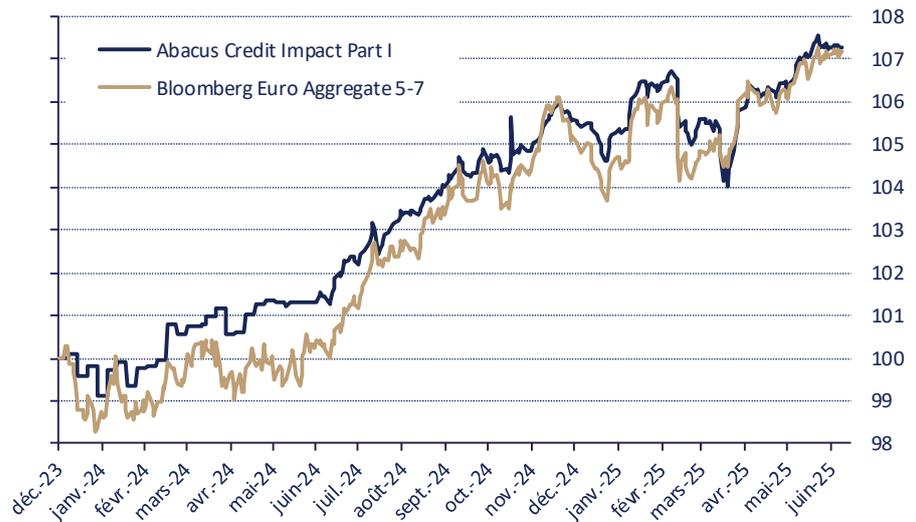


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I/SI au 30/06/25	1 082,85€ / 10 844,06€
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>	+0,2%	+1,7%	+5,5%	+7,3%	+8,4%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+0,3%	+2,1%	+5,2%	+7,2%	+13,3%

**Obligations 100% durables**

ICMA

\* 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

**BAROMETRE DU FONDS VS INDICE**

<b>Rendement brut à maturité</b> 3,9% / 3,3%	<b>Nbre de lignes</b> 39 / 775	<b>Rendement à pire</b> 3,6% / 3,3%
<b>Duration</b> 4,6 / 5,5	<b>Notation Moyenne</b> BBB- / BBB+	<b>Proba. défaut 5Y</b> 0,03 / 0,02
<b>Sensibilité taux</b> 4,4 / 5,4	<b>Taille Moy. émissions</b> 666 / 858	<b>Volatilité 1 an</b> 2,4% / 3,4%

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de juin a été marqué par l'attaque israélienne contre l'Iran. Dans un premier temps, la crainte d'un embrasement généralisé au Proche-Orient, accompagné d'une forte hausse du prix du baril, a fait planer un risque de stagflation sur l'économie mondiale. Mais les frappes américaines sur les installations nucléaires iraniennes, suivies d'un cessez-le-feu, ont dissipé ces inquiétudes. Au final, les taux longs sont restés stables, avec un Bund 10 ans terminant le mois à 2,60 % contre 2,50 % début juin. Le T-bond a connu une légère détente, la maturité 10 ans passant de 4,30 % à 4,20 %, ce qui peut expliquer l'effritement du dollar sur la période.

Face à une croissance en berne et une inflation passant sous le seuil de 2 %, la BCE a baissé en juin ses principaux taux directeurs de 0,25 %. Le discours de Christine Lagarde laisse cependant entendre que le cycle de baisse des taux entamé en juin 2024 touche à sa fin. La Réserve fédérale, de son côté, a opté pour le statu quo concernant ses taux directeurs en juin. Jerome Powell s'attire les critiques quotidiennes de Donald Trump (incompétence, nomination d'un « shadow chairman »...). Deux baisses des Fed Funds semblent déjà envisagées d'ici la fin de l'année, alors que la croissance américaine s'essouffle.

Les spreads de crédit sont restés très stables dans la zone euro, aussi bien dans le segment « investment grade » que dans le segment « non investment grade ». Pour l'instant, la faiblesse de l'activité en Allemagne et en France ne provoque pas de hausse des primes de risque. Nous continuons d'opter pour une approche prudente quant à la qualité des émetteurs en portefeuille et avons cédé quelques maturités courtes (RATP 2027, Terna 2026) afin d'augmenter légèrement la durée moyenne du portefeuille.

Dans ce contexte de stabilité, le fonds affiche une performance mensuelle de +0,23 % et de +1,70 % 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

<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie interne</li> <li>Etude d'impact ODD et durabilité</li> <li>Suivi continu des controverses</li> </ul>	<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Duration</li> <li>Sensibilité</li> <li>Convexité</li> </ul>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante</li> <li>Rencontre avec les dirigeants</li> </ul>	<p><b>Gestion du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R</li> <li>Suivi de la liquidité</li> <li>Stratégie « buy and watch »</li> </ul>
---	--	---	--

**OBJECTIF DE GESTION**

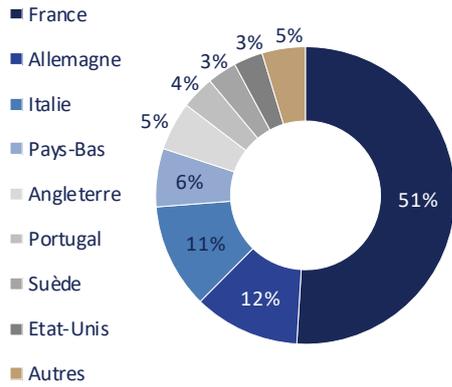
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de 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.

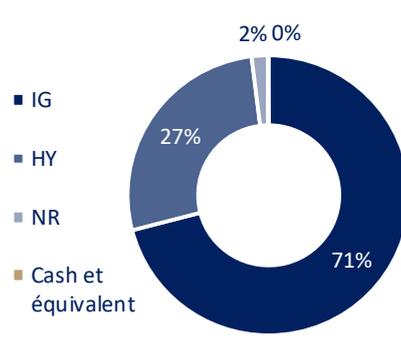
**ÉQUIPE DE GESTION**

<b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant	<b>Thomas RICHARD, CFA</b> Gérant - Analyste
<b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> Responsable ESG	<b>Romain RIEUL</b> Gérant - Analyste

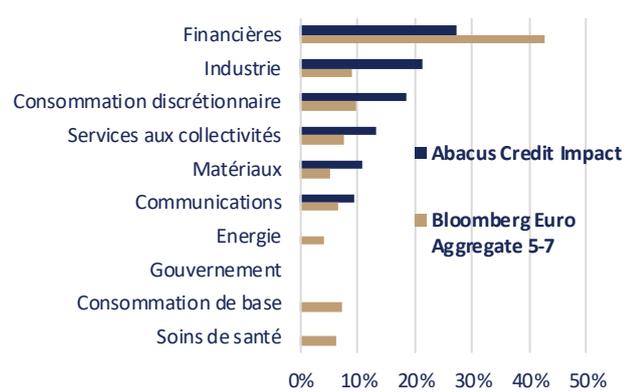
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING**



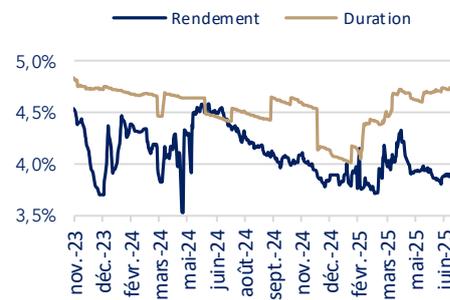
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



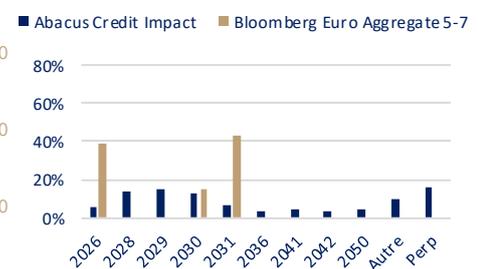
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	4,9%	3,7%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,7%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,0%	4,8%
AXA 1.375% -2041	3,9%	3,5%
Icade 1.0% -2030	3,9%	3,3%

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

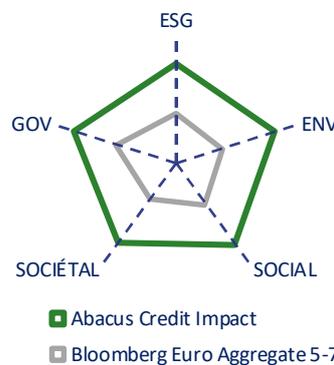


**RÉPARTITION PAR MATURITÉ\***

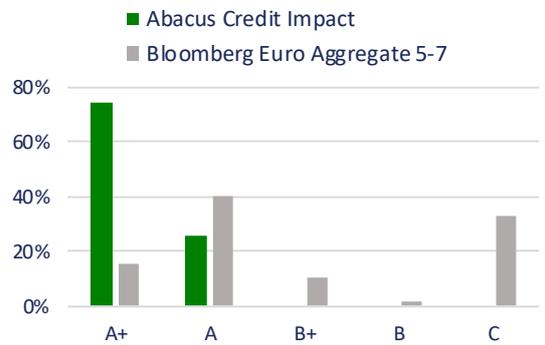


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
<b>ESG***</b>	<b>81/100</b>	<b>41/100</b>
<b>Environnement</b>	<b>83/100</b>	<b>40/100</b>
<b>Social</b>	<b>79/100</b>	<b>40/100</b>
<b>Sociétal</b>	<b>77/100</b>	<b>35/100</b>
<b>Gouvernance</b>	<b>85/100</b>	<b>49/100</b>



**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	2,6%	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\***

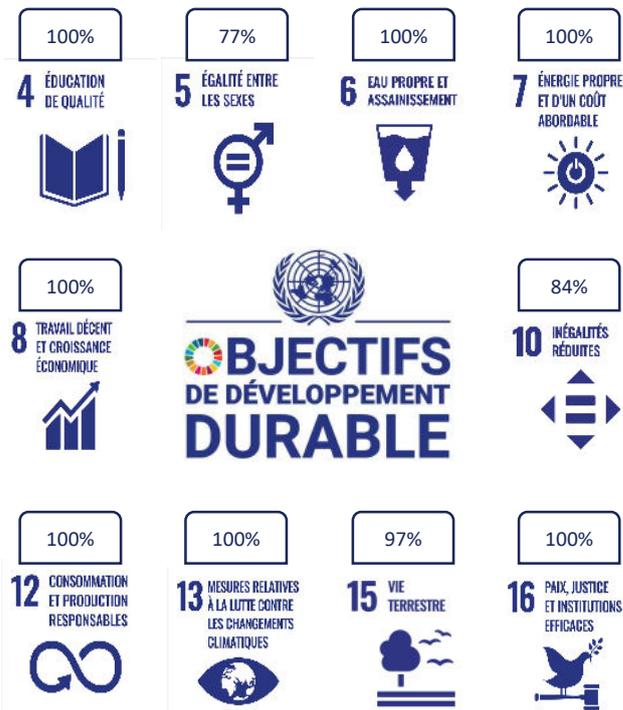
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,5%
Technologies innovantes	18,5%
Efficacité énergétique	37,6%
Economie circulaire	14,0%
Social	21,4%

**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%

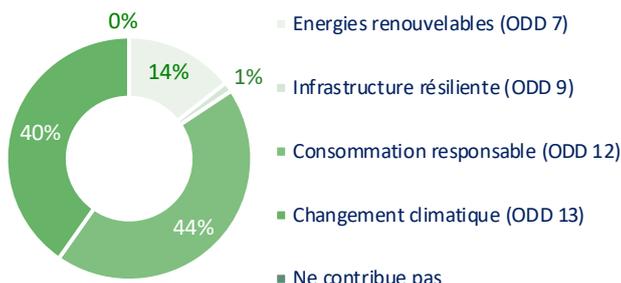
\*Calculée sur la part investie

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES\***



\*Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

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

**L'OBLIGATION DU MOIS : EDP 5,973 2083 - UN COURANT VERT AU SERVICE DU RENDEMENT**

EDP est le principal fournisseur d'électricité au Portugal et se classe au quatrième rang sur le marché espagnol. Dès 2006, le groupe a amorcé une stratégie ambitieuse de transition énergétique, visant à remplacer progressivement les centrales thermiques par des énergies renouvelables. Aujourd'hui, les énergies renouvelables et les infrastructures de réseau représentent près de 95 % de l'EBITDA, renforçant la position d'EDP comme un acteur mondial majeur de la transition énergétique. Par rapport au secteur l'endettement reste contenu, avec un ratio de dette nette/EBITDA d'environ 3,5x. La stratégie de création de valeur s'articule autour de trois axes principaux : i) une rotation régulière d'actifs dans le domaine des énergies renouvelables à l'échelle mondiale ; ii) des cessions ciblées d'actifs hydroélectriques, thermiques et de fourniture d'électricité sur la péninsule Ibérique ; iii) une rationalisation du portefeuille d'activités au Brésil, où EDP détient désormais 100 % du capital de sa filiale locale, EDP Brasil.

Le plan stratégique 2024-2026 confirme cette orientation vers le renouvelable, avec un programme d'investissement de 17 milliards d'euros dédié à la transition énergétique. L'objectif est d'ajouter 3 GW de capacité renouvelable par an, pour atteindre 23 GW supplémentaires d'ici à 2026. Fin 2024, le financement durable de l'entreprise s'élevait à 21,5 milliards d'euros, représentant 67% de sa dette. Un exemple concret de cet engagement est l'émission, en janvier 2023, d'une obligation verte (ISIN : PTEDP4OM0025) pour un montant d'un milliard d'euros. Les fonds levés ont été intégralement affectés à une trentaine de projets : 70 % dans l'éolien, 30 % dans le solaire. Au regard des fondamentaux solides de l'entreprise avec des rotations permettant de maîtriser le niveau d'endettement, du rendement à maturité de l'obligation (5,5 %) et d'un regain d'intérêt pour le secteur des utilities européennes en Bourse depuis le début de l'année, nous continuons de juger cette obligation attractive.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	86/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	1000 M€	Duration	2,6	Sensibilité	2,5	Convexité	0,1	Rendement à maturité	5,5%	Rendement à pire	3,5%
----------------------	---------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

**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.