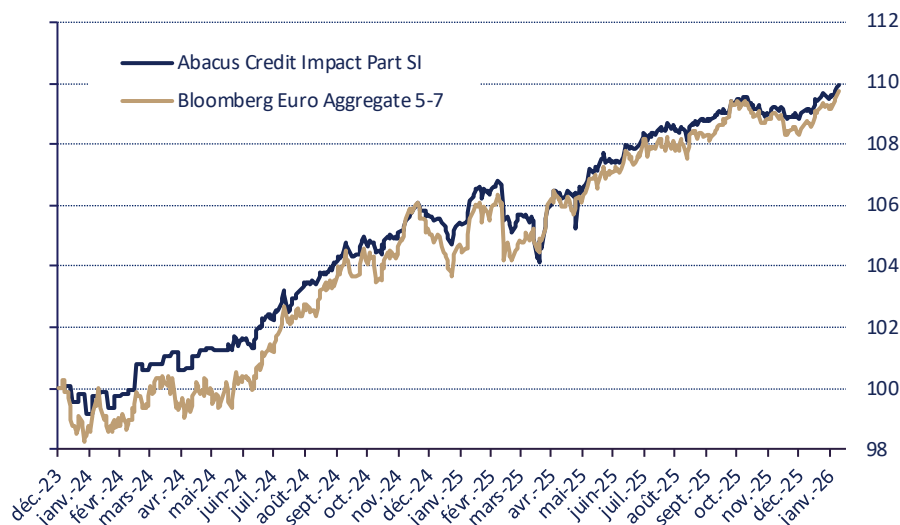


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 30/01/26	1 106,38€ / 11 086,18€
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	2025	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,7%	+0,7%	+3,3%	+9,8%	+10,9%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,9%	+0,9%	+3,5%	+9,7%	+15,9%

* 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^{ère} valeur liquidative

Obligations 100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement brut à maturité

3,80% / 3,30%



Nbre de lignes

34 / 830



Rendement à pire

3,4% / 3,33%



Duration

4,71 / 5,35



Notation Moyenne

BBB / BBB+



Proba. défaut 5Y

0,03 / 0,02



Sensibilité taux

4,54 / 5,22



Taille Moy. émissions

128 / 863



Volatilité 1 an

1,29% / 1,63%

COMMENTAIRE DE GESTION

Des tensions géopolitiques avec leur lot de voltes-face (Venezuela, Groenland, Ukraine, Iran), des menaces de reprise de la guerre tarifaire par les USA (Inde, UE), et pourtant les marchés obligataires US et de la zone euro ont fait preuve, une fois de plus, d'une stabilité étonnante. Ainsi, le Bund allemand de maturité 10 ans est passé de 2,86 % à 2,84 % sur le premier mois de l'année et le taux du T-bond 10 ans a terminé le mois à 4,24 % (soit une tension minime de 7 bps).

Ce calme doit tout de même inciter à une certaine prudence, car des craquements apparaissent sur les obligations souveraines. C'est le cas au Japon avec une envolée des rendements, le 10 ans atteignant 2,38 % le 20 janvier (un plus haut depuis 1999) et la maturité à 40 ans un record à 4,21 %, suite à des projets très ambitieux de relance budgétaire. Le Bund allemand pourrait-il être la prochaine victime et franchir la barre des 3 % pour la maturité 10 ans alors que les émissions nettes pour financer les plans massifs d'investissement pèsent sur le marché ? Dans ce contexte de dégradation des finances publiques en Allemagne, l'Italie a connu une bonne orientation (spread passant de 70 bps à 61 bps en janvier), mais c'est la France qui tire son épingle du jeu avec l'adoption finale du budget 2026 grâce à la « méthode Lecornu » ; son spread par rapport au Bund de maturité 10 ans est passé de 71 bps à 59 bps sur le mois.

Dans ce contexte de dérive des finances publiques, la demande sur le segment des obligations d'entreprises reste forte avec des volumes d'émissions élevés qui trouvent facilement preneurs ; les indices iTraxx Main et Xover sont restés quasi stables, finissant respectivement janvier à 51 bps et 247 bps.

Nous avons allégé notre position sur l'obligation EDF subordonnée (call décembre 2027) et liquidé SKF 2028 pour renforcer des maturités plus longues comme Orange 2035 et Heidelberg 2034. Avec une progression mensuelle de +0,73 %, le fonds affiche une performance solide en ce début d'année.

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

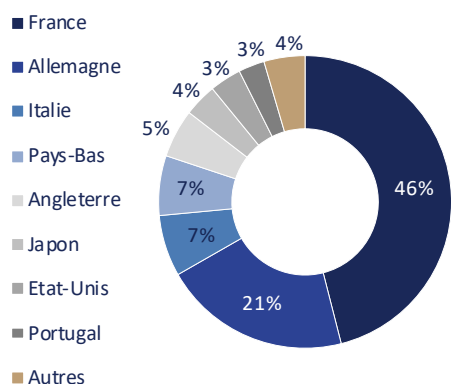


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

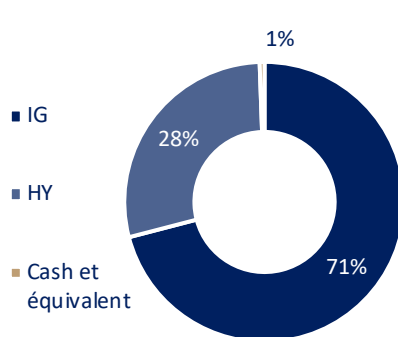


Martial Roy
Analyste

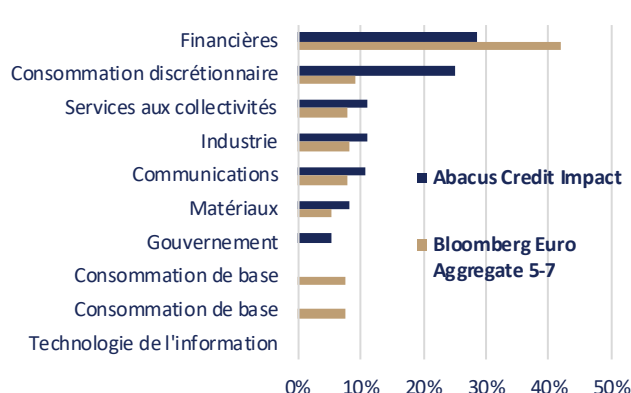
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



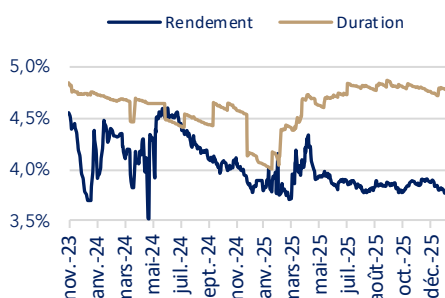
RÉPARTITION SECTORIELLE*



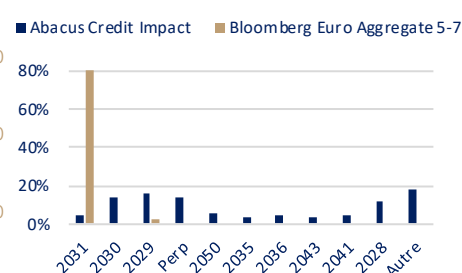
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,3%	2,6%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,0%	3,4%
Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL-2050	4,1%	3,5%
Icade SA 1.0% 19-JAN-2030	4,0%	3,3%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SEP-2050	4,0%	3,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

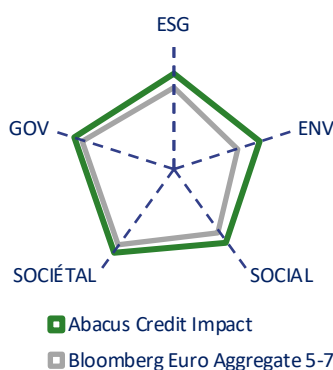


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

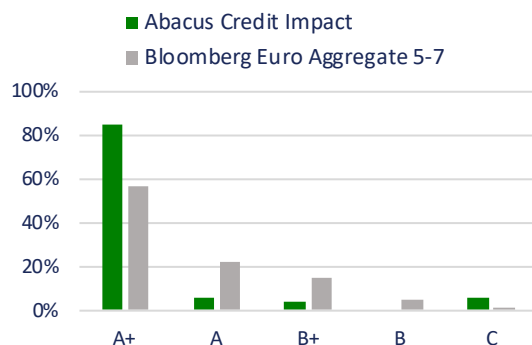


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
i	76/100	65/100
ement	73/100	55/100
al	71/100	61/100
tal	80/100	74/100
iance	82/100	76/100



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%	84,5	A+	3,5%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,4%	83,4	A+	2,8%
Seche Environnement SA 2.25% 15-NOV-2028	Economie circulaire	2,2%	83,2	A+	3,0%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	3,7%	82,7	A+	3,6%
Iberdrola International BV 1.825% PERP	Production d'énergie	2,5%	82,6	A+	3,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

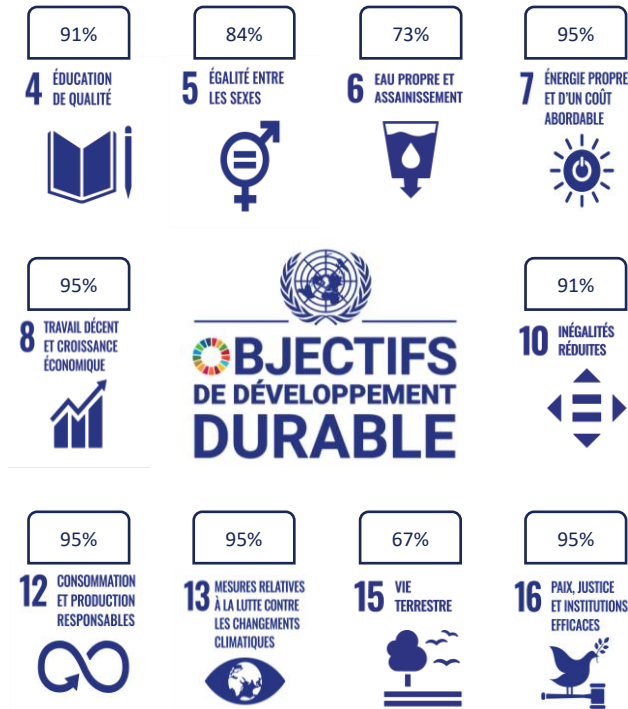
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,5%
Technologies innovantes	18,2%
Efficacité énergétique	33,8%
Economie circulaire	18,9%
Social	21,5%

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%	36%	79%	48%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO ₂ / M€ de CA	974	1 842	93%	64%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	99%	85%	95%	100%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	99%	84%	95%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	92%	95%	100%

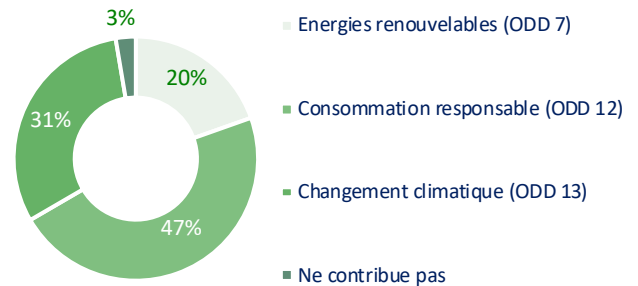
*Calculée sur la part investie

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%	70%	21%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : REXEL 5,25 2030 – UNE OBLIGATION BRANCHEE SUR LA PERFORMANCE

Expert mondial de la distribution multicanale pour le monde de l'énergie, Rexel opère sur les marchés résidentiel, tertiaire et industriel en offrant des produits et services de maîtrise de l'énergie pour la construction, la rénovation, la production et la maintenance. Fort de 26 550 collaborateurs et d'un réseau de 1 875 agences dans 17 pays, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 19,3 Mds€ en 2024. Pour 2025, Rexel anticipe une croissance légèrement positive et confirme ses objectifs de rentabilité et de cash-flow.

Acteur clé de l'électrification, Rexel suit une trajectoire "Net Zero" validée par SBTi à l'horizon 2030. C'est ainsi que l'obligation senior liée au développement durable (Sustainability-Linked Bond, SLB) a été émise en septembre 2023 pour un montant de 400M€ avec un coupon de 5,250%. Cette obligation possède également un step-up de 25bps lié à deux indicateurs de performance (KPI) à atteindre d'ici fin 2025 (base 2016) :

KPI 1 : Réduction de 45 % de l'intensité carbone du Scope 3 liée à la consommation des produits vendus par Rexel (l'utilisation de l'électricité par les appareils chez le client final). Ce poste représente 92 % des émissions du Groupe, principalement via l'éclairage (42 %) et le génie climatique (40 %). Le levier principal est le "Carbon Tracker", un outil interne favorisant les solutions bas-carbone. Avec une baisse de 31 % fin 2024, l'année 2025 sera décisive pour atteindre l'objectif et éviter des pénalités financières.

KPI 2 : Réduction en absolue de 38 % des émissions des Scopes 1 et 2 (opérations propres). Rexel agit ici sur l'optimisation logistique, l'électrification de sa flotte et la rénovation thermique de ses bâtiments. L'objectif est quasiment atteint avec une réduction de 37 % enregistrée fin 2024.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration +++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +	Potentiel de valorisation +++
Sensibilité +++	Analyse financière +++	Note ESG 72/100	Métriques de risques ++
		Suivi des controverses +	Risque de marché +++

Taille de l'émission 400 M€ Duration 0,6 Sensibilité 0,6 Convexité 0,0 Rendement à maturité 4,3% Rendement à pire 3,3%

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.