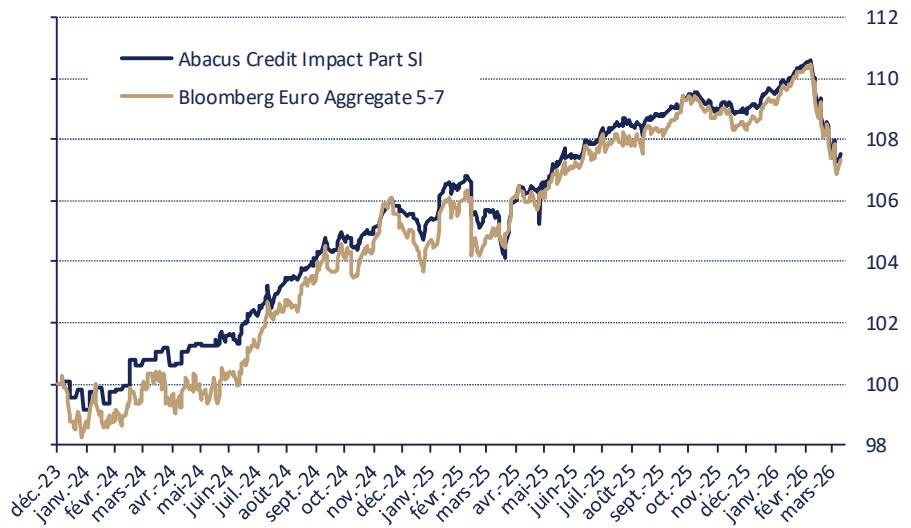


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/03/26	1 082,17€ / 10 845,45€
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	2025	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	-2,8%	-1,5%	+3,3%	+7,4%	+8,5%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-2,8%	-1,3%	+3,5%	+7,3%	+13,4%

* 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

ICMA



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité 4,30% / 3,89%	Nbre de lignes 32 / 820	Rendement à pire 4,09% / 3,89%
Duration 4,54 / 5,40	Notation Moyenne BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,034 / 0,025
Sensibilité taux 4,35 / 5,21	Taille Moy. émissions 135 / 877	Volatilité 1 an 2,43% / 2,86%

COMMENTAIRE DE GESTION

La dynamique favorable des marchés obligataires observée depuis le début de l'année s'est brutalement arrêtée en mars avec le lancement de l'opération militaire américaine contre l'Iran, baptisée « Epic Fury ». Une hausse marquée s'en est suivie sur les taux longs allemands, qui sont ainsi passés de 2,64% à 3% sur le mois pour la maturité 10 ans (avec un pic à 3,13% le 27 mars), ainsi que sur les taux longs américains, qui ont progressé de 3,94% à 4,32% (pic à 4,48% le 27 mars). La hausse des prix du pétrole (avec un baril de WTI atteignant 119 USD en cours de mois) a été le catalyseur de cette flambée des taux obligataires, les marchés financiers craignant un choc stagflationniste, soit une combinaison d'inflation élevée et de croissance faible. Ce choc pourrait être plus ou moins marqué, mais l'imprévisibilité des belligérants dans ce conflit rend toute prévision difficile. Espérons ne pas voir, à moyen terme, une stagflation comparable à celle des années 70, ce qui reste un très mauvais souvenir pour les investisseurs de l'époque. À plus court terme, ce choc pétrolier réduit le potentiel d'assouplissement des taux directeurs de la FED et de la BCE, et les marchés obligataires en ont pris acte.

Les obligations corporate ont encore plus souffert dans ce contexte, victimes à la fois de la hausse des taux longs souverains et de l'écartement significatif des spreads de crédit. Les incertitudes économiques, avec une possibilité de récession dans les prochains mois, ont fait s'envoler les primes de risque (iTraxx Main passant de 55 bps à 71 bps, iTraxx Crossover de 260 bps à 353 bps). Les indices corporate affichent ainsi des pertes mensuelles significatives (-2,72% pour notre indice de référence). Des maillons faibles, comme la dette privée / prêts directs, commencent à souffrir, et il faudra observer les risques de contagion vers les marchés obligataires et bancaires plus traditionnels.

Le fonds a souffert en mars dans cet environnement, avec une performance mensuelle de -2,8% et une performance YTD de -1,5%, en ligne avec son indice de référence. Aucun accident de crédit n'est toutefois à signaler dans le fonds et, avec un taux actuariel moyen remonté à environ 4,09% pour une durée moyenne de quatre ans et demi, le fonds offre un potentiel de rebond significatif.

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

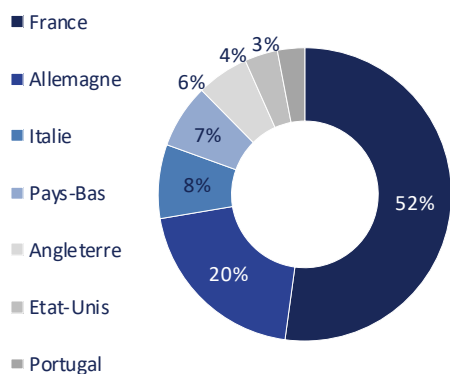
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de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

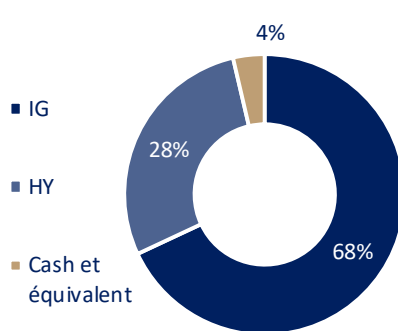
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Romain RIEUL Gérant - Analyste
 Agathe DER BAGHDASSARI Responsable ESG	 Martial Roy Analyste

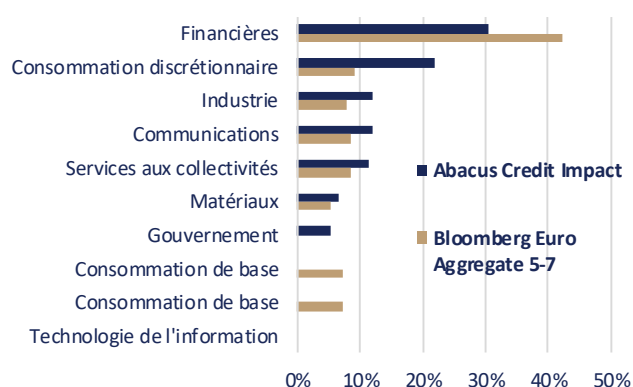
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



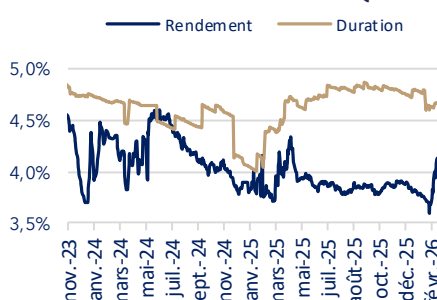
RÉPARTITION SECTORIELLE*



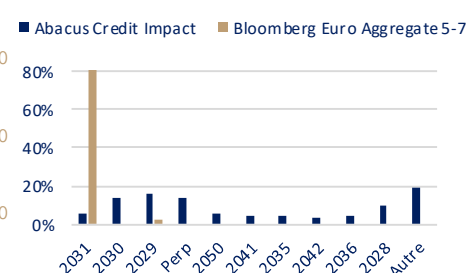
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,2%	2,8%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,0%	4,0%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28	4,6%	4,4%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	4,6%	3,9%
Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL-	4,0%	4,0%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

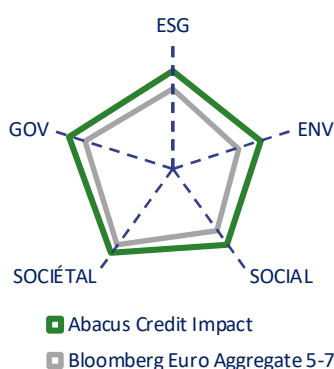


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

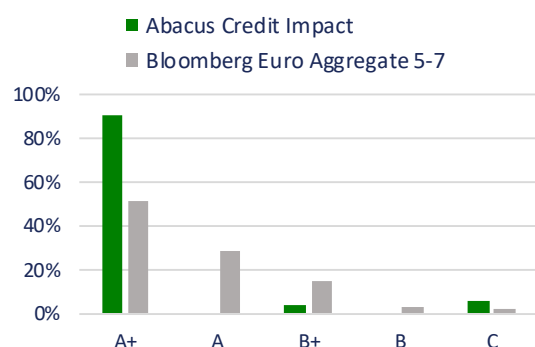


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	78/100	65/100
Environnement	73/100	55/100
Social	73/100	61/100
Sociétal	82/100	74/100
Gouvernance	85/100	73/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG**

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
Orsted Green Bonds 2022-Without Fixed Maturi	Production d'énergie	2,1%	86,0	A+	4,6%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,4%	83,7	A+	4,1%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	4,6%	83,5	A+	3,9%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,0%	82,8	A+	5,2%
Forvia SE 2.375% 15-JUN-2029	Efficacité énergétique	1,7%	82,7	A+	4,1%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

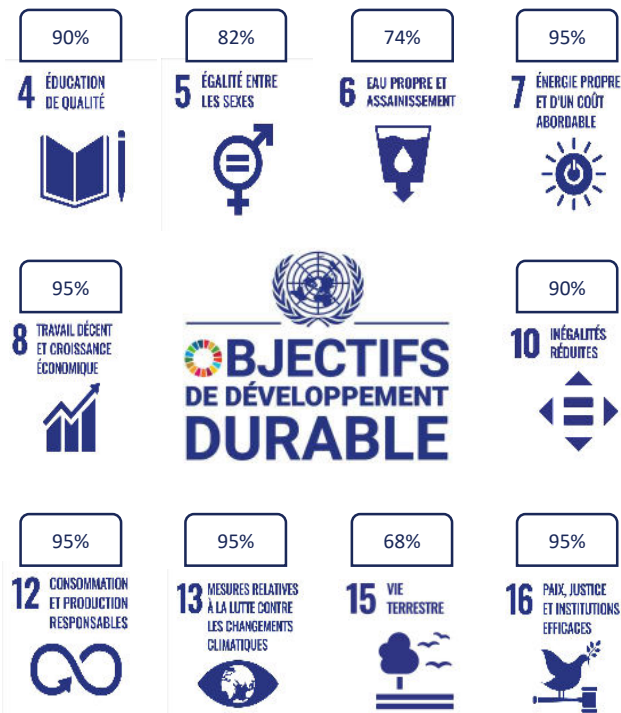
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,7%
Technologies innovantes	19,5%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	17,3%
Social	23,6%

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 %	47%	38%	81%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 117	1 710	95%	67%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	99%	86%	95%	99%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	99%	84%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	94%	95%	99%

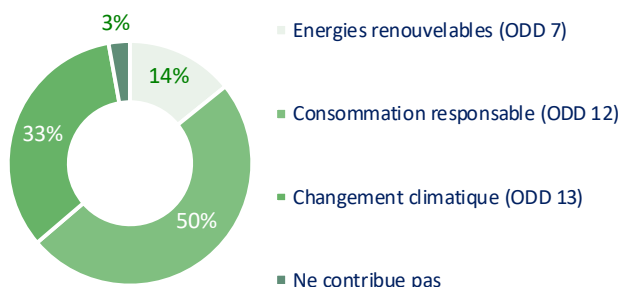
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	78%	13%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : AUTOSTRAD PER L'ITALIA 4,625 2036 – LA DECARBONATION SUR LA BONNE VOIE

Premier opérateur autoroutier italien, Autostrade per l'Italia (ASPI) exploite près de 3 000 km sous concession. Son modèle intégré couvre l'ensemble de la chaîne de valeur : la conception avec Tecne, la construction avec Amplia, les technologies avec Movyon et les services de mobilité durable. En 2025, le groupe affiche une bonne performance avec un chiffre d'affaires de 4,5Mds€ (+3,6% vs 2024), soutenu par une hausse du trafic de 1,5 %. Sur le plan financier, le groupe maintient un profil Investment Grade avec un endettement financier net de 10,9 Mds€ et une réserve de liquidité de 6,1Mds€. La durabilité est au cœur du Strategic Transformation Plan lancé en 2020. ASPI vise la neutralité carbone d'ici 2050, avec des objectifs validés par la SBTi en avril 2024 selon une trajectoire 1,5°C. En 2024, le groupe a publié son Climate Transition Plan et déploie sa filiale Elgea pour développer le photovoltaïque le long de ses infrastructures. De plus, le groupe a atteint un taux d'accidentalité mortelle historiquement bas (0,19) en 2025.

Dans ce cadre, le groupe a émis en 2024 un Sustainability-Linked Bond à échéance 2036, d'un montant de 750M€, assorti d'un coupon fixe de 4,625 %. Il prévoit un mécanisme de step-up de 0,10 % par an pour chaque KPI ESG non atteint. Le suivi à fin 2025 est encourageant : les émissions Scopes 1 et 2 ont diminué de 9 % sur l'année, portant la baisse totale à 60,5 % depuis 2019, soit un net rapprochement de l'objectif de -68 % d'ici 2030. Par ailleurs, la réduction de l'intensité carbone du Scope 3, liée aux biens d'équipement (KPI 2), progresse grâce à l'utilisation d'enrobés tièdes, qui représentent plus de 50 % de la production d'Amplia en 2025. Quant à l'objectif d'électrification (KPI 3), il a été dépassé, avec 728 points de recharge installés contre 609 prévus. ASPI confirme ainsi sa crédibilité en tant qu'émetteur de finance durable, malgré les défis liés à l'intensité carbone du secteur autoroutier.

Filtres Quantitatifs	
Duration	+++
Sensibilité	+++

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	++
Analyse financière	+++

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	78/100
Suivi des controverses	+

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Métriques de risques	++
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.