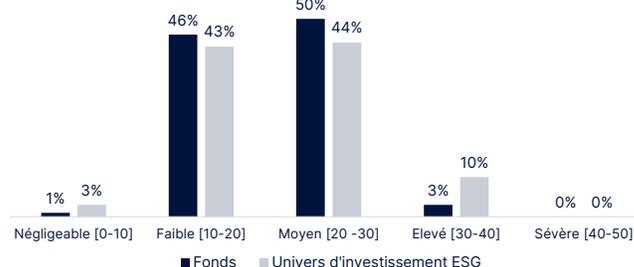
Le label ESG LuxFLAG a été décerné pour la période allant du 01/04/2022 au 31/03/2023. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label LuxFLAG pour ce qui concerne la protection des intérêts des investisseurs. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.



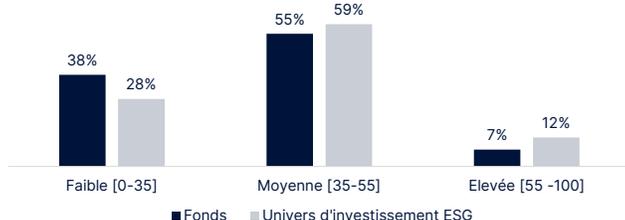
Note moyenne ESG	Fonds	Univers d'investissement ESG*
Nombre d'émetteurs	57	1 202
Taux de couverture ESG	74%	81%
Risque ESG global		
ESG Risk Ratings	20	21
Niveau de risque	Moyen	Moyen
Exposition aux risques ESG		
ESG Risk Exposure	39	42
Niveau d'exposition	Moyen	Moyen
Gestion des risques ESG		
ESG Risk Management	48	52
Gestion des risques	Moyenne	Fort

* Univers d'investissement ESG : 75% Bloomberg Pan-European High Yield (LP01TREU) +25% Bloomberg Pan-European Aggregate Corporate (LP05TREU)

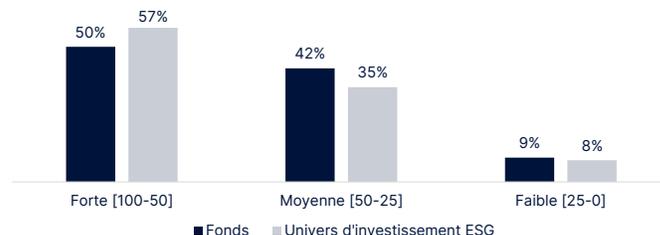
Répartition par niveau de risque ESG global



Répartition par exposition aux risques ESG



Répartition par gestion des risques ESG



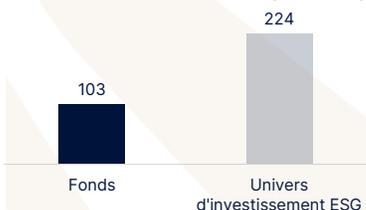
ESG - Top 5

Emetteur	Secteur	Poids dans le portefeuille	ESG Risk Ratings	Risque ESG
La Banque Postale	Finance	1,3%	8,8	Négligeable
Maisons du Monde	Consommation discrétionnaire	1,7%	10,5	Faible
Neinor Homes	Immobilier	1,7%	10,5	Faible
SBB	Immobilier	4,4%	11,7	Faible
Europcar Mobility Group	Industrie	1,8%	11,9	Faible

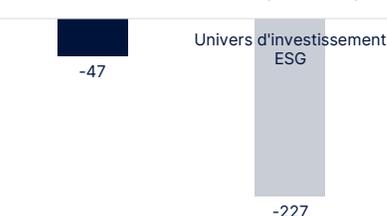
ESG - Bottom 5

Emetteur	Secteur	Poids dans le portefeuille	ESG Risk Ratings	Risque ESG
Ipsen	Santé	2,7%	30,3	Elevé
Lorca Telecom Bidco	Finance	1,8%	29,8	Moyen
Volkswagen	Consommation discrétionnaire	2,1%	29,8	Moyen
CHEPLAPHARM Arzneimittel	Santé	1,2%	28,6	Moyen
Standard Industries	Industrie	1,1%	28,6	Moyen

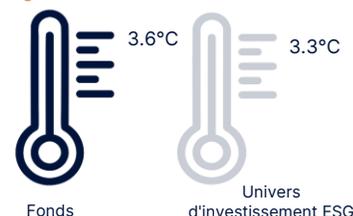
Intensité des émissions induites (tCO2e/M€)



Intensité des émissions évitées (tCO2e/M€)



Alignement avec l'accord de Paris



Taux de couverture des données Climat : Fonds : 60%, Univers d'investissement 64%

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>.

ESG Risk Exposure

Mesure la sensibilité ou vulnérabilité d'une entreprise aux risques ESG, telle qu'analysée par Sustainalytics. Une exposition faible indique un risque ESG moindre. Le niveau d'exposition est mesuré par un score, sur une échelle allant de 0 (aucune exposition) à 100 (exposition maximale). Les entreprises sont regroupées en trois catégories d'exposition aux risques ESG : faible (0-35), moyenne (35-55) et élevée (55-100).

Intensité des émissions induites et évitées

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 CO2 (tCO2) et le chiffre d'affaire 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>.

ESG Risk Ratings

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 gérés 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 quelque soit le secteur d'activité ou le pays de l'entreprise.

ESG Risk Management

Mesure le degré d'implication (actions menées, résultats) d'une entreprise face aux enjeux ESG, tel qu'analysé par Sustainalytics. La gestion des risques ESG est mesurée par un score allant de 100 (fort) à 0 (faible). Les entreprises sont regroupées en trois catégories de gestion des risques ESG : forte (100-50), moyenne (50-25) et faible (25-0).

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>.

Eiffel Crédit Opportunities UCITS est un fonds long/short 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.