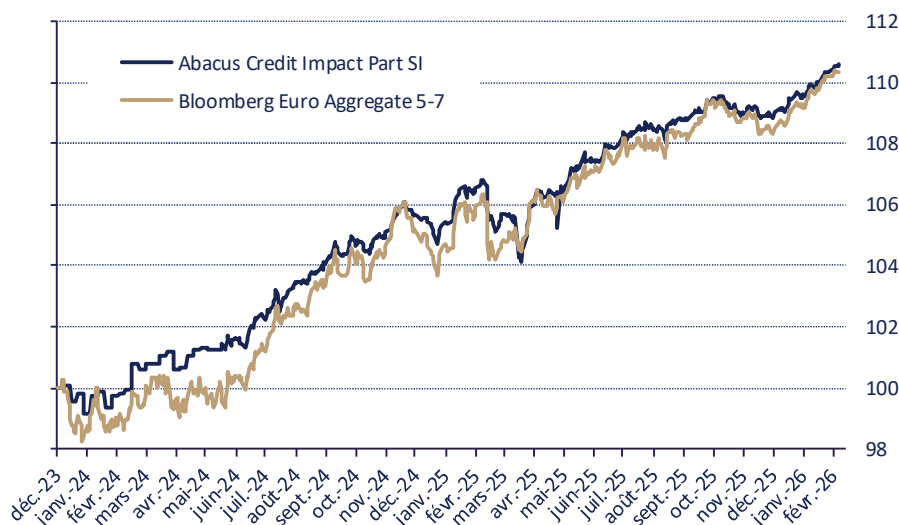


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 27/02/26	1 113,24€ / 11 155,85€
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	+0,6%	+1,4%	+3,3%	+10,5%	+11,6%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,5%	+1,5%	+3,5%	+10,3%	+16,6%

* 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	3,70% / 3,28%
Duration	4,51 / 5,35
Sensibilité taux	4,36 / 5,23

Nbre de lignes	32 / 833
Notation Moyenne	BBB / BBB+
Taille Moy. émissions	134 / 869

Rendement à pire	3,28% / 3,28%
Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Volatilité 1 an	1,29% / 1,64%

COMMENTAIRE DE GESTION

Un vent de détente a soufflé sur les taux longs gouvernementaux en février. Le taux du Tbond de maturité 10 ans est ainsi passé de 4,24% à 3,94% sur le mois, et le bund 10 ans a terminé la période à 2,64%, soit une baisse mensuelle de son taux actuariel de 20 points de base. L'activité des banques centrales a été calme, la BCE optant en début de mois pour le statu quo de ses taux directeurs (la cinquième fois d'affilée). La Réserve fédérale n'avait pas de meeting en février, mais le remplacement de Jerome Powell par Kevin Warsh (un fidèle de Trump) est scruté de près. En effet cette nomination pourrait accélérer le cycle de baisse des Fed funds ; une des thèses du futur patron de la Fed est que l'utilisation de l'intelligence artificielle a des effets déflationnistes, et que l'inflation, toujours tenace aux USA, sera bientôt un mauvais souvenir.

Ce scénario favorable pour le marché obligataire d'un assouplissement des taux courts pourrait être mis à mal par l'imprévisibilité du président américain qui a l'art de créer incertitude et instabilité. La Cour suprême censurant ses tarifs douaniers, il impose une taxe commerciale mondiale supplémentaire. Mais la surprise du chef est venue le dernier jour du mois avec l'attaque américaine sur l'Iran. L'envolée des prix du pétrole et les incertitudes sur l'issue du conflit entraîneront des répercussions en termes de croissance et d'inflation qui, à ce stade, sont difficilement appréhendables. Dans ce contexte compliqué, les primes de risque sur les obligations corporate ont commencé à se tendre, l'Itraxx Main finissant le mois à 55,54 (4 bps de hausse) et l'Itraxx Xover terminant la période à 260,48 (13 bps de hausse). Des craquements sur le marché de la dette privée apparaissent également.

Au cours du mois nous avons vendu la totalité de l'obligation Covestro 2028 et renforcé nos positions dans les obligations Crédit Mutuel 2033, Orange 2035 et Autostrade 2036 qui offrent un couple rendement-risque intéressant. La performance mensuelle du fonds s'établit à + 0,62% en ligne avec son indice de référence. Depuis le début d'année le fonds affiche une progression solide de + 1,17%.

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

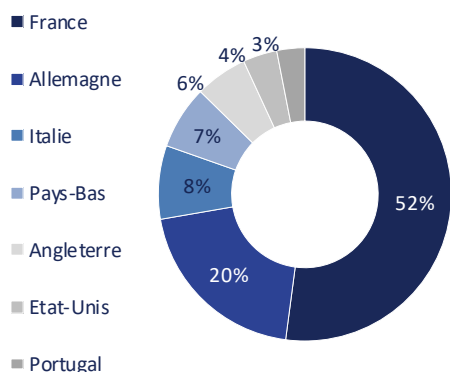


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

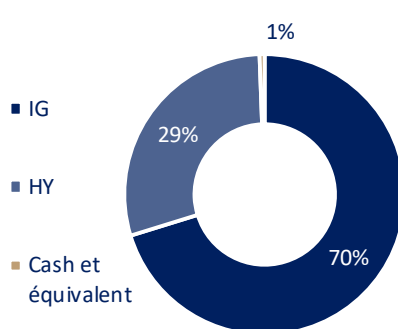


Martial Roy
Analyste

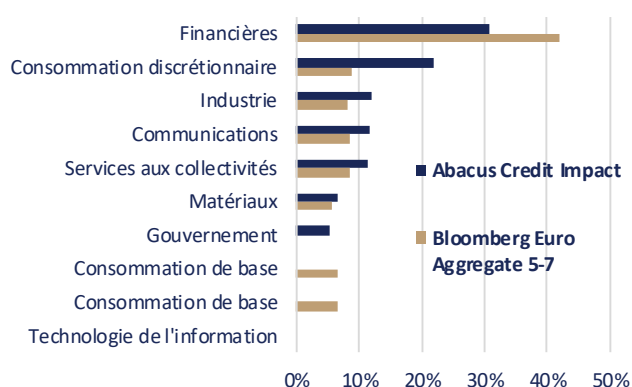
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



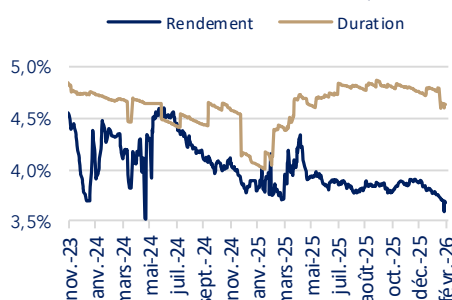
RÉPARTITION SECTORIELLE*



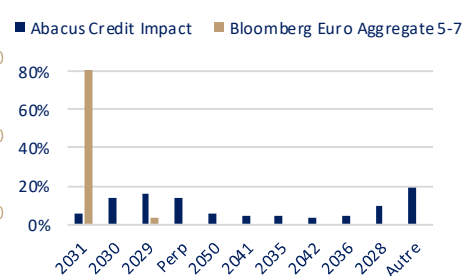
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,4%	2,4%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,2%	3,3%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28	4,8%	3,9%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	4,7%	3,5%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SEP	4,2%	3,3%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

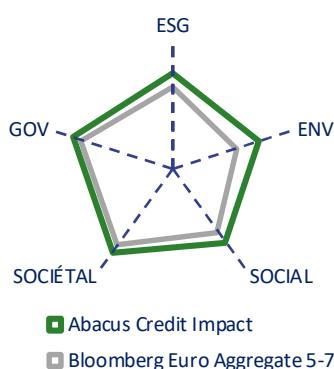


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

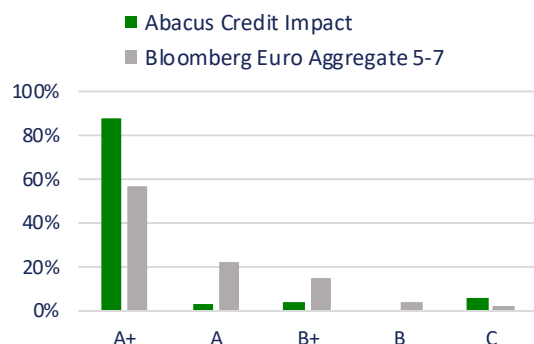


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	76/100	66/100
Environnement	72/100	55/100
Social	72/100	62/100
Sociétal	81/100	74/100
Gouvernance	83/100	77/100



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	4,1%	84,6	A+	3,4%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,5%	83,6	A+	2,9%
Seche Environnement SA 2.25% 15-NOV-2028	Economie circulaire	2,2%	83,5	A+	2,8%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	4,7%	82,8	A+	3,5%
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*

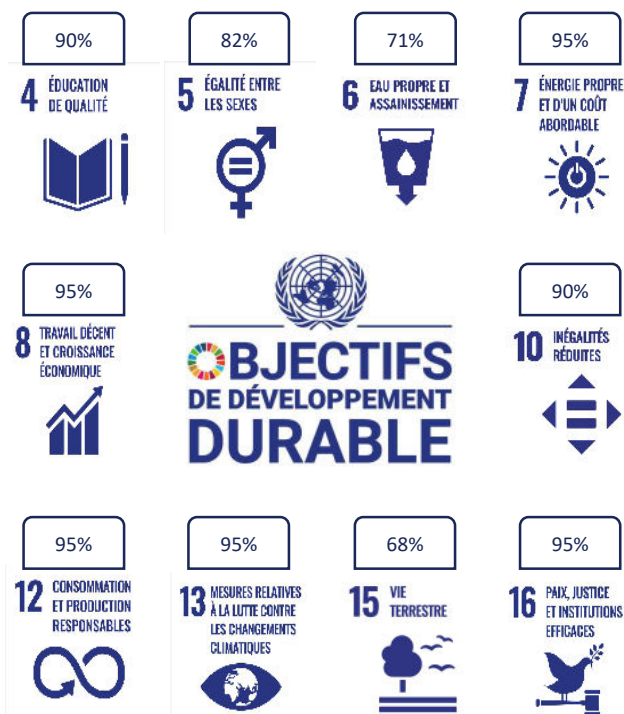
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,7%
Technologies innovantes	19,4%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	17,3%
Social	23,7%

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 %	45%	35%	81%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 102	1 906	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%	83%	95%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	92%	95%	100%

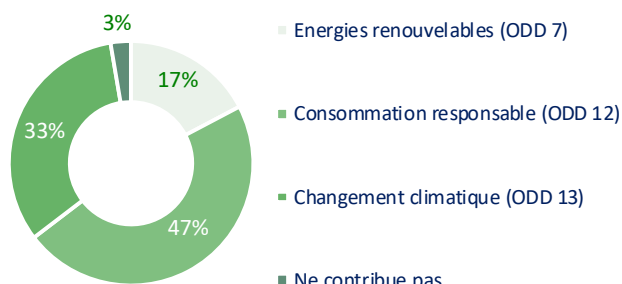
*Calculée sur la part investie

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%	74%	16%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : VONOVIA SE 4,25 2034 – QUAND LA PIERRE SOUTIENT LE SOCIAL

Vonovia, premier groupe immobilier résidentiel en Allemagne, et acteur majeur en Suède et en Autriche, détient un portefeuille d'environ 533 000 logements, valorisé à 83,2 Md€. Le groupe se développe avec une stratégie climatique ambitieuse, visant un parc immobilier climatiquement neutre d'ici 2045, avec des objectifs validés par SBTi en 2024 et alignés sur une trajectoire à 1,5°C. Vonovia cible une réduction de l'intensité carbone de son portefeuille allemand à <25 kg CO₂e/m² en 2030 puis <5 kg CO₂e/m² en 2045 (31,2 kg CO₂e/m² fin 2024). En tant que bailleur logeant plus d'un million de personnes, le groupe intègre une dimension sociale forte axée sur le logement abordable, la qualité de service, l'accompagnement du vieillissement démographique et la transition écologique socialement inclusive. Vonovia semble maintenant regagner un second souffle avec un environnement favorable, un nouveau CEO à sa tête ainsi que l'atteinte de la tranche haute de ses objectifs pour 2025.

Vonovia a émis en avril 2024 l'obligation sociale DE000A3829J7 de 850 M€, maturité 10 ans, avec un coupon de 4,25%. Les fonds soutiennent un portefeuille d'actifs sociaux d'une valeur de 3,74 Md€ en 2025, et sont destinés au financement et au refinancement d'actifs appartenant principalement à deux catégories : le logement abordable et le logement accessible. Le portefeuille des logements abordables, composé de 97 105 unités, est réparti entre l'Allemagne (60%), la Suède (24%) et l'Autriche (16%), incluant notamment des logements subventionnés (WBS) et des loyers inférieurs au marché en Allemagne, ainsi que des logements situés dans des zones à populations vulnérables en Suède. La catégorie des logements accessibles, conçue pour répondre aux besoins des personnes à mobilité réduite et des seniors, comprend 43 924 unités, uniquement en Allemagne, ce qui représente environ 9 % du portefeuille national.

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 850 M€ Duration 6,6 Sensibilité 6,4 Convexité 0,5 Rendement à maturité 3,7% Rendement à pire 3,7%

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.