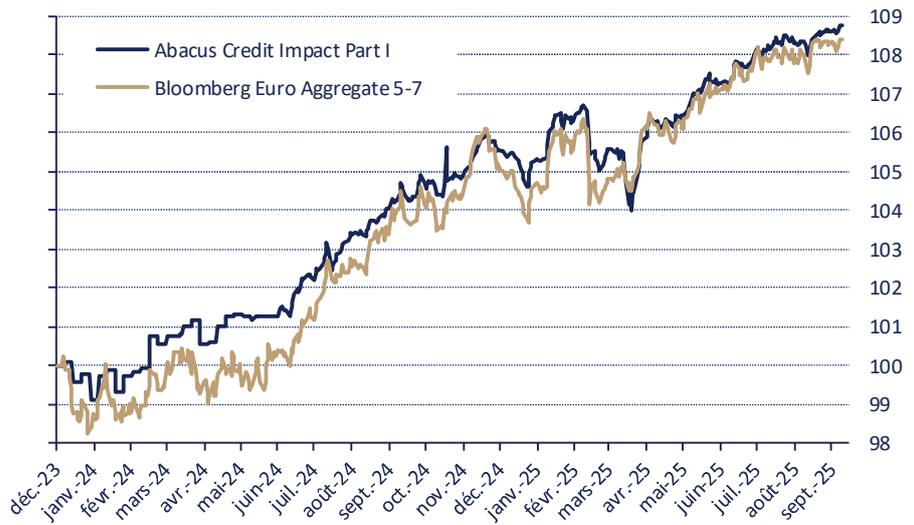


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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) :
2/7

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,4%	+3,1%	+5,5%	+8,8%	+9,9%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,4%	+3,2%	+5,2%	+8,4%	+14,6%

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^{ère} valeur liquidative



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité	3,9% / 3,3%	Nbre de lignes	37 / 785	Rendement à pire	3,5% / 3,3%
Duration	4,8 / 5,44	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,023
Sensibilité taux	4,6 / 5,3	Taille Moy. émissions	109 / 857	Volatilité 1 an	2,3% / 3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une pause de plusieurs mois dans son cycle d'assouplissement monétaire, la Fed a baissé le 17 septembre d'un quart de point l'objectif des fonds fédéraux pour le ramener à 4% (limite basse). Certains diront que le travail de sape de Donald Trump contre Jerome Powell, afin qu'il baisse les taux, a fini par payer. En tout cas le président de la Fed a été clair dans sa conférence de presse : La balance des risques est maintenant du côté du marché de l'emploi, même si l'inflation reste tenace sur un rythme proche de 3%. Il est vrai que les créations d'emplois sont en berne et que le taux de chômage remonte régulièrement (4,3% actuellement). Dans ce contexte de détente des taux courts, les taux longs US se sont légèrement effrités, le taux du T-bond 10 ans passant de 4,23% à 4,15% sur le mois.

Dans la zone euro le Bund 10 ans a fait du surplace pour finir le mois à 2,71%. Le statu quo de la BCE en septembre explique certainement cette stabilité, l'inflation se rapprochant de la cible de 2%. Mais l'événement majeur dans la zone euro reste la dégradation du rating de la France par Fitch de AA- à A+ en cours de mois. Le taux 10 ans français a fini le mois à 3,53%, soit quasiment le même niveau que le taux italien de même durée. La France reste empêtrée dans ses problèmes politiques et budgétaires.

Le marché du crédit privé continue de bien se tenir avec des primes de risque historiquement basses (Itraxx Xover finissant le mois à 262 bps). Ce sont des niveaux qui doivent, de notre point de vue, inciter à une certaine prudence.

Dans ce contexte nous avons continué de renforcer notre ligne de Green Bund 2033, et vendu ou allégé certains émetteurs comme Air France et Derichebourg. Avec une performance mensuelle de +0,4% et YTD de 3%, le fonds progresse en ligne avec 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

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

OBJECTIF DE GESTION

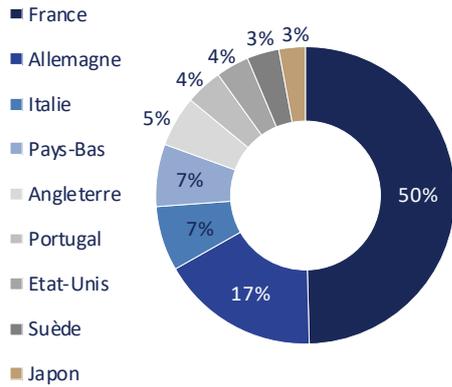
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de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

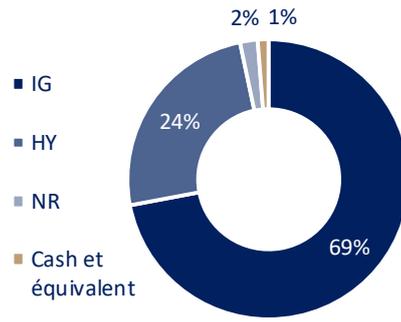
ÉQUIPE DE GESTION

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

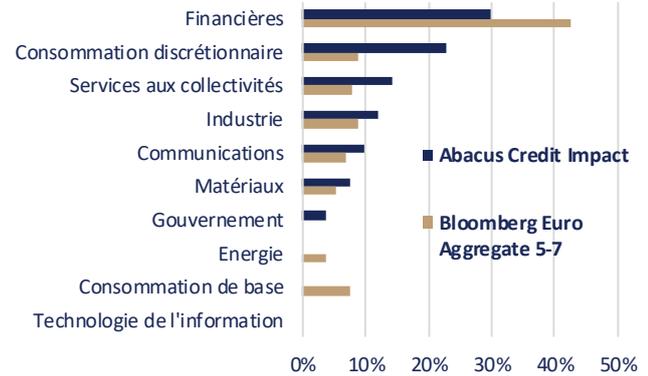
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



RÉPARTITION SECTORIELLE*



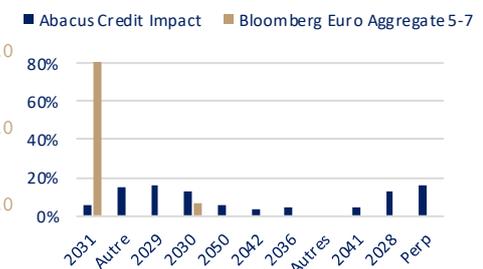
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	5,0%	3,5%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,9%	3,4%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,1%	3,4%
AXA 1.375% -2041	4,1%	3,3%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	4,4%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

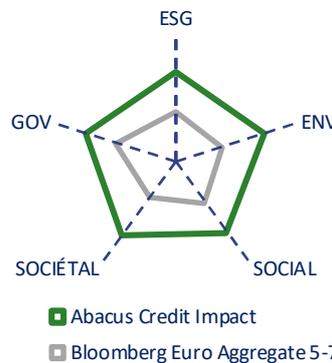


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

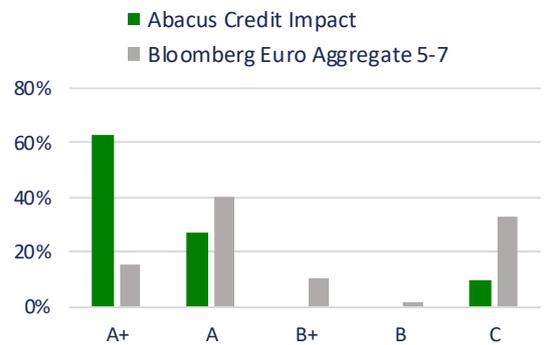


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	72/100	41/100
Environnement	73/100	40/100
Social	70/100	40/100
Sociétal	71/100	35/100
Gouvernance	75/100	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	3,0%	100,0 A+	3,4%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	3,0%	97,8 A+	3,1%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	3,3%	96,4 A+	3,5%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,0%	96,0 A+	4,4%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	5,0%	94,2 A+	3,5%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

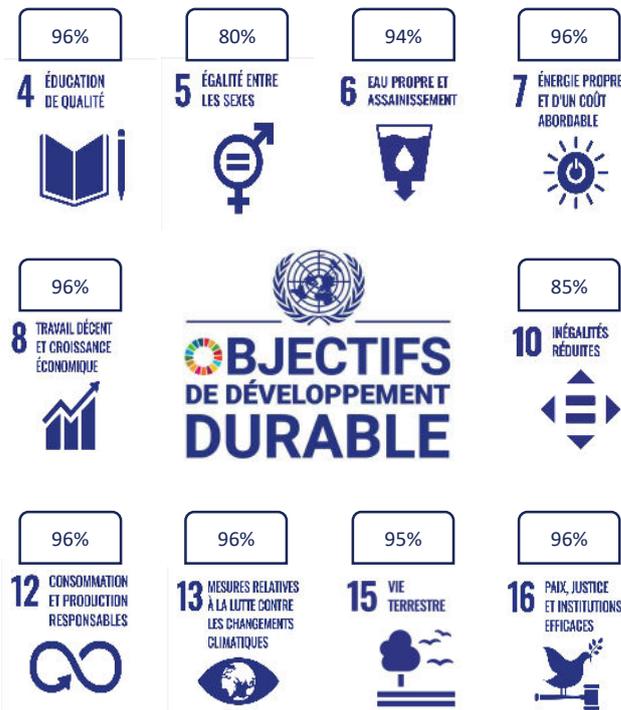
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,7%
Technologies innovantes	17,7%
Efficacité énergétique	32,7%
Economie circulaire	16,5%
Social	24,4%

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 %	46%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	17408	1805	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	67%	68%	93%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	61%	10%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	82%	59%	96%	70%

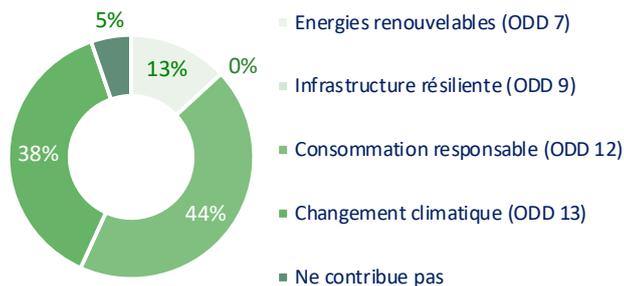
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



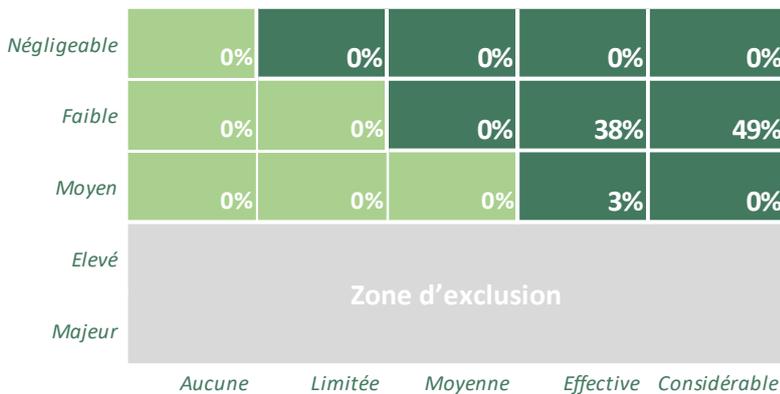
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



L'OBLIGATION DU MOIS : TELEFONICA 2,00 PERP – UNE ÉMISSION BIEN CAPTÉE

Telefónica est un groupe multinational de télécommunications, fondé en 1924 et basé à Madrid en Espagne. L'entreprise est présente dans 38 pays, opère dans 10 pays en Europe et en Amérique latine, et emploie plus de 100 000 personnes en 2024. En 2024, son chiffre d'affaires s'élevait à 41,32 milliards d'euros. Pionnière dans son secteur, Telefónica s'est engagée à atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2040 et à consommer 100 % d'électricité d'origine renouvelable d'ici 2030. L'entreprise a pour objectif que le financement lié au développement durable représente environ 40 % de son financement total d'ici 2026.

L'obligation hybride verte XS2646608401 a été émise le 7 septembre 2023 par Telefónica Europe B.V. pour un montant de 750 millions d'euros, qui a par la suite été augmenté de 200 millions d'euros en novembre 2024 pour atteindre 950 M€. Il s'agit d'une obligation subordonnée de type "perpétuelle", avec un coupon de 6,75%. Les fonds de cette émission ont été alloués à des projets au Brésil entre 2021 et 2023. Un peu plus de la moitié du montant a été alloué pour des projets de transformation des réseaux mobiles, en investissant dans la 5G, qui consomme jusqu'à 90 % moins d'énergie que la 4G pour une même unité de trafic. Le reste a été alloué pour la transformation et la modernisation des réseaux de télécommunications fixe, en remplaçant le réseau cuivre par la fibre optique jusqu'au domicile (FTTH), une technologie environ 85 % plus économe en énergie. Une infime partie (11 millions sur le montant total) a été utilisée dans les énergies renouvelables. L'obligation possède un « call » à juillet 2031 tout en offrant un rendement attractif avec un YTM à 6,0%, pour une entreprise avec un excellent historique et une très belle visibilité sur sa rentabilité.

Filtres Quantitatifs Duration: +++ Sensibilité: +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique: ++ Analyse financière: +++	Analyse ESG Politique d'exclusion: +++ Note ESG: 96/100 Suivi des controverses: ++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation: +++ Métriques de risques: ++ Risque de marché: +++		
Taille de l'émission 950 M€	Duration 4,9	Sensibilité 4,7	Convexité 0,3	Rendement à maturité 6,0%	Rendement à pire 4,3%

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.