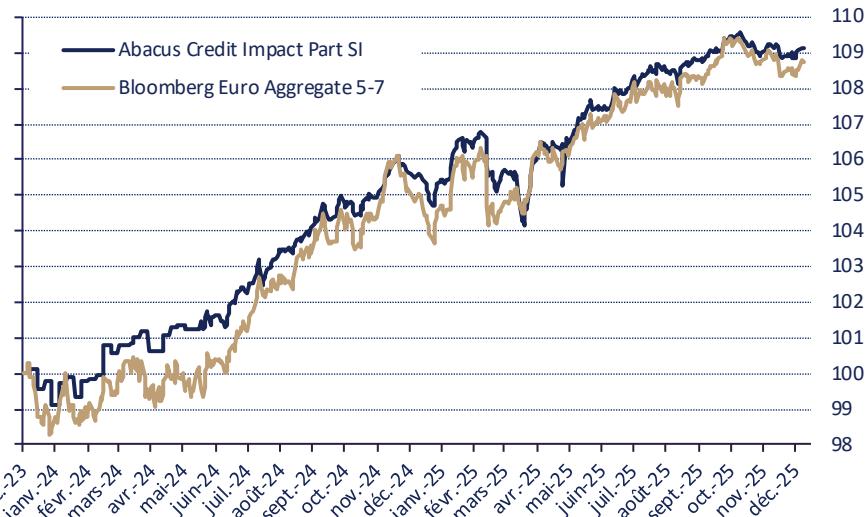


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/12/25	1 098,39€ / 11 005,28€
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)*



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

* 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



Niveau de risque (SRI) :
2/7

Abacus Credit Impact
Bloomberg Euro Aggregate 5-7



	Rendement brut à maturité	3,90% / 3,40%
	Duration	4,67 / 5,35
	Sensibilité taux	4,50 / 5,22

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

	Nbre de lignes	35 / 826
	Notation Moyenne	BBB / BBB+
	Taille Moy. émissions	138 / 851
	Rendement à pire	3,52% / 3,43%
	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
	Volatilité 1 an	2,31% / 3,04%

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, la Réserve fédérale américaine a, pour la troisième fois d'affilée, baissé son principal taux directeur de 25 points de base, ramenant ainsi la cible haute des fonds fédéraux à 3,75 %. À l'opposé, la BCE a maintenu ses taux inchangés et, si l'on ajoute à ce statu quo les propos d'Isabel Schnabel déclarant que le prochain mouvement de la banque centrale pourrait être une hausse, alors la forte remontée des taux du Bund en ce dernier mois de l'année n'est pas une surprise.

Le corridor étroit dans lequel le Bund de maturité 10 ans évoluait depuis début juillet a ainsi volé en éclats en décembre, ce taux atteignant un pic de 2,91 % le 22 décembre. Il faut bien sûr ajouter les plans massifs de dépenses en Allemagne dans les domaines des infrastructures et de la défense, ayant pour corollaire une remise en question de l'orthodoxie budgétaire. Ce fut le « game changer » de l'année, et peu d'investisseurs avaient vu venir une hausse des taux allemands à 10 ans de 50 points de base en 2025. L'Italie aura été la bonne surprise de l'année, son différentiel de taux baissant régulièrement et finissant l'année à +69 points de base pour la maturité 10 ans par rapport à l'Allemagne (+116 bps fin 2024).

Il y a cependant une bonne nouvelle : les plans de relance, qui favorisent la croissance, ont eu un impact positif sur le segment des obligations corporate en 2025, une tendance qui s'est encore confirmée en décembre. L'iTraxx Main finit ainsi l'année à 50,66 bps contre 57,65 bps en début d'année, mais c'est surtout le compartiment « non investment grade » qui est à l'honneur, l'iTraxx Xover terminant l'année à 244,24 bps contre 313,06 bps fin 2024.

Dans ce contexte, le fonds Abacus Crédit Impact affiche, sur le mois de décembre, une performance légèrement négative de -0,10 %, mais surpasse son indice de référence de 19 points de base. En 2025, la performance annuelle du fonds s'établit à +3,15 %, très proche de son objectif.

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 : LEC5TREU 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

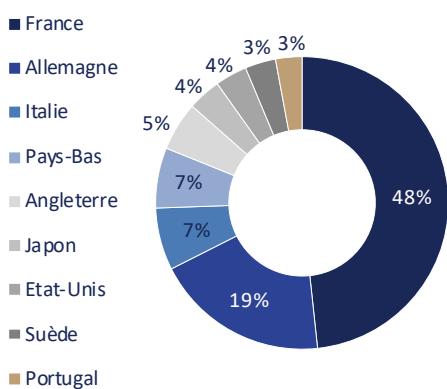


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

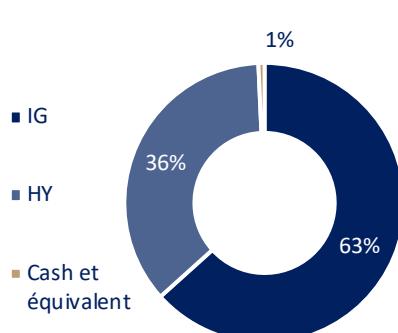


Martial Roy
Analyste

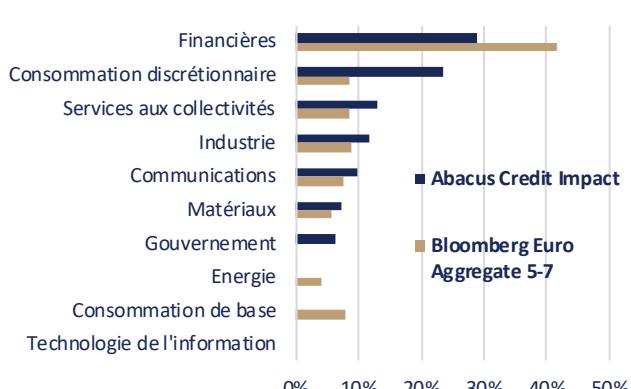
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



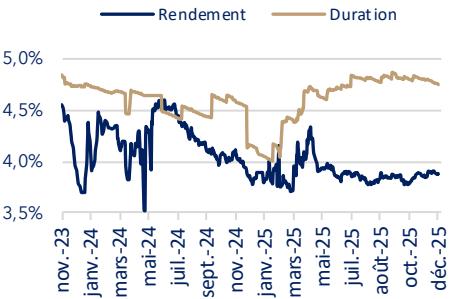
RÉPARTITION SECTORIELLE*



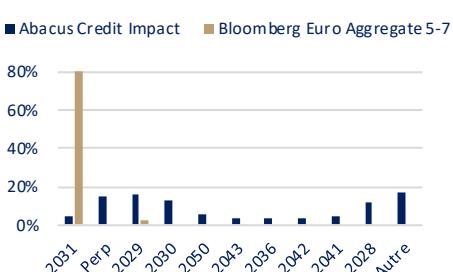
PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	6,1%	2,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	5,0%	3,6%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,8%	3,6%
AXA 1.375% -2041	4,0%	3,4%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	3,6%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

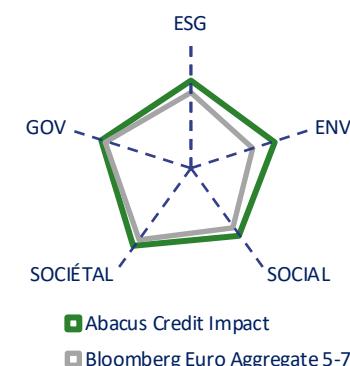


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

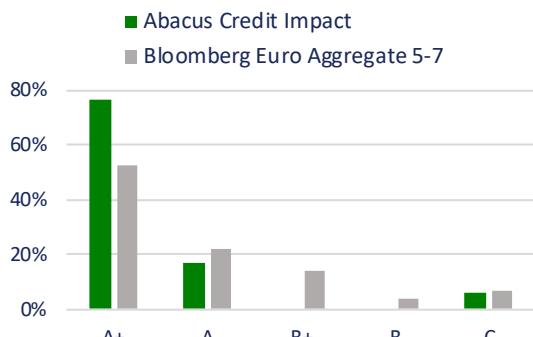


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

ESG	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	71/100	62/100
Environnement	70/100	52/100
Social	66/100	58/100
Sociétal	76/100	70/100
Gouvernance	74/100	71/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématisques	Poids	Note ESG**	YTW	
Iberdrola International BV 1.825% PERP	Production d'énergie	2,5%	84,6	A+	3,8%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Efficacité énergétique	4,0%	84,0	A+	3,6%
EDP S.A. 4.625% 16-SEP-2054	Production d'énergie	1,9%	83,8	A+	4,0%
EDP S.A. 4.625% 16-SEP-2054	Production d'énergie	1,9%	83,8	A+	4,0%
Forvia SE 2.375% 15-JUN-2029	Efficacité énergétique	1,7%	83,1	A+	3,1%

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*



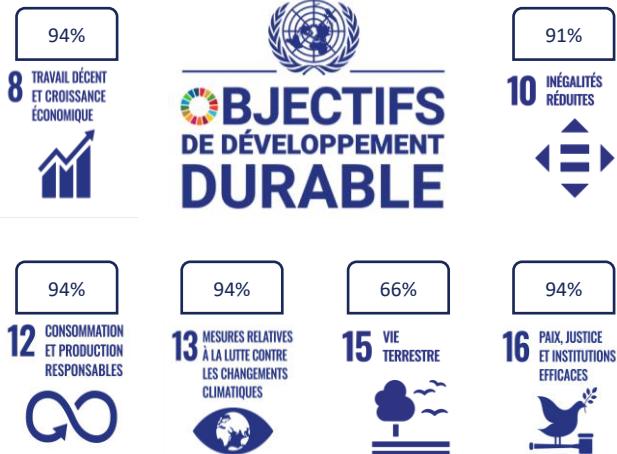
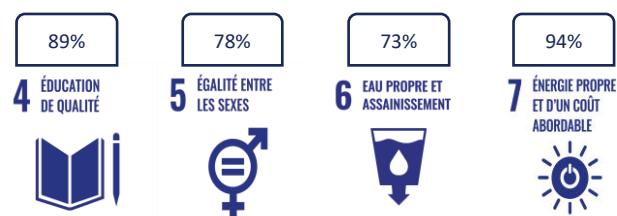
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

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%

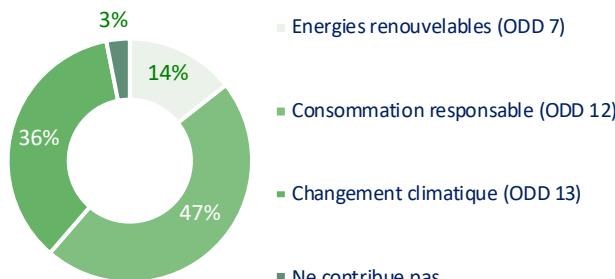
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



L'OBLIGATION DU MOIS : VF CORP 4,25 2029 – UNE OBLIGATION QUI NE PERD PAS LE NORD

Fondé en 1899, VF Corp est un groupe américain spécialisé dans l'habillement, présent dans près de 170 pays à travers une trentaine de marques emblématiques telles que The North Face, Vans, Timberland ou Dickies. Engagé dans une phase de transformation, le groupe vise à améliorer sa rentabilité et à réduire son endettement. En 2024, il a réalisé un chiffre d'affaires de 8,4 Md€, en baisse de 4 %, tout en réduisant sa dette de 26 % sur un an.

VF Corp a renforcé sa stratégie de durabilité avec des objectifs climatiques validés par la SBTi, incluant une réduction de 55 % des émissions des scopes 1 et 2 d'ici 2030 (vs 2017) et de 33 % sur certaines catégories du scope 3.

Dans ce contexte, le groupe a émis en mars 2023 sa deuxième obligation verte, pour un montant total net de 495,9M€. Il s'agit d'une obligation de type Senior Notes, arrivant à échéance en mars 2029 et assortie d'un coupon de 4,25%. L'intégralité des fonds a été allouée, dont la quasi-totalité (99,3 %) dédiée à l'achat de matières premières plus responsables. Pour être éligibles, les matériaux doivent répondre à des critères stricts, notamment contenir au moins 50 % de nylon ou de polyester recyclé, ou être composés de coton certifié biologique. Ces investissements ont permis l'utilisation de 31 100 tonnes de matériaux recyclés pour les produits et de 26 000 tonnes pour les emballages, contribuant ainsi à éviter une quantité significative d'émissions de CO₂. Le solde des fonds a été consacré au financement de puits de carbone naturels (0,6 %) ainsi qu'à des opérations durables au sein de la chaîne d'approvisionnement.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	79/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	++	Risque de marché	+++
Taille de l'émission	500 M€	Duration	2,7	Sensibilité	2,6	Convexité	0,1
						Rendement à maturité	4,0%
						Rendement à pire	4,0%

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.