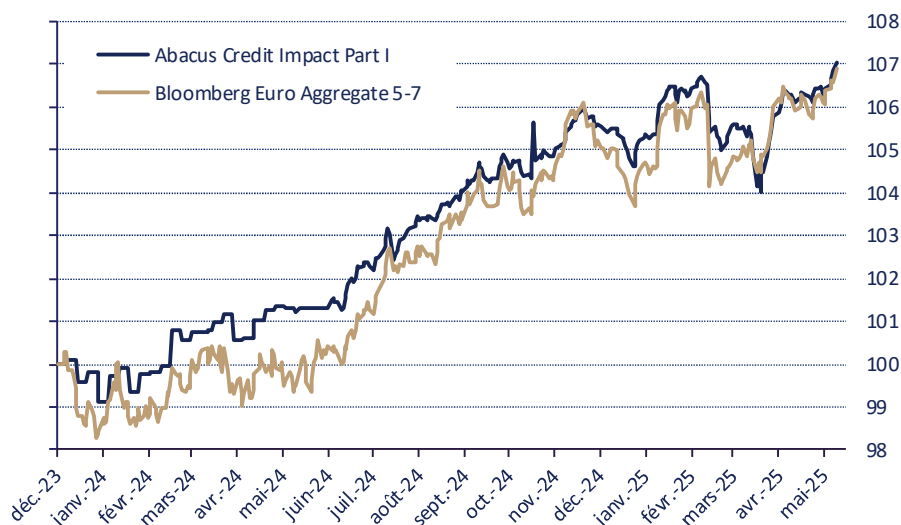


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/Sl au 30/05/25	1 080,32€ / 10 817,85€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / Sl	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/Sl
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**
Abacus Credit Impact	+0,7%	+1,5%	+5,5%	+7,0%	+8,2%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,6%	+1,8%	+5,2%	+6,9%	+12,9%

* 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^{ère} valeur liquidative

Obligations
100% durables



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,9% / 3,3%	Nbre de lignes	43 / 739	Rendement à pire	3,6% / 3,3%
Duration	4,6 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	4,4 / 5,3	Taille Moy. émissions	668 / 882	Volatilité 1 an	2,4% / 3,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par une remontée significative des taux longs américains, le taux actuariel du T-bond de maturité 10 ans passant de 4,16% à 4,40% sur la période. Les incessantes volte-face de Donald Trump, en particulier sur le dossier des droits de douane, diminuent l'appétit des investisseurs internationaux pour les actifs américains. Il faut bien sûr ajouter la « Trump Tax Bill » qui pourrait augmenter significativement le déficit budgétaire du pays et faire bondir une dette nationale déjà élevée. Dans cet environnement compliqué et volatil, l'économie américaine reste pour l'instant soutenue. La Réserve fédérale a logiquement opté pour un statu quo des taux directeurs le 8 mai. Dans la zone euro, les taux longs se sont stabilisés, le Bund 10 ans finissant le mois en hausse de 5 bps à 2,50 %. La France s'est bien comportée avec un taux 10 ans finissant le mois à 3,16%, son spread avec l'Allemagne revenant à +66 bps contre +73 bps à fin avril. Le principal facteur de soutien des prix des obligations d'État reste la politique accommodante de la BCE. Celle-ci poursuit régulièrement la baisse de ses taux directeurs et une nouvelle baisse de 25 points de base est anticipée début juin. En effet, le passage de l'inflation à 1,9% en glissement annuel en mai et une croissance qui reste morose sont des feux verts pour ce mouvement.

Dans ce contexte de baisse des taux courts, nous continuons d'augmenter, de manière opportuniste, la durée du portefeuille par la vente d'obligations courtes comme Arcelik 3% 2026, pour réinvestir dans des obligations longues comme Orange 3,875% 2035. La bonne tenue des obligations d'entreprise, grâce à une réduction des primes de risque (indice ITRAXX Main passant de 68,24 à 57,78 sur le mois et un indice Xover passant de 350,24 à 300,05), a entraîné une performance mensuelle du fonds de +0,71%, soit une surperformance de +6 bps par rapport à son indice de référence. La performance du fonds YTD ressort à +1,46%.

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, CFA
Gérant - Analyste

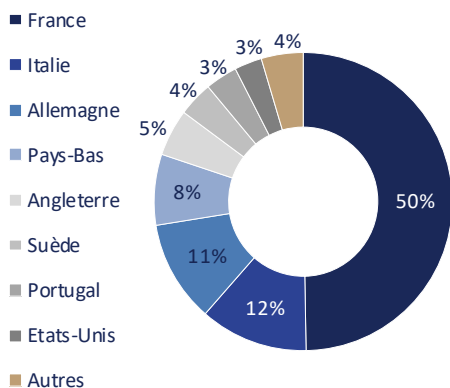


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

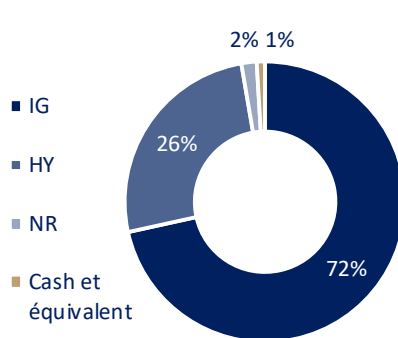


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

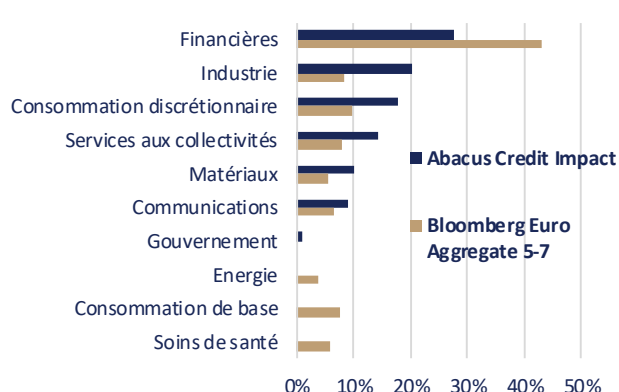
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



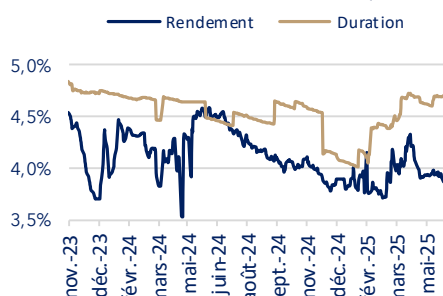
RÉPARTITION SECTORIELLE*



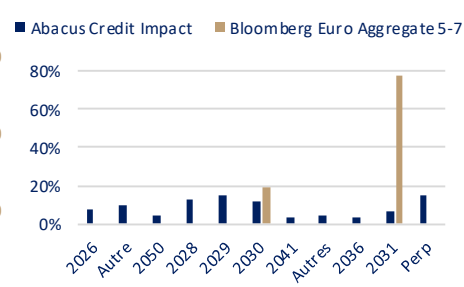
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% - 2050	4,6%	3,8%
Praemia HEALTHCARE 1.375% - 2030	4,5%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,7%	5,0%
Icade 1.0% - 2030	3,7%	3,4%
AXA 1.375% - 2041	3,7%	3,6%

RENDEMENTS HISTORIQUES*



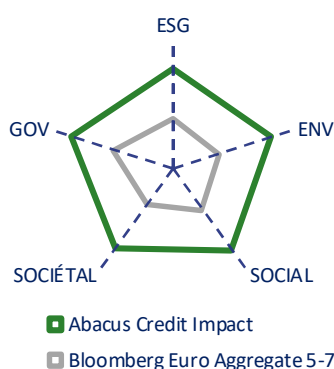
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



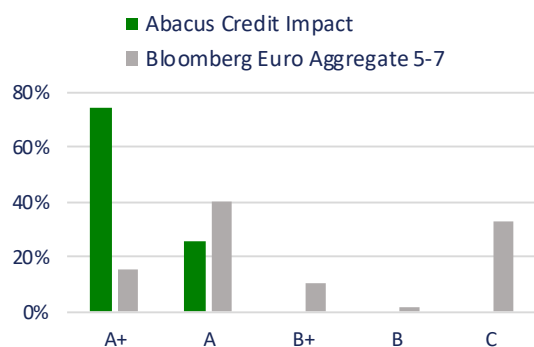
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	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	85/100	49/100

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,6%	100,0	A+	4,1%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,9%	97,0	A+	3,7%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	2,7%	96,6	A+	3,1%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,7%	96,0	A+	5,0%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,6%	94,1	A+	3,8%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

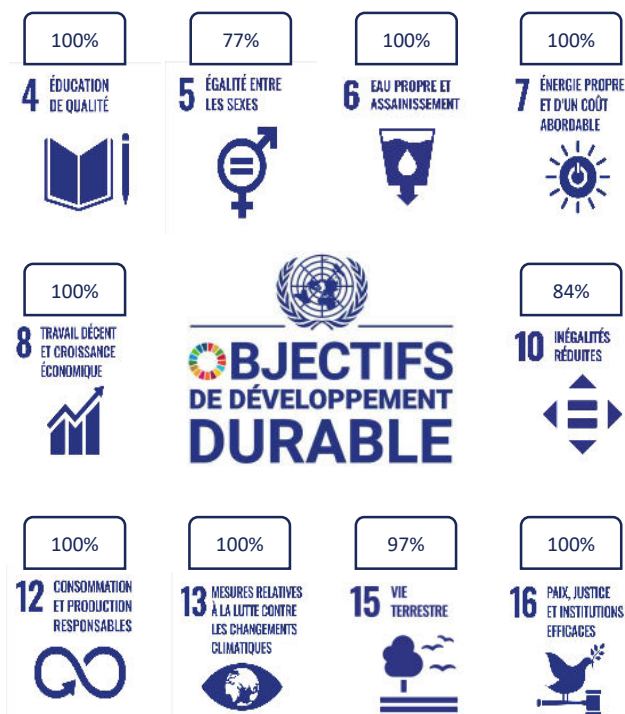
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,5%
Technologies innovantes	18,5%
Efficacité énergétique	37,6%
Economie circulaire	14,0%
Social	21,4%

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 %	48%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	899	1808	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	64%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	62%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	84%	59%	100%	70%

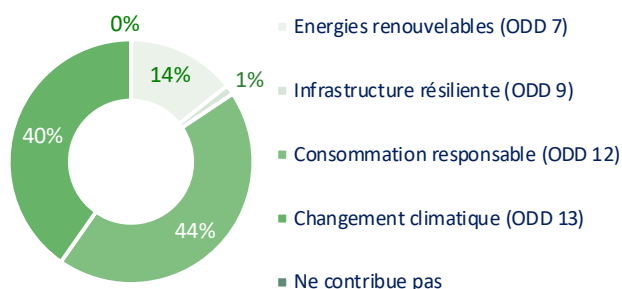
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	50%	49%
Moyen	0%	0%	0%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : ØRSTED 5,25 3022 - UN COUPON DURABLE POUR UN AVENIR RENOUVELABLE

Ørsted est une entreprise danoise fondée en 2006, spécialisée dans les énergies renouvelables, en particulier l'éolien offshore. L'entreprise, majoritairement détenue par l'État danois, est cotée à la Bourse de Copenhague. Elle emploie environ 8 300 personnes et a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires d'environ 9,5 milliards d'euros. Ørsted figure parmi les principaux développeurs mondiaux de parcs éoliens en mer, avec des projets en Europe, aux États-Unis et en Asie. En effet, sa capacité installée en énergie renouvelable atteint 18,2 GW en 2024, avec pour objectif d'atteindre 22 GW d'ici 2026. Ørsted a la forte ambition de produire 99 % de son énergie à partir de sources renouvelables d'ici 2025 et vise la neutralité carbone à l'horizon 2040.

En décembre 2022, Ørsted a émis une obligation verte hybride d'un montant de 500 millions d'euros à échéance 2022. L'intégralité des fonds a été allouée en 2023. La quasi-totalité a été investie dans des projets d'éolien offshore, répartis comme suit : (1) 48 % pour Greater Changhua 1 et 2a, un projet situé à Taïwan, déjà opérationnel, avec une capacité de 900 MW ; (2) 32 % pour Revolution Wind, aux États-Unis, d'une capacité de 704 MW, actuellement en construction, avec une mise en service prévue pour 2026. Les 20 % restants ont été alloués au projet Eleven Mile, également aux États-Unis, combinant une centrale solaire et un système de stockage par batteries, pour une capacité totale de 600 MW. En ce qui concerne l'impact climatique de l'obligation, Ørsted estime les émissions de CO₂ équivalent évitées grâce aux projets financés à 277 ktCO₂e en 2023, et 255 ktCO₂e en 2024. La caractéristique hybride de cette obligation quasi perpétuelle nous permet de tirer un excellent rendement (actuellement 4,7% au pire) de la part d'un acteur majeur de l'énergie renouvelable.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	88/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€ Duration 3,2 Sensibilité 3,1 Convexité 0,1 Rendement à maturité 5,2% Rendement à pire 4,7%

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.