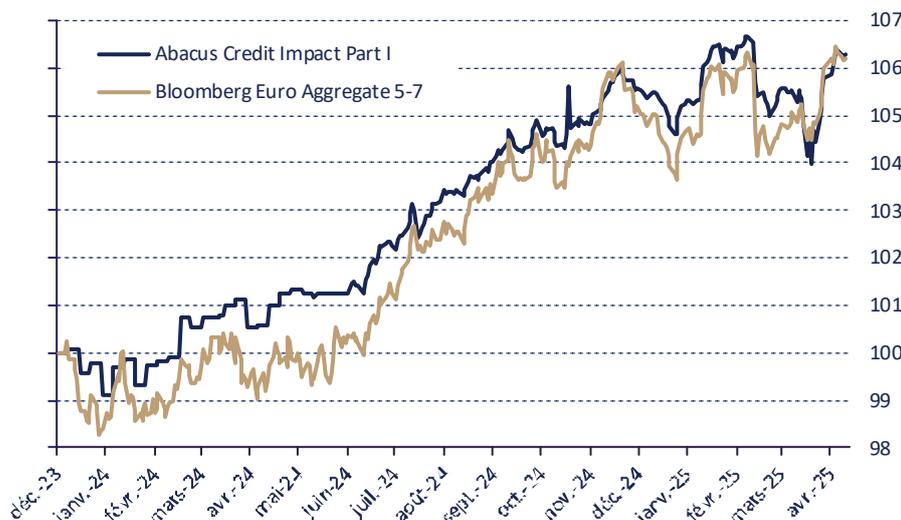


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I/SI au 30/04/25	1 072,74€ / 10 741,02€
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 Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne 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 22/12/2023 (BASE 100)\***



Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
<b>Abacus Credit Impact</b>	+0,9%	+0,8%	+5,5%	+6,3%	+7,4%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+1,3%	+1,1%	+5,2%	+6,2%	+12,2%

\* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50% \*\*dp le 10/11/23, date de la 1<sup>ère</sup> valeur liquidative

Obligations 100% durables



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

**BAROMETRE DU FONDS VS INDICE**

Rendement Brut à maturité	<b>3,9% / 3,3%</b>	Nbre de lignes	<b>46 / 721</b>	Rendement à pire	<b>3,7% / 3,3%</b>
Duration	<b>4,5 / 5,4</b>	Notation Moyenne	<b>BBB- / BBB+</b>	Proba. défaut 5Y	<b>0,03 / 0,02</b>
Sensibilité taux	<b>4,3 / 5,2</b>	Taille Moy. émissions	<b>658 / 883</b>	Volatilité 1 an	<b>2,5% / 3,6%</b>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'annonce de tarifs douaniers punitifs par Donald Trump le 2 avril dernier, jour qualifié de « Liberation Day », a entraîné une volatilité exacerbée des marchés financiers. Les risques d'une guerre commerciale mondiale ont d'abord provoqué une nette baisse des marchés actions. Cependant, c'est bien la déroute simultanée du T-bond, avec le rendement à 10 ans franchissant le seuil des 4,59 % le 11 avril, qui aurait incité Trump à faire marche arrière. L'insistance de Scott Bessent, le Secrétaire du Trésor, ainsi que les mises en garde de hedge fund managers influents et de grands patrons américains, ont ramené le président à une certaine modération. Un moratoire de 90 jours sur les nouveaux tarifs — à l'exception de la Chine, qui continuera à subir des droits punitifs — a alors été instauré, provoquant un retournement favorable des marchés actions et une détente du rendement du T-bond à 10 ans, qui clôture le mois à 4,16 %, contre 4,20 % fin mars.

Il est souvent risqué de réagir à chaud et de tenter des arbitrages dans ce type de marché instable, ce que les obligations corporate ont bien illustré, avec un élargissement notable des fourchettes de prix. Après une forte hausse des primes de risque début avril (avec une augmentation de 100 points de base des spreads sur le high yield euro entre le 31 mars et le 9 avril, selon l'indice BofA), les spreads se sont nettement détendus dans la seconde moitié du mois, retraçant environ 60 % de la hausse initiale. Dans ce contexte agité, le Bund à 10 ans est resté une valeur refuge, son rendement passant de 2,72 % à 2,44 % sur le mois. Les obligations souveraines de la zone euro ont également bénéficié de l'action de la BCE, qui a abaissé ses trois taux directeurs de 25 points de base le 17 avril. Pénalisé en début de mois par son exposition au secteur automobile et à une valeur comme VF Corp, victime d'un sentiment anti-américain croissant, le fonds termine finalement ce mois de tous les dangers sur une note positive, avec une performance de +0,92 %, soit sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

**Analyse ESG**

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivie continue des controverses

**Analyse quantitative**

- Modèle multifactoriel :
- Duration
  - Sensibilité
  - Convexité

**Analyse fondamentale**

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante
- Rencontre avec les dirigeants

**Gestion du portefeuille**

- Optimisation du couple R/R
- Suivie de la liquidité
- Stratégie « buy and watch »

**OBJECTIF 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. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de non raté.

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.

**ÉQUIPE DE GESTION**



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant



**Thomas RICHARD**  
Gérant - Analyste

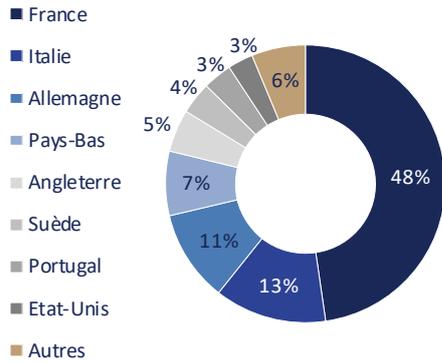


**Agathe Der Baghdassarian**  
Responsable ESG

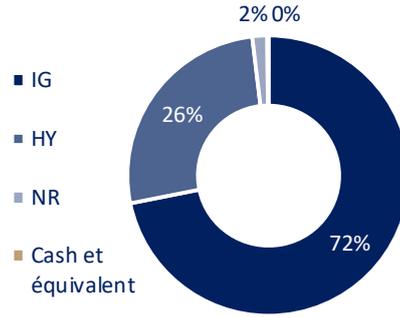


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\*



## EXPOSITION PAR RATING



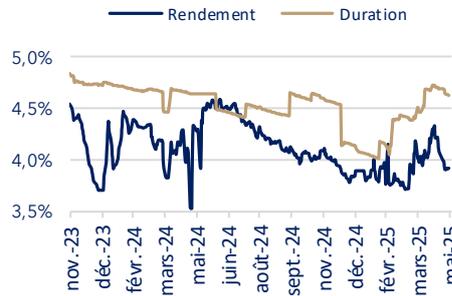
## RÉPARTITION SECTORIELLE\*



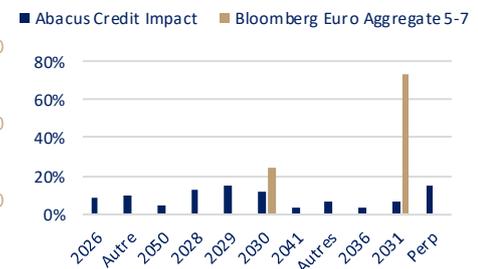
## PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% - 2050	4,5%	3,8%
Praemia HEALTHCARE 1.375% - 2030	4,4%	3,5%
Air France-KLM 8.125% - 2028	3,9%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% - PERP	3,7%	5,0%
Icade 1.0% - 2030	3,6%	3,4%

## RENDEMENTS HISTORIQUES\*

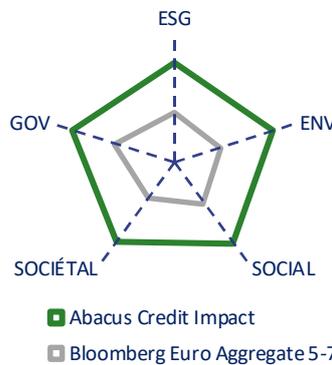


## RÉPARTITION PAR MATURITÉ\*

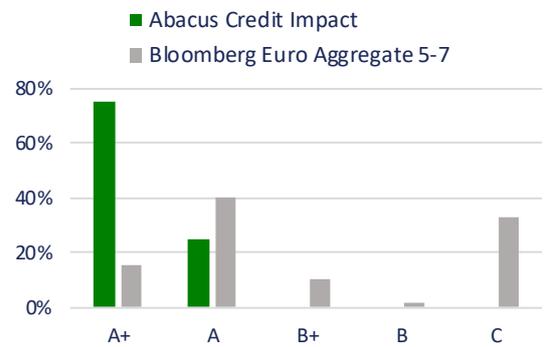


## NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	79/100	40/100
Sociétal	77/100	35/100
Gouvernance	84/100	49/100



## RÉPARTITION DES NOTES ESG\*



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

\*Calculée sur la part investie

## MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,5%	100,0 A+	4,6%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,1%	100,0 A+	3,9%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,8%	97,0 A+	3,9%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,7%	96,0 A+	5,0%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,5%	93,6 A+	3,8%

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

## EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\*

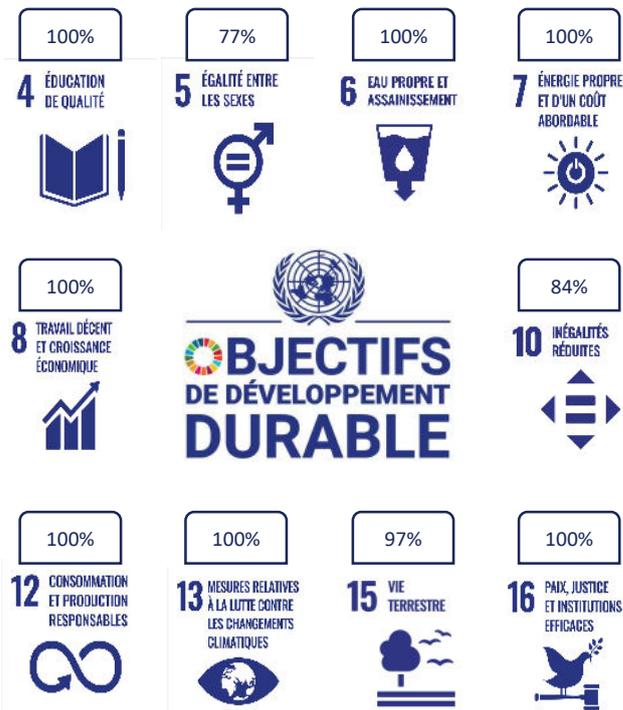
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	10,6%
Technologies innovantes	18,3%
Efficacité énergétique	36,7%
Economie circulaire	13,6%
Social	20,9%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	49%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	891	1805	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	65%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

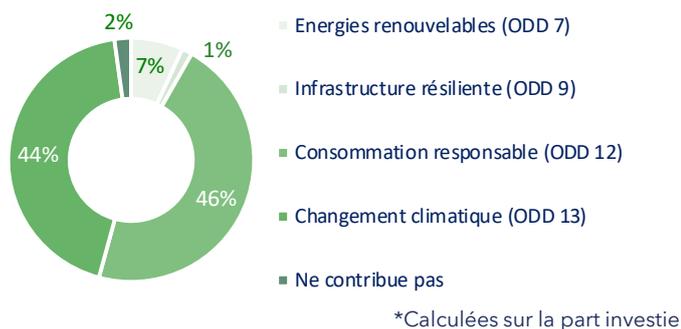
\*Calculée sur la part investie

**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%	56%	41%
Moyen	0%	0%	0%	3%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**L'OBLIGATION DU MOIS : CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875% 2033 – MOTEUR D'IMPACT SOCIAL**

Crédit Mutuel Arkéa est un acteur majeur de la banque-assurance en France, indépendant du groupe Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Il est composé des fédérations du Crédit Mutuel de Bretagne, du Sud-Ouest, ainsi que de leurs caisses locales adhérentes, et de filiales spécialisées (Fortuneo, Monext, Arkéa Banque...). En 2024, Crédit Mutuel Arkéa a généré un chiffre d'affaires de 2,2 milliards d'euros, porté par un modèle économique fondé sur une large diversification de ses sources de revenus. Le groupe intervient dans la banque de détail et en ligne, l'assurance, la gestion d'actifs, ainsi que dans la banque dédiée aux entreprises, institutionnels, acteurs de l'immobilier, et aux services spécialisés BtoB. A fin 2024, il emploie 11 500 collaborateurs, s'appuie sur 2 500 administrateurs et affiche un total de bilan de 198,4 milliards d'euros. Le groupe affirme son engagement durable : entreprise à mission depuis mai 2022, il ambitionne d'être un acteur majeur du développement durable des territoires.

Crédit Mutuel Arkéa a réalisé une émission publique de type Social Bond en mars 2021, pour un montant de 500 M€, avec une échéance fixée à 2033. En 2023, deux émissions complémentaires ont été effectués pour un montant total supplémentaire de 150 M€, portant l'encours total à 650 millions d'euros. Cette opération permet à Arkéa Banque Entreprises & Institutionnels d'octroyer des prêts au format « Senior Non Preferred ». Initialement, cette obligation visait exclusivement le secteur du logement social en France, ce qui a permis le financement de 94 prêts dès 2021 avec les 500 M€ initiaux. Les émissions de 2023 ont quant à eux permis de financer 25 prêts supplémentaires auprès de centres hospitaliers, dans la catégorie d'actifs éligibles « santé ». Récemment entrée au portefeuille, cette obligation sociale nous a permis d'étendre la durée du fonds tout en profitant d'un rendement (3,6% YTW) et d'un rating « A » supérieur à notre indice de référence qui n'a pourtant pas d'objectif d'impact.

<b>Filtres Quantitatifs</b>		<b>Analyse Fondamentale</b>		<b>Analyse ESG</b>		<b>Suivi du portefeuille</b>	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	82/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	650 M€	Duration	7,6	Sensibilité	7,3	Convexité	0,6	Rendement à maturité	3,6%	Rendement à pire	3,6%
----------------------	--------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

**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.