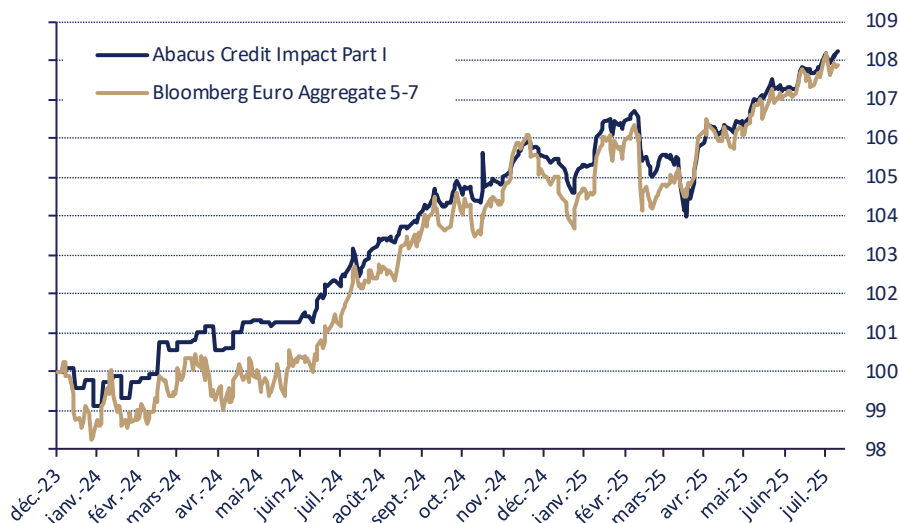


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/07/25	1 092,48€ / 10 941,42€
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



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,9%	+2,7%	+5,5%	+8,2%	+9,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,6%	+2,7%	+5,2%	+7,9%	+14,0%

* 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^{re} valeur liquidative

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité	3,8% / 3,2%	Nbre de lignes	38 / 775	Rendement à pire	3,4% / 3,2%
Duration	4,7 / 0,0	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,03
Sensibilité taux	4,5 / 5,3	Taille Moy. émissions	677 / 859	Volatilité 1 an	2,4% / 3,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que l'attention médiatique s'est détournée du conflit entre Israël et l'Iran, nous avons assisté en juillet au retour au premier plan de la guerre commerciale initiée par le Président Trump début avril. Les tarifs imposés par les Américains tombent régulièrement : 15 % pour l'Union européenne, ce que d'aucuns qualifieraient de reddition, 10 % pour les Anglais, et des taux punitifs de 35 % pour le Canada, 39 % pour la Suisse et 50 % pour le Brésil. Entre les USA et la Chine, il faudra attendre le résultat définitif pour tenter de comprendre les conséquences de ce nouvel ordre commercial mondial en termes de croissance et d'inflation.

Pour l'instant cela ne perturbe pas les marchés obligataires, le Bund 10 ans ayant connu une remontée minime de 8 points de base pour finir le mois à 2.69 %. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés en juillet après 8 baisses de 25 points de base intervenues depuis juin 2024. La hausse des prix se stabilise à 2 % (cible de la Banque centrale) mais la croissance reste toujours atone (+ 0.1 % au T2, avec une croissance française de 0.3 % néanmoins favorisée par un effet stock).

Aux USA, la FED n'a toujours pas baissé ses taux, face à une inflation tenace de 2.7 % (CPI en glissement annuel) et une croissance soutenue au T2 de 3% en rythme annualisé, mais qui semble marquer le pas ces dernières semaines. Trump voudrait une baisse des taux de 300points de base pour favoriser l'économie US.

Les obligations corporate se sont bien tenues, avec l'Itraxx Main finissant le mois à 53.65bps et l'Itraxx Crossover terminant à 268.47bps.

Dans ce contexte de stabilité le fonds affiche une performance mensuelle de + 0.89 % contre + 0.65 % pour son indice de référence, grâce à la bonne tenue du secteur automobile et à un dossier comme VF Corp. La performance depuis le début d'année s'établit à 2.70%.

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
- Suivi continu 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
- Suivi 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

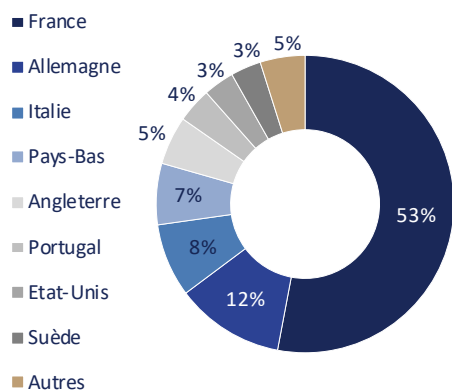


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

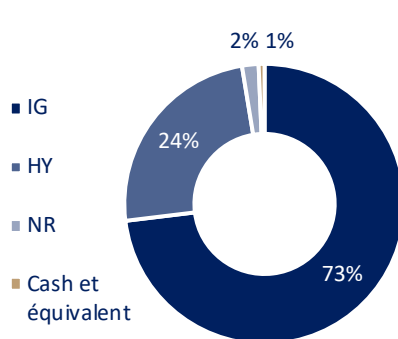


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

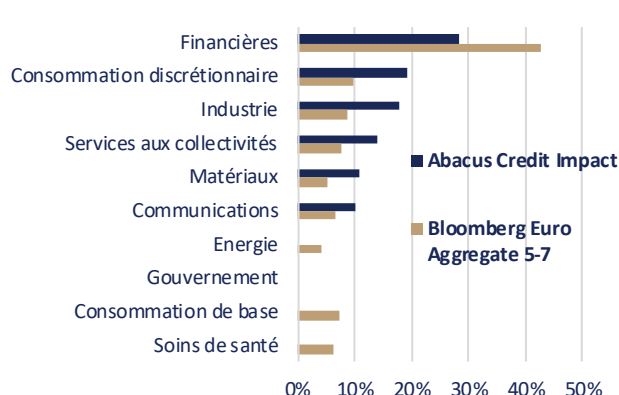
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



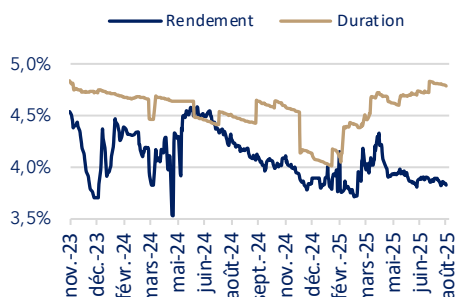
RÉPARTITION SECTORIELLE*



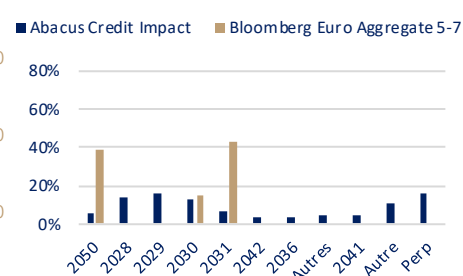
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	4,9%	3,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,9%	3,3%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,1%	4,6%
AXA 1.375% -2041	4,0%	3,4%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	2,8%

RENDEMENTS HISTORIQUES*



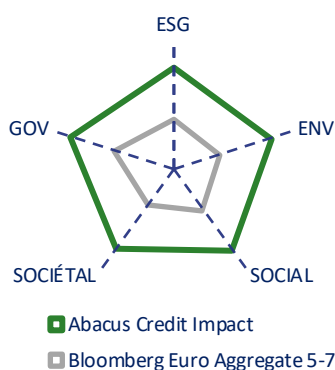
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



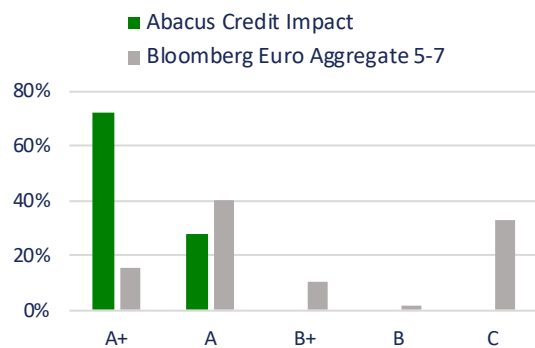
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	82/100	40/100
Social	80/100	40/100
Sociétal	78/100	35/100
Gouvernance	86/100	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	2,9%	100,0	A+
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	3,2%	97,0	A+
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	2,9%	96,6	A+
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,1%	96,0	A+
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,9%	94,1	A+

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

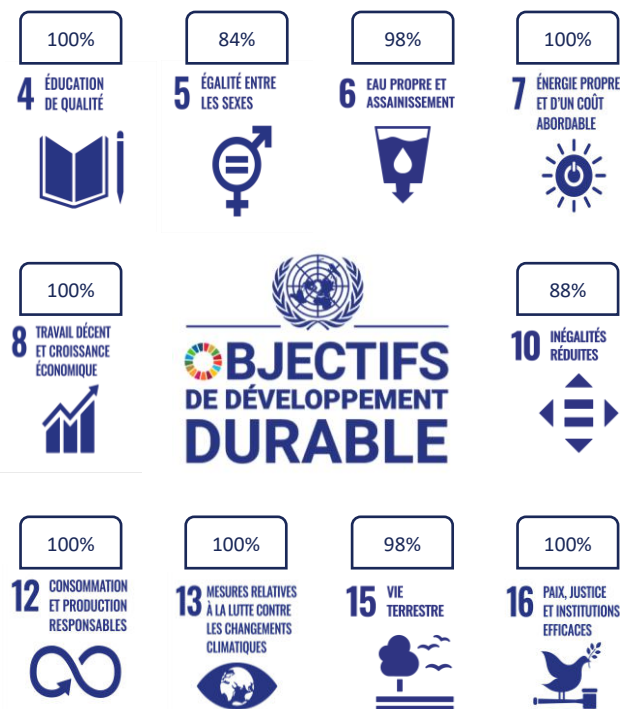
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,4%
Technologies innovantes	20,1%
Efficacité énergétique	33,4%
Economie circulaire	15,1%
Social	22,9%

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 %	48%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	16886	1810	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	65%	68%	94%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	10%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	86%	59%	100%	70%

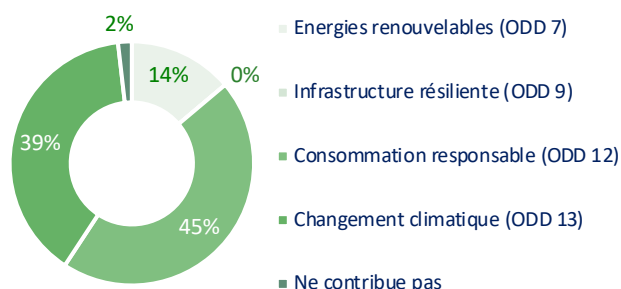
*Calculée sur la part investie

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%	45%	34%
Moyen	0%	0%	0%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : EAST JAPAN RAILWAY 4,11 2043 - UN COURANT VERT AU SERVICE DU RENDEMENT

Avec environ 40 000 employés, la East Japan Railway Company (JR East) est un acteur majeur du transport de passagers au Japon et la plus grande des sept compagnies du groupe Japan Railways. Sur l'exercice 2024 elle a réalisé un chiffre d'affaires de 5,9 Mds€ de revenus (2 730 Mds JPY), en hausse de 13,5% par rapport à 2023. Son réseau ferroviaire couvre la moitié de l'île principale de Honshu, incluant la région métropolitaine de Tokyo et la région de Tohoku, et elle exploite également toutes les lignes de Shinkansen (trains à grande vitesse) au nord de Tokyo. Au-delà du transport ferroviaire, East JR a diversifié ses activités dans l'immobilier, la vente au détail, notamment dans les gares et l'hôtellerie, créant ainsi un écosystème de services complet.

En février 2023, JR East a émis sa première obligation verte européenne (obligation non garantie), d'un montant de 750M€, à échéance au 22 février 2043, avec un coupon de 4,11%. Les projets financés respectent les principes de l'ICMA et de la taxonomie européenne. L'ensemble des fonds ont été alloués, sur des projets alignés à la taxonomie européenne, dont 62% pour des trains Shinkansen Series E7 et le reste pour les installations ferroviaires (entretien et croissance du réseau). Cette obligation émise en euros nous permet d'investir dans une entreprise très solide financièrement et avec des perspectives favorables tout en éliminant les risques liés à la devise. Par ailleurs l'action JR East est la plus performante des entreprises JR à +19% YTD, sûrement lié à des potentiels ventes immobilières ainsi que la présentation d'un nouveau plan pour 2027 et 2030. La position sur cette obligation a été augmentée cette année afin d'allonger la durée du portefeuille avec une entreprise présentant des rendements intéressants.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	89/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	750 M€	Duration	12,6	Sensibilité	12,1	Convexité	1,9	Rendement à maturité	4,1%	Rendement à pire	4,1%
----------------------	--------	----------	------	-------------	------	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

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.