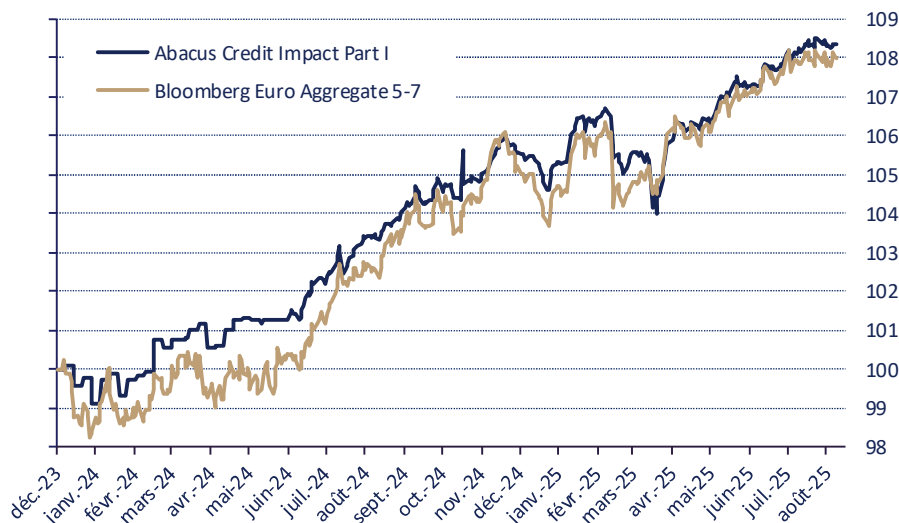


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 29/08/25	1 093,77€ / 10 955,22€
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**
Abacus Credit Impact	+0,0%	+2,7%	+5,5%	+8,4%	+9,5%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,1%	+2,8%	+5,2%	+8,0%	+14,1%

* 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	3,8% / 3,3%	Nbre de lignes	39 / 775	Rendement à pire	3,5% / 3,3%
Duration	4,7 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,025
Sensibilité taux	4,5 / 5,3	Taille Moy. émissions	874 / 859	Volatilité 1 an	2,3% / 3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Comme à l'accoutumée, le mois d'août aura été riche en événements, avec un président américain omniprésent. Sommet entre Trump et Poutine en Alaska, reprise des tensions commerciales avec l'annonce de droits de douane punitifs de 50 % pour les produits indiens ; les Américains devraient cependant s'apaiser, car la rencontre en fin de mois entre les leaders chinois, russes et indiens, avec une possible constitution d'un vaste front anti-occidental, est un événement majeur. Enfin, Donald Trump a poursuivi ses attaques contre la Réserve fédérale, avec le possible limogeage d'un gouverneur, sans oublier le renvoi de la responsable des statistiques de l'emploi suite à la publication de chiffres défavorables. Dans ce contexte agité, le taux du T-Bond 10 ans s'est effrité de 15 points de base pour finir le mois à 4,23 %. La baisse a principalement eu lieu fin août suite aux déclarations de Jerome Powell au symposium de Jackson Hole, le président de la Fed semblant favorable à une prochaine baisse des taux directeurs, suite à la faiblesse des chiffres de l'emploi.

Dans la zone euro, le Bund 10 ans est resté quasi stable et a fini le mois avec un taux actuariel de 2,72 %. Christine Lagarde est très inquiète de l'impact des droits de douane américains sur la croissance en Europe, et de nouvelles baisses des taux courts devraient prochainement intervenir. Dans cet environnement, nous continuons de remonter progressivement la duration du portefeuille, avec la constitution en cours de mois d'une ligne de Green Bund de maturité 2033. Si les primes de risque sont restées globalement stables dans la zone euro, avec des indices iTraxx Main et Xover s'établissant respectivement à 55 et 268 points de base en fin de mois, la situation française, avec un vote de confiance le 8 septembre et la journée de blocage du 10 septembre, nous incite à la prudence. Le fonds affiche une performance de 0,03 % sur le mois, en ligne par rapport à son indice de référence.

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

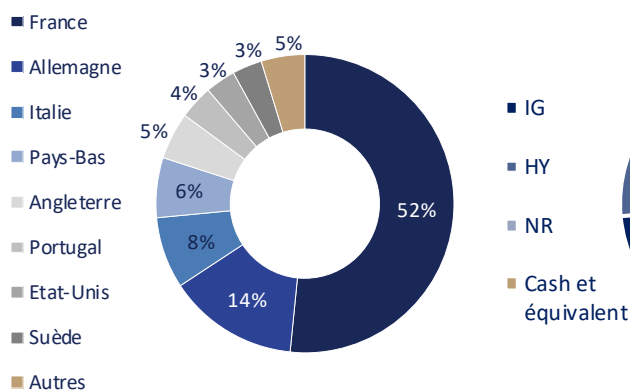


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

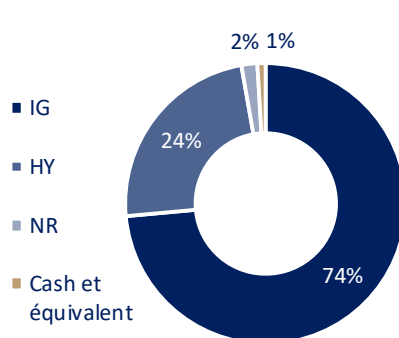


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

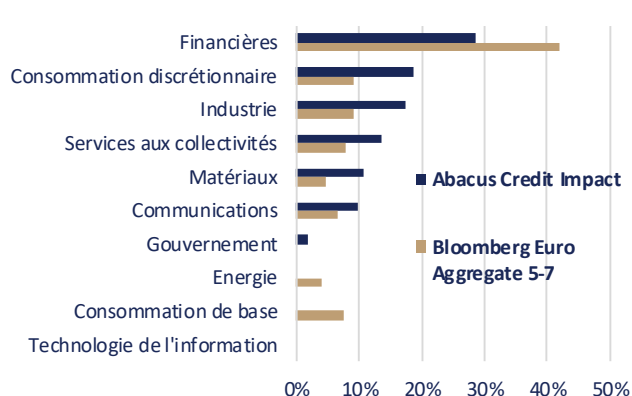
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



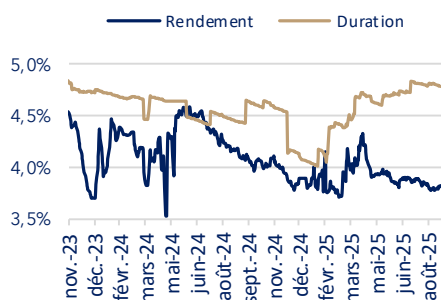
RÉPARTITION SECTORIELLE*



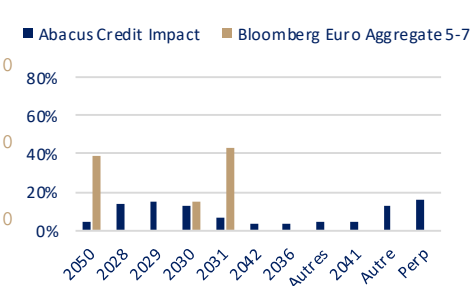
PRINCIPALES PONDERATIONS

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

RENDEMENTS HISTORIQUES*



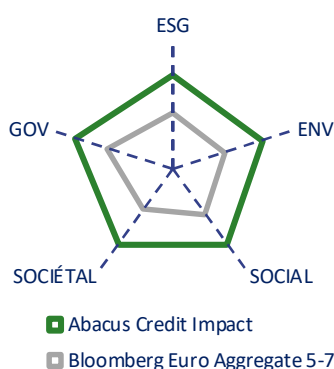
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



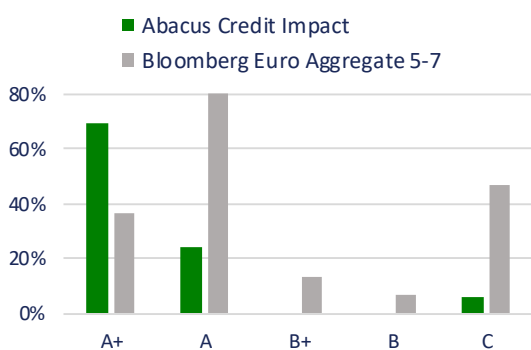
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	76/100	46/100
Environnement	76/100	45/100
Social	75/100	45/100
Sociétal	73/100	39/100
Gouvernance	81/100	55/100

*** 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	2,8%	100,0	A+
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	3,1%	97,0	A+
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	2,8%	96,6	A+
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,0%	96,0	A+
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,8%	94,1	A+

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

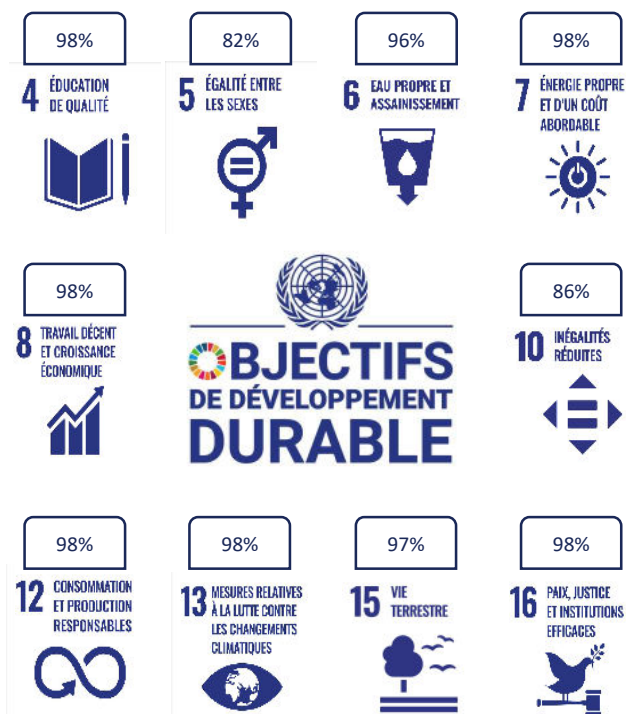
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,2%
Technologies innovantes	19,6%
Efficacité énergétique	32,5%
Economie circulaire	16,5%
Social	23,2%

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 %	47%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	16359	2820	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	64%	64%	92%	93%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	62%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	54%	98%	66%

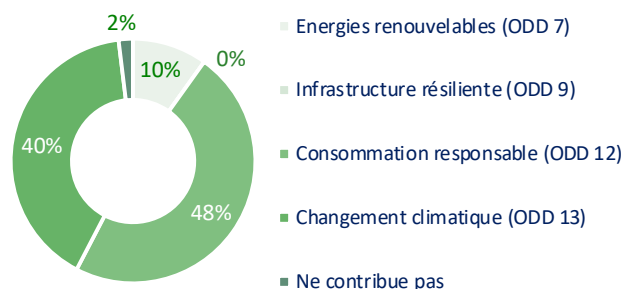
*Calculée sur la part investie

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%	26%
Moyen	0%	0%	0%	3%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : CNP ASSURANCE 2,00 2050 – L'OBLIGATION D'ASSURER DURABLEMENT

CNP Assurances est un groupe d'assurance français, leader dans l'assurance de personnes (épargne, retraite, santé, prévoyance) en France et présent à l'international, notamment en Europe et en Amérique latine. Filiale du groupe La Banque Postale depuis 2020, elle distribue ses produits via des partenariats bancaires et institutionnels. Forte de plus de 170 ans d'histoire, elle a protégé, en 2024, plus de 36M de clients. Cette année-là, elle a réalisé un résultat net de 1,6 Mds€, pour un CA de 36,2 Mds€, et géré 412 Mds€ d'actifs, dont plus de 80% selon des critères ESG. L'assureur s'est engagé à financer activement la transition écologique, avec un objectif de 30 Mds€ d'investissements verts d'ici fin 2025. Fin 2024, 29,4 Mds€ étaient déjà investis. CNP Assurances a dépassé ses objectifs de réduction de l'empreinte carbone de son portefeuille et s'est fixé de nouvelles cibles plus ambitieuses. Elle a également mis fin à tout nouveau financement de projets d'exploration ou de production de pétrole et de gaz fossile.

Le green bond FR0013463775 a été émis en 2019 pour 750M€. Il s'agit d'une obligation de type capital réglementaire Tier 2, avec une maturité à 2050. Les fonds levés sont exclusivement dédiés au financement ou refinancement de projets verts, principalement dans les bâtiments durables (97%) et la sylviculture (3%). Ils ont contribué aux projets Aquarel et Issy Cœur de Ville. Environ 30 % ont financé Issy Cœur de Ville, un bâtiment utilisant la géothermie et équipé de 3 300 m² de panneaux photovoltaïques, situé dans un écoquartier favorisant la biodiversité. Les projets bénéficient de certifications et labels environnementaux tels que HQE, BBC, BREEAM ou LEED. Malgré son rating BBB+, l'obligation offre un rendement à maturité de 4,1%, constituant un excellent rapport rendement/risque et représente notre première position à 4,8% du portefeuille.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	94/100	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.