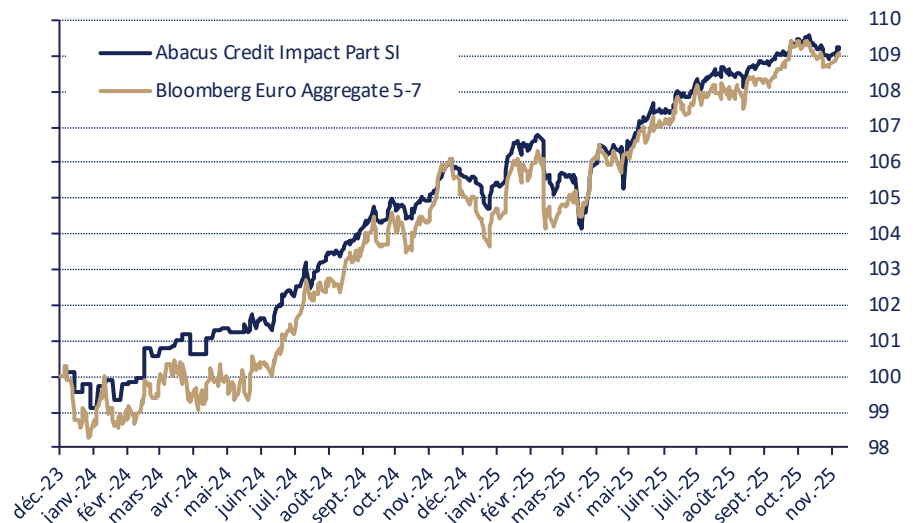


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| VL Part I/SI au 28/11/25 | 1 099,49€ / 11 015,33€ |
| VL au lancement (10/11/2023)* | 1 000€ / 10 000€ |
| Code ISIN Part SI / 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



Abacus Credit Impact
Bloomberg Euro Aggregate 5-7

| | 1M | YTD | 2024 | Depuis Constitution* | Depuis Création** |
|------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|-------------------|
| Abacus Credit Impact | -0,3% | +3,3% | +5,4% | +9,2% | +9,9% |
| Bloomberg Euro Aggregate 5-7 | -0,3% | +3,8% | +5,2% | +9,0% | +15,2% |

* 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



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

| | | | | | |
|---------------------------|---------------|-----------------------|------------|------------------|---------------|
| Rendement brut à maturité | 3,90% / 3,30% | Nbre de lignes | 35 / 821 | Rendement à pire | 3,46% / 3,32% |
| Duration | 4,73 / 5,40 | Notation Moyenne | BBB / BBB+ | Proba. défaut 5Y | 0,03 / 0,02 |
| Sensibilité taux | 4,56 / 5,28 | Taille Moy. émissions | 129 / 845 | Volatilité 1 an | 2,32% / 3,08% |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le changement de régime entre la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine et celle de la BCE, intervenu depuis le début du second semestre (deux baisses des taux directeurs de la Fed contre un statu quo de la BCE), commence à se diffuser sur les taux longs. Alors que le T-Bond 10 ans finit le mois à 4,02 % (baisse mensuelle de 6 points de base), le taux du Bund 10 ans a continué à se tendre pour atteindre 2,69 % à la fin novembre (hausse de 6 points de base). Cette hausse du taux long allemand reste certes modeste dans un marché à la volatilité écrasée (ce taux évoluant dans le corridor 2,56 % – 2,76 % depuis cinq mois), reste à savoir si le Bund pourrait dépasser la borne haute de son corridor, surtout si la BCE reconduit son statu quo en décembre.

Aux États-Unis, les marchés de futures anticipaient en fin de mois une probabilité de 90 % d'une baisse de 25 points de base de l'objectif des Fed Funds lors du meeting du 10 décembre. Cette probabilité n'était que de 30 % le 19 novembre, mais un discours très « colombe » du président de la Fed de New York, John Williams, privilégiant la faiblesse du marché de l'emploi face à une inflation tenace, a renforcé les anticipations baissières.

Dans la zone euro, le marché des obligations privées continue de bien se comporter, aussi bien dans le compartiment « investment grade » (baisse de 2 bps de l'iTraxx Main à 52,80) que dans le marché « high yield » (baisse de 10 bps du Xover à 255,52). Ce sont des niveaux qui semblent très complaisants alors que les marchés d'actions ont été agités et que la France, toujours affectée par sa situation politique et budgétaire, pourrait entraîner la zone euro vers des temps difficiles.

Nous avons poursuivi notre politique d'augmentation progressive de la durée du fonds en complétant notre ligne de l'obligation East Japan Railway 4,11 % 2043. En novembre, le fonds affiche une performance de -0,31 %, en ligne avec son indice de référence, et une performance YTD de +3,26 %.

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

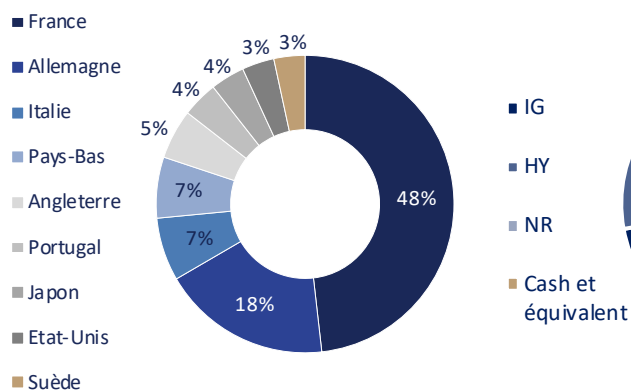


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

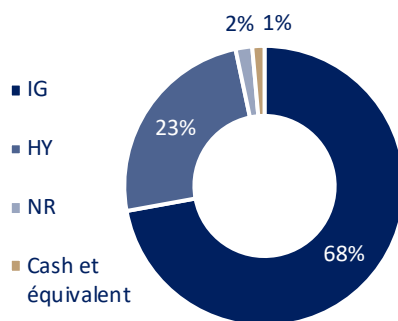


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

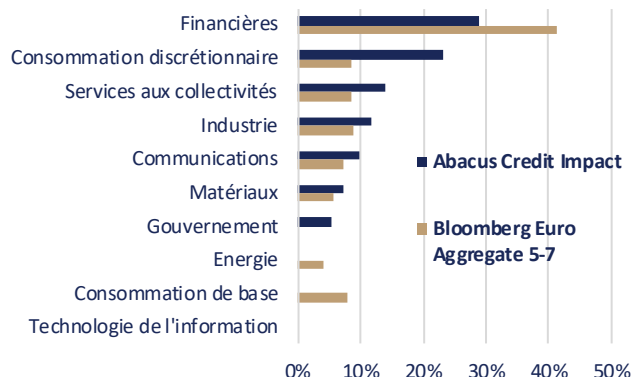
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



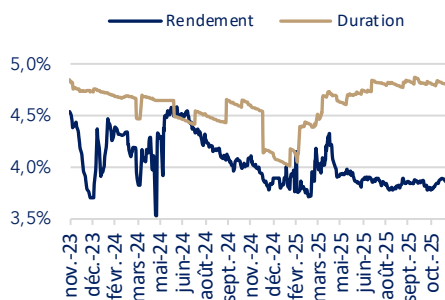
RÉPARTITION SECTORIELLE*



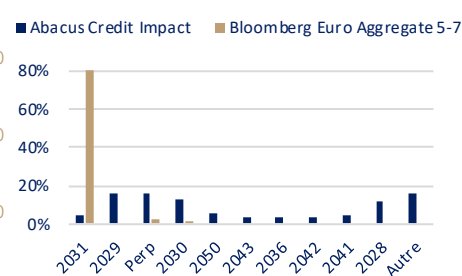
PRINCIPALES PONDERATIONS

| Principales positions | Poids | Rendement à pire |
|--------------------------------|-------|------------------|
| CNP Assurances 2.0%-2050 | 5,3% | 2,5% |
| Praemia HEALTHCARE 1.375%-2030 | 4,9% | 3,5% |
| Telefonica Europe 6.75% PERP | 4,8% | 3,5% |
| AXA 1.375%-2041 | 4,0% | 3,3% |
| Air France-KLM 8.125%-2028 | 4,0% | 3,5% |

RENDEMENTS HISTORIQUES*

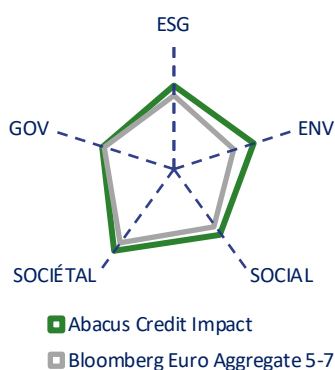


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

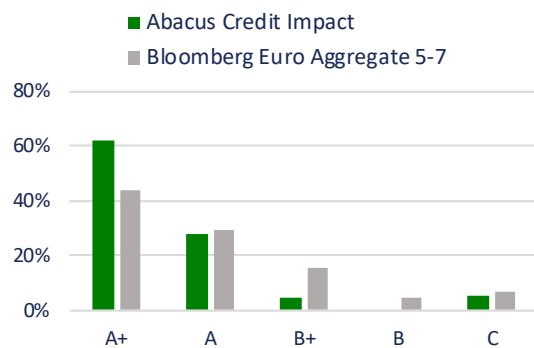


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 |
|---------------|----------------------|------------------------------|
| ESG | 67/100 | 59/100 |
| Environnement | 68/100 | 51/100 |
| Social | 63/100 | 56/100 |
| Sociétal | 79/100 | 73/100 |
| Gouvernance | 60/100 | 58/100 |



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

| Obligations | Thématiques | Poids | Note ESG** | YTW |
|--|-------------------------|-------|------------|-----|
| AXA SA 1.375% 07-OCT-2041 | Efficacité énergétique | 4,0% | 84,0 | A+ |
| Orange SA 3.875% 11-SEP-2035 | Efficacité énergétique | 2,7% | 83,7 | A+ |
| Credit Mutuel Arkea 0.875% 11-MAR-2033 | Social | 1,5% | 82,8 | A+ |
| CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050 | Social | 4,9% | 81,8 | A+ |
| Telefonica Europe BV 6.75% PERP | Technologies innovantes | 3,9% | 80,6 | A+ |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

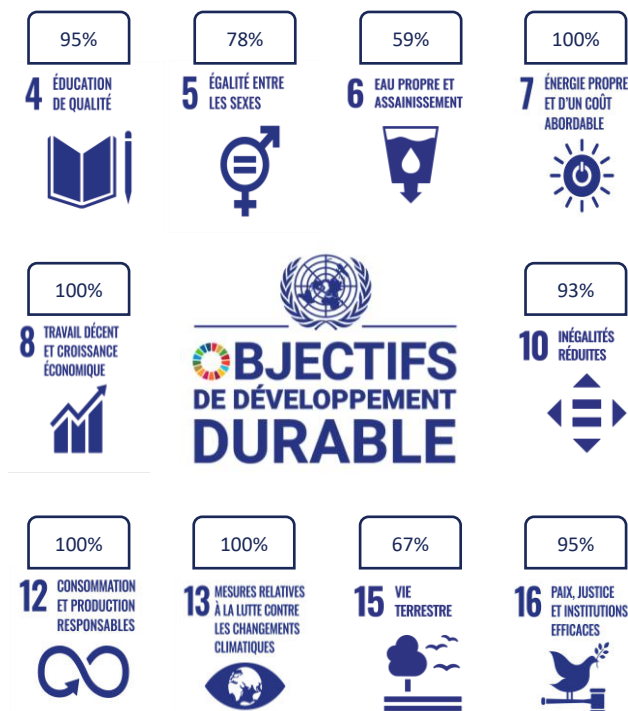
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 8,5% |
| Technologies innovantes | 17,2% |
| Efficacité énergétique | 32,7% |
| Economie circulaire | 17,7% |
| Social | 23,8% |

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 % | 50% | 36% | 79% | 46% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 965 | 1 673 | 93% | 61% |
| % d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme | 93% | 82% | 100% | 100% |
| % d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables | 93% | 81% | 100% | 100% |
| Existence d'un rôle responsable de la RSE | 99% | 100% | 89% | 100% |

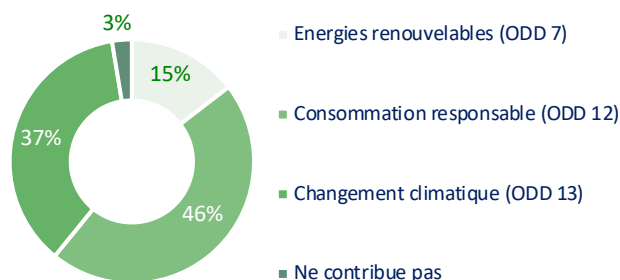
*Calculée sur la part investie

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% | 56% | 26% |
| Moyen | 0% | 0% | 0% | 12% | 0% |
| Elevé | Zone d'exclusion | | | | |
| Majeur | | | | | |

L'OBLIGATION DU MOIS : AXA SA 1,375 2041 – UN INVESTISSEMENT QUI A LE VENT EN POUPPE

AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs qui opère principalement à travers cinq hubs géographiques pour protéger les biens et les personnes. Fin 2024, le groupe s'appuyait sur 154 000 collaborateurs pour servir 95M de clients, affichant 879Mds€ d'actifs sous gestion (+35Mds€ vs 2023) et 87Mds€ de CA 24. Sa stratégie RSE, ancrée dans sa raison d'être « Agir pour le progrès humain en protégeant ce qui compte », vise à intégrer la transition climatique et l'inclusion financière au cœur de son plan stratégique « Unlock the Future ». Cette démarche prolonge la dynamique du plan « Driving Progress 2023 » initié en 2021, dont l'objectif global était de financer 26 Mds€ d'investissements verts.

Dans ce contexte, l'obligation verte subordonnée (ISIN XS2314312179), émise en avril 2021 par AXA SA, a permis de lever 1Mds€ avec un coupon fixe de 1,375% et une maturité fixée à octobre 2041. En avril 2024, la totalité de ces fonds a été allouée à cinq projets éligibles, répartis entre les énergies renouvelables (49%), la foresterie durable (26%) et les bâtiments écologiques (25%). Le projet le plus important financé est Hornsea 2 (300 M€), un parc éolien offshore britannique figurant parmi les plus vastes au monde, suivi par un investissement de 283 M€ dans Acciona Energía Internacional, un producteur mondial d'énergie renouvelable. Cette obligation notée A, offre pour autant un YTM à 4,0% avec une maturité assez longue (1^{er} call en 2031) accueilli positivement dans un environnement de baisse des taux. Axa représente également l'un de nos plus importants contributeurs à la performance depuis le lancement du fonds et à juste titre notre 4^{ème} plus forte position au sein du portefeuille à 4,0%.

| Filtres Quantitatifs | Analyse Fondamentale | Analyse ESG | Suivi du portefeuille |
|----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Duration +++ | Macroéconomique ++ | Politique d'exclusion ++ | Potentiel de valorisation +++ |
| Sensibilité +++ | Analyse financière +++ | Note ESG 84/100 | Métriques de risques ++ |
| | | Suivi des controverses ++ | Risque de marché +++ |

Taille de l'émission 1000 M€ Duration 5,2 Sensibilité 5,0 Convexité 0,3 Rendement à maturité 4,0% 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.