

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 03/05/24	1 019,64€ / 10 201,43€
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

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 10/11/2023 (BASE 100)

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

1,21



	1M*	YTD	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Agreggate 5-7	-0,6%	-0,1%	+5,4%

*Du 29/03/2024 au 03/05/2024

**Création le 10/11/2023

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	4,3% / 3,8%	Nbre de lignes	42 / 700	Rendement à pire	4,1% / 3,8%
Duration	4,2 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,04 / 0,02
Sensibilité taux	4,0 / 5,2	Taille Moy. émissions	637 / 876	Volatilité 1 an	5,8% / 4,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

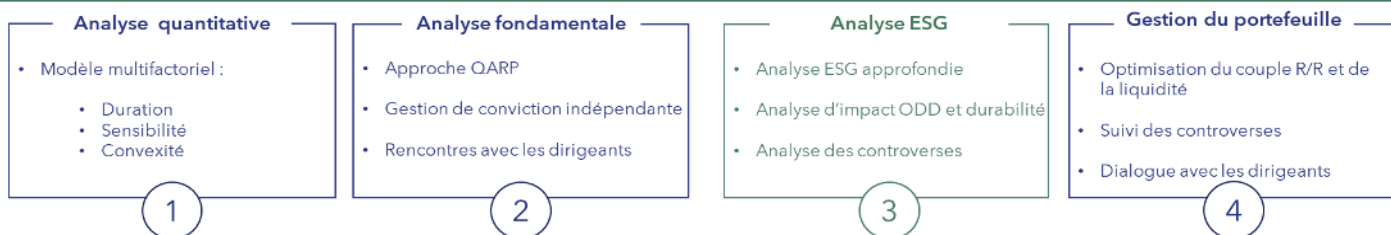
Depuis le mois de mars, le monde des obligations a encore changé de visage. L'idée d'une baisse des taux directeurs en juin aux US n'est plus d'actualité et la résilience de l'inflation surprend depuis le début de l'année, renvoyant le cycle d'assouplissement monétaire à la fin 3T / début 4T 2024. Côté Europe, la lecture est différente avec une baisse des taux CT qui semble de plus en plus probable dès juin, guidée par une inflation qui se rapproche de la cible des 2% avec 2,4% pour la zone euro. Néanmoins, c'est bien le décalage attendu dans la baisse des taux CT aux US qui a provoqué en avril une remontée généralisée des taux souverains et Corporate des deux côtés de l'Atlantique. A titre d'illustration, l'OAT 10 ans a touché 3,13% le 25 avril, ce qui représente une hausse de +33 pb en avril et de +57 pb en YTD.

Sur le marché du crédit, le niveau des primes de risque interroge si un retournement de marché devait survenir. Les investisseurs n'ont pas encore totalement intégré la hausse des taux dans les marchés de crédit. Ainsi, la compression des spreads entre l'Investment Grade et le High Yield nous pousse à profiter des rendements très intéressants sur les titres Investment Grade ainsi que le haut du gisement High Yield pour bénéficier d'un couple risque/rendement intéressant. La compression des spreads entre catégories de risque nous a permis d'améliorer sensiblement le rendement du fonds (+20 pts sur la part investie) tout en maintenant la qualité de crédit du fonds. Dans ce contexte de hausse de taux, nous avons donc pu acheter des positions stratégiques dont le rendement a logiquement augmenté : Acciona 2027, Ferrovie Dello Stato 2027 ou encore Motability 2029. Côté performance, notons l'excellente contribution de la convertible Nordex 4,25% 2030, (+5,9% sur le mois).

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
Analyste financier

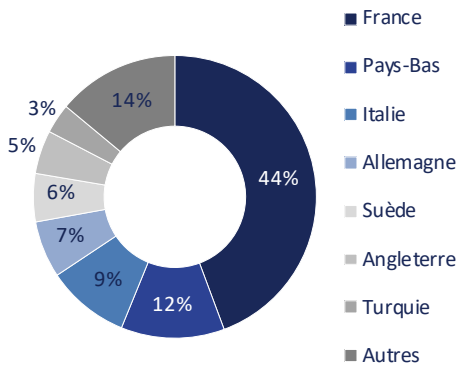


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

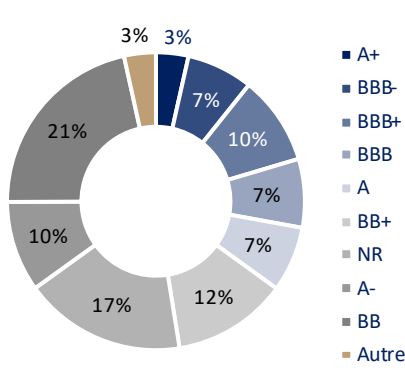


Matthieu HOBEIKA
Analyste ESG

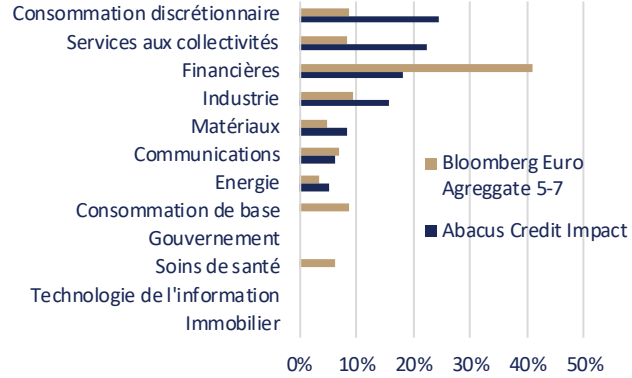
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



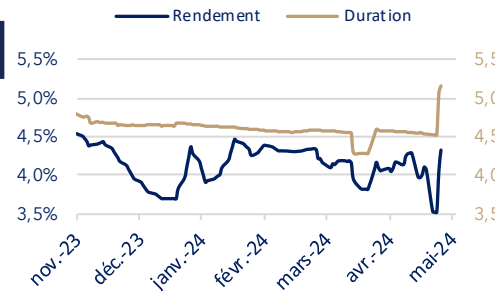
RÉPARTITION SECTORIELLE*



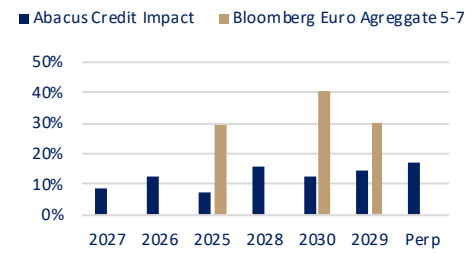
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Motability PLC 3.625% 24-JUL-2029	4,7%	3,5%
EDF 2 5/8 PERP	4,3%	5,5%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,1%	4,3%
Praemia SA 1.375% 17-SEP-2030	3,9%	4,5%
Neoen S.A. 2.875% 14-SEP-2027	3,3%	4,1%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

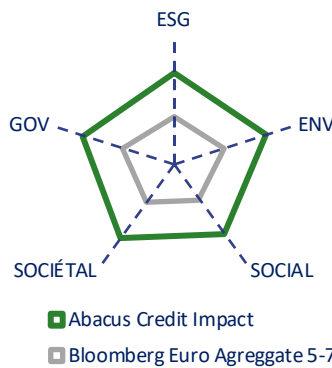


REPARTITION PAR MATURITE*

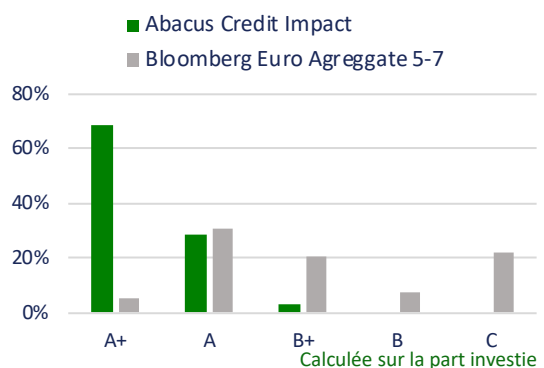


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Agreggate 5-7
ESG***	74/100	39/100
Environnement	78/100	42/100
Social	68/100	34/100
Sociétal	72/100	37/100
Gouvernance	76/100	42/100



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	2,1%	95 A+	3,7%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,1%	89 A+	4,3%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Social	1,0%	87 A+	5,1%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Technologies innovantes	2,4%	85 A+	4,5%
Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026	Technologies innovantes	2,1%	82 A+	3,5%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

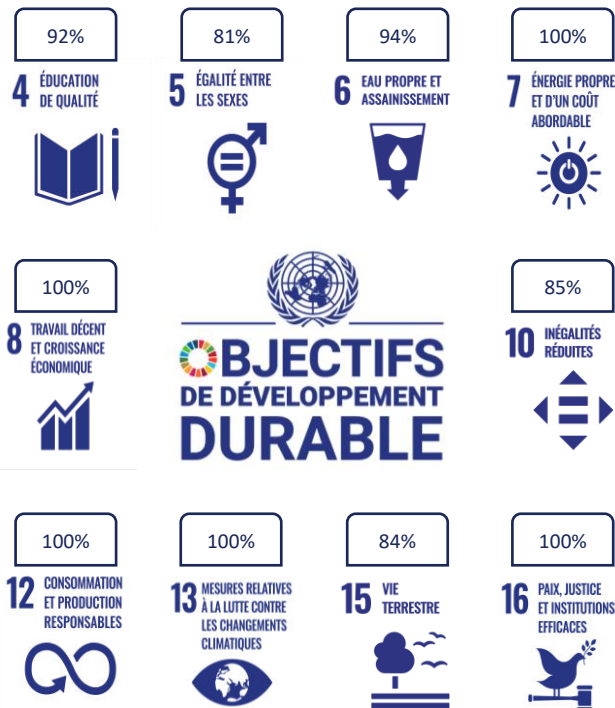
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	21,4%
Technologies innovantes	27,6%
Efficacité énergétique	31,3%
Economie circulaire	8,0%
Social	11,6%

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 %	42%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en CO2 / M€ de CA	872	5009	95%	93%
Due dillience sur les droits de l'Homme	45%	51%	96%	100%
Suivie de la politique ESG de la supply chain	80%	8%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	68%	38%	100%	100%

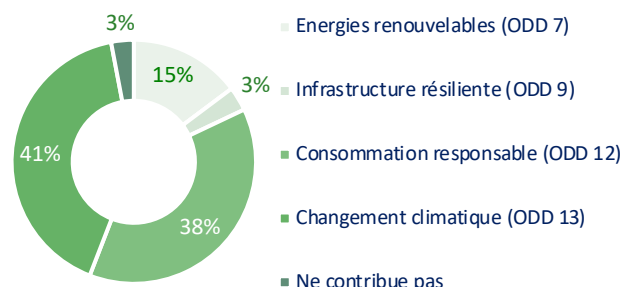
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	66%	23%
Moyen	0%	0%	0%	11%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : NORDEX 4,25% 2030, TURBINE A PLEIN REGIME

Fabricant d'éoliennes, qu'elle implante et entretient, la société Nordex, détenue en partie par Acciona, connaît un excellent début d'année. Elle a enregistré une commande de 338 turbines d'une capacité totale de 2086 GW au T1. Concurrent direct de Siemens Energy ou encore de General Electric, Nordex affiche aujourd'hui plus de 3,4 GW de capacité en fonctionnement soit environ 1300 éoliennes. Avec un carnet de commande fin 2023 qui atteint 6,9 Mds €, ce qui couvrirait déjà 78% des ventes prévues en 2024, Nordex prévoit un CA attendu entre 7 et 7,7 Mds €. Notons que le cash progresse de 68% à 1,02 Mds € au 31/12/2023. Les CAPEX sont estimés à 175 M € en 2024. Côté crédit, le groupe a émis 4 obligations pour un montant de 2,18 Mds€. Le coupon moyen distribué est de 4,27% avec une durée moyenne de 2,13. L'obligation convertible Nordex 4,25% 2030 s'inscrit pleinement dans le financement du développement de l'activité de la société et elle est notée 70,5/100 dans notre modèle ESG.

Achetée avec un rendement à pire de 5,03% pour un cours de 96%, l'obligation cote actuellement 118,4% pour un rendement à pire de 1,05%. Elle a réalisé une performance 23% depuis que notre achat de fin novembre 2024, profitant d'un bon momentum de l'action lié à un carnet de commandes en croissance et d'une revalorisation de l'ensemble du secteur. Avec une convexité médiane, l'obligation a bénéficié d'un delta et d'une volatilité implicite intéressante qui ont permis d'accompagner la hausse de l'action (+38% sur la période). Avec une action dont le prix se rapproche du cours de conversion de l'OC et compte tenu d'un rendement à pire réduit, nous pourrions prochainement prendre nos profits et l'arbitrer vers une autre obligation moins sensible au sous-jacent action.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	70,5/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 333 M€ **Duration** 5,4 **Sensibilité** 5,3 **Convexité** 0,3 **Rendement à maturité** 1,0% **Rendement à pire** 1,0%

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.