

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 02/04/24	1 017,44€ / 10 178,49€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Agreggate 5-7
Valorisation	Hebdo le Vendredi cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/SI
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit Français
Classification SFDR	Article 9

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

1,21



	1S	1M	Depuis Création*
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Agreggate 5-7	+0,2%	+1,2%	+5,7%

NC : Non communicable. Le fonds a été lancé en novembre 2023. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les recommandations de l'AMF.

Abacus Credit Impact vise

+2,0°C

de réchauffement en 2100



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	4,2% / 3,6%	Nbre de lignes	36 / 693	Rendement à pire	4,1% / 3,6%
Duration	4,1 / 5,4	Notation Moyenne	BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,04 / 0,019
Sensibilité taux	4,0 / 5,2	Taille Moy. émissions	634 / 878	Volatilité 1 an	5,9% / 4,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

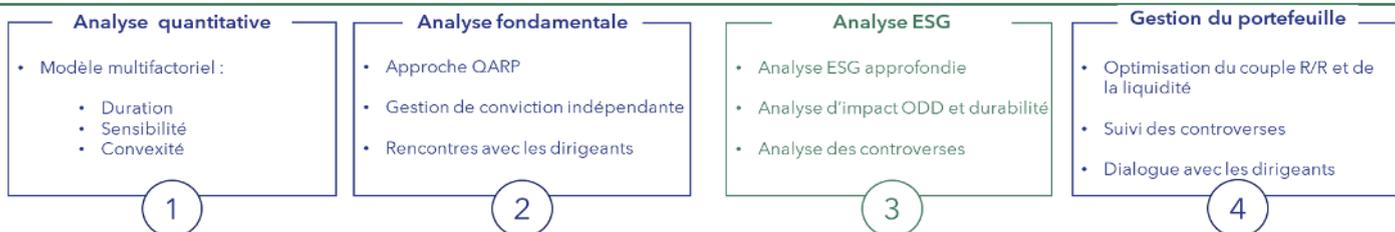
Le marché obligataire navigue actuellement dans une mer calme. Malgré le fait que nous nous approchons de plus en plus du mois de juin, date à laquelle les marchés attendent les premières baisses de taux des banques centrales, l'incertitude domine. Aux US, les nouvelles récentes incitent les investisseurs à la patience. Le dynamisme du marché de l'emploi semble incompatible avec une rechute pérenne des pressions inflationnistes. Côté Europe, le consensus commence également à jauger la fiabilité d'une baisse des taux en juin de manière plus incertaine, notamment avec la résilience de quelques indicateurs. Même si le retour de l'inflation dans la cible de la Banque centrale européenne redonne un élan d'optimisme, nous pensons qu'il faudra quelques mois supplémentaires pour valider une tendance positive. En effet les statistiques sur l'emploi ou encore l'inflation des matières premières doivent rassurer sur le plus long terme. Par ailleurs, de nouveaux signaux ont surgi n'encourageant pas forcément un assouplissement. Fitch, qui a laissé entendre qu'il allait procéder à une révision de la note française, en est un bon exemple. A ce titre, nous pensons que les banques attendront probablement le T3 avant d'infléchir leur politique monétaire restrictive.

Notons tout de même que dans ce contexte, l'évolution des spreads de crédit offre de belles opportunités sur le marché obligataire. Alors que sur la dernière partie du mois de mars, les indices de crédit, CDS comme cash, font ressortir une stabilité des spreads, un violent écartement des spreads high yield a eu lieu en milieu de mois. Enfin, il faut souligner l'excellent dynamisme du marché obligataire européen qui réalise son plus beau trimestre depuis 2020 avec 110 milliards d'euros émis. Dans ce contexte, la performance du fonds sur le mois de mars ressort à +0,86%. Nous avons été pénalisés par Ardagh Metal qui perd plus de 2% en raison de la restructuration potentielle de la société mère. Face au contexte compliqué autour d'Equinix, nous avons décidé de sortir la position, ce qui a généré un impact neutre pour le portefeuille. En revanche Nordex 4,25% 2030, (+11%), Orsted 5,25% PERP (+5%) et Neoen 2,875% 2027 (+4%) contribuent positivement à la performance du portefeuille et valident le retour en grâce des énergies renouvelables.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class



OBJECTIF DE GESTION

ÉQUIPE DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

Le FCP vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 5-7 Year Index coupons réinvestis (code : LECSTREU INDEX) pour la part SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.



Pierre ALLEMANE
Directeur de la Gestion
Obligataire, Gérant



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

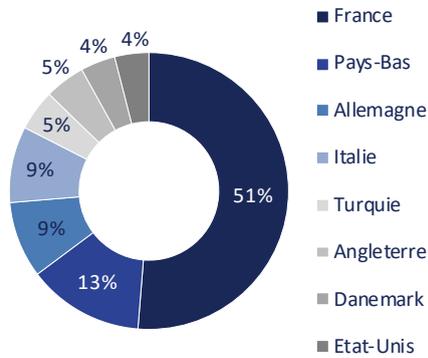


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

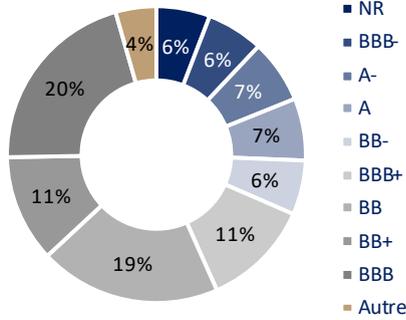


Matthieu HOBEIKA
Analyste ESG

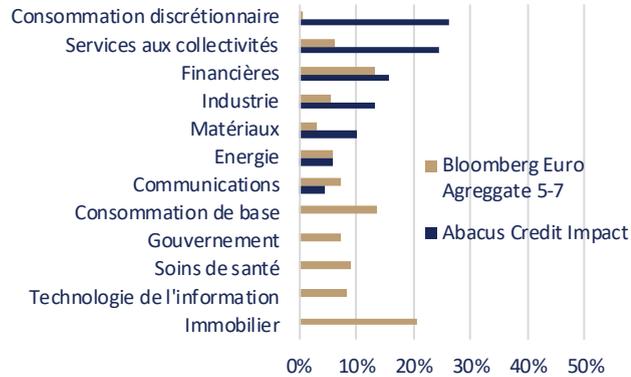
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



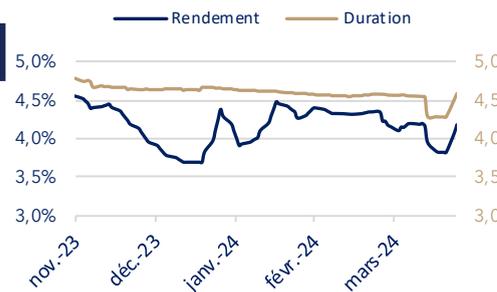
RÉPARTITION SECTORIELLE*



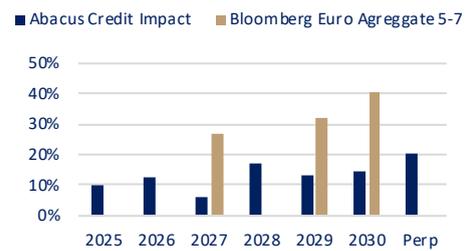
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
EDF 2 5/8 PERP	5,4%	5,4%
Neoen S.A. 2.875% 14-SEP-2027	4,1%	4,4%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	4,0%	4,5%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	3,9%	4,2%
Orsted Green Bonds 2022	3,4%	4,7%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

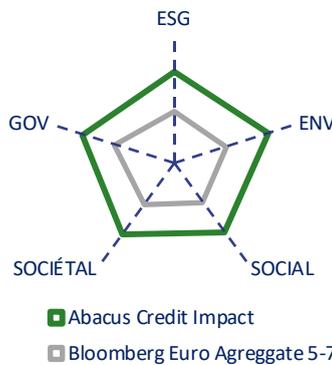


REPARTITION PAR MATURITE*

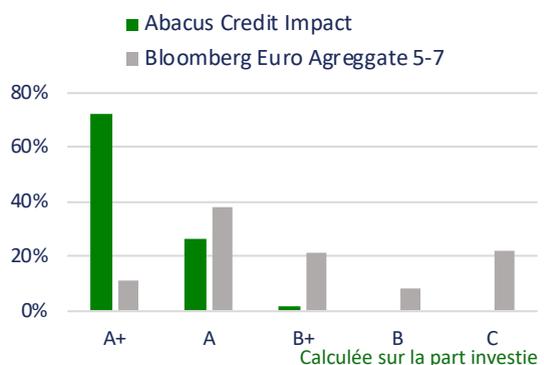


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Agreggate 5-7
ESG***	73/100	43/100
Environnement	79/100	45/100
Social	69/100	38/100
Sociétal	70/100	40/100
Gouvernance	77/100	49/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*** Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 0.375% C	Production d'énergie	2,6%	95 A+	3,6%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	3,9%	89 A+	4,2%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Social	1,2%	87 A+	4,9%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Technologies innovantes	3,2%	85 A+	4,4%
Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026	Technologies innovantes	2,7%	82 A+	3,3%

**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

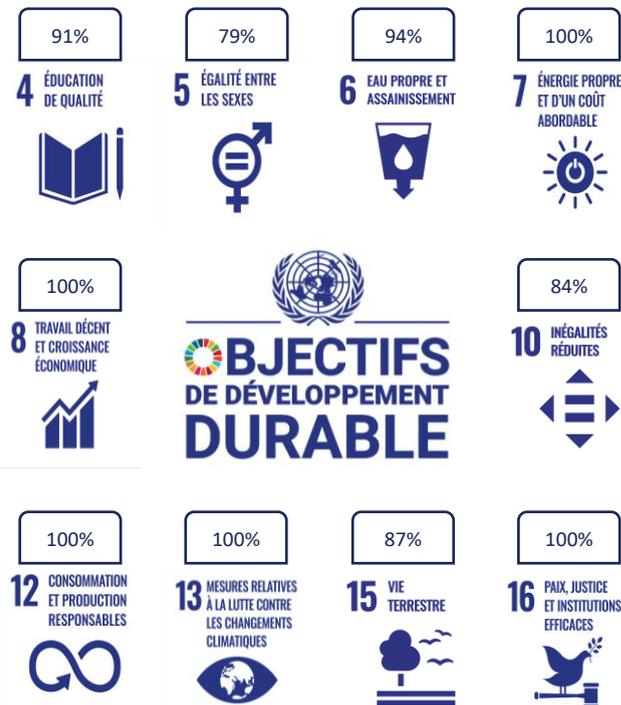
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,1%
Technologies innovantes	26,4%
Efficacité énergétique	39,0%
Economie circulaire	10,8%
Social	11,7%

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE*

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Agreggate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	45%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en CO2 / M€ de CA	865	5008	96%	93%
Due dillience sur les droits de l'Homme	49%	51%	96%	100%
Suivie de la politique ESG de la supply chain	79%	8%	100%	100%
Existance d'un rôle responsable de la RSE	75%	38%	100%	100%

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



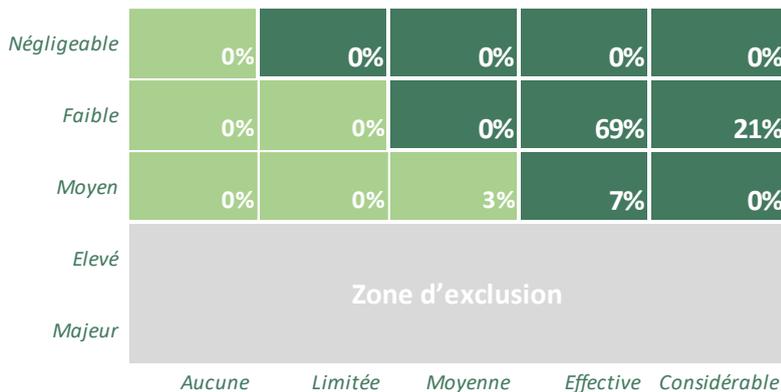
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



L'OBLIGATION DU MOIS : AIR LIQUIDE 0,375% 2031, LA MEDAILLE D'OR POUR L'HYDROGENE

Deuxième groupe mondial dans le secteur des gaz industriels, Air Liquide produit de l'oxygène, de l'azote, de l'hydrogène et des gaz de synthèse. Avec comme objectif d'être pionnier sur le secteur de l'hydrogène, la société va bénéficier d'un évènement exceptionnel lui offrant une bonne visibilité : les JO. Le comité d'organisation a choisi d'utiliser une flotte de véhicules à hydrogène pour le déplacement des athlètes, qui combinent un temps de chargement court et un niveau d'émissions de CO2 nul. 500 véhicules seront déployés pour la flotte officielle.

En visant une hausse des revenus annuels de 5 à 6% et une rentabilité des capitaux employés de plus de 10% sur les 2 prochaines années, Air Liquide présente une santé financière solide. L'excellente situation de la liquidité et une génération de FCF très forte (3x), valide ce constat. Côté crédit, le groupe a lancé 21 émissions pour un montant actuel de 8,5 Mds. Le coupon moyen distribué est de 1,61% avec une durée moyenne de 5,7.

L'obligation Air Liquide 0,375% 2031 a été achetée avec un rendement à pire de 3,55%. Notée A en rating composite, l'obligation cote en dessous du pair. Le couple risque rendement est donc très intéressant pour ce type de rating. Le produit net de l'émission est affecté à trois piliers : l'abattement des émissions de CO2, les CAPEX destinés à la R&D et maintenance des projets verts, et enfin avec un volet social lié à la santé. L'obligation est notée 77/100 dans notre modèle.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	++	Analyse financière	+++	Note ESG	77/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€ **Duration** 7,0 **Sensibilité** 6,8 **Convexité** 0,5 **Rendement à maturité** 3,0% **Rendement à pire** 3,1%

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.