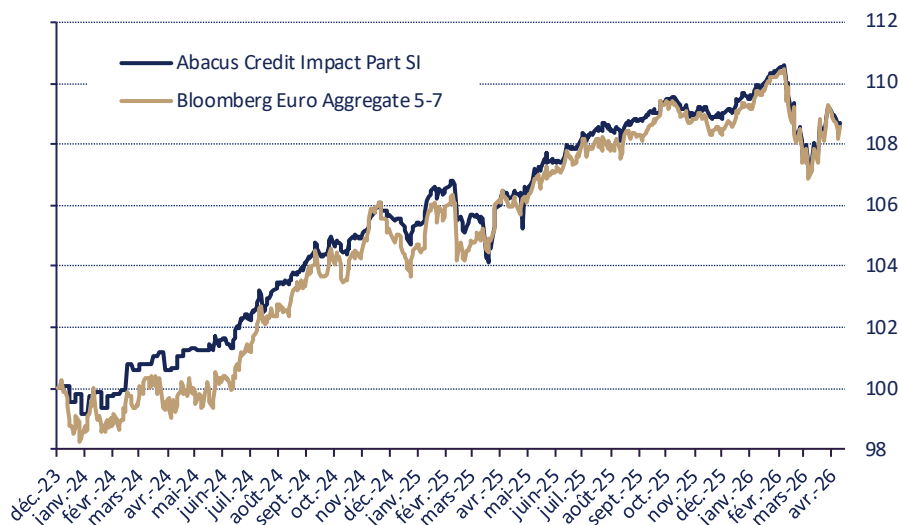


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I/SI au 30/04/26	1 093,48€ / 10 959,67€
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**
<b>Abacus Credit Impact</b>	+1,1%	-0,4%	+3,3%	+8,6%	+9,6%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+1,2%	-0,1%	+3,5%	+8,6%	+14,7%

\* 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<sup>ère</sup> valeur liquidative



**BAROMETRE DU FONDS VS INDICE**

Rendement brut à maturité <b>4,20% / 3,74%</b>	Nbre de lignes <b>33 / 839</b>	Rendement à pire <b>3,85% / 3,74%</b>
Duration <b>4,33 / 5,37</b>	Notation Moyenne <b>BBB / BBB+</b>	Proba. défaut 5Y <b>0,030 / 0,023</b>
Sensibilité taux <b>4,22 / 5,20</b>	Taille Moy. émissions <b>133 / 872</b>	Volatilité 1 an <b>1,29% / 1,64%</b>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après un début de mois favorable pour les marchés obligataires, avec un taux du Bund à 10 ans redescendant à 2,90% le 8 avril dans le sillage de l'annonce d'un cessez-le-feu entre les belligérants, la situation s'est brusquement dégradée avec l'échec des pourparlers de paix à Islamabad. Le président Trump pourra se remémorer cette citation attribuée à Machiavel : « On fait la guerre quand on veut, on la termine quand on peut ». La conséquence directe a été une nouvelle envolée du prix du pétrole qui, en fin de mois, a franchi la barre des 125 \$ le baril (Brent), avec pour corollaire une reprise de la hausse des taux gouvernementaux, le taux du Bund à 10 ans grimpa à 3,13% le 30 avril en matinée (un plus haut depuis 15 ans) avant de s'assagir pour finir le mois à 3,04%, contre 3% à fin mars.

Les risques d'une stagflation durable s'ancrent dans les esprits avec la publication de statistiques peu réjouissantes : inflation de la zone euro atteignant 3% en glissement annuel en avril (flash Eurostat), avec dans le même temps des indicateurs d'activité en berne (croissance de la zone euro tombée à 0,1% au T1). La nervosité gagne désormais les banques centrales, car les situations de stagflation sont les plus difficiles à gérer. En fin de mois, la Réserve fédérale a opté pour le statu quo (avec des dissensions inédites au sein du comité), et la BCE a fait de même, tout en laissant entendre qu'elle montera très probablement ses taux directeurs en juin.

Au final, la réduction des primes de risque sur les obligations corporate (iTraxx Main passant de 71 bps à 59 bps sur le mois d'avril et iTraxx Xover passant de 353 bps à 293 bps) a plus que compensé les tensions sur les taux gouvernementaux et permet ainsi au fonds d'afficher une performance positive de +1,06% sur le mois (+1,16% pour son indice de référence). Nous avons profité de la volatilité du marché des obligations d'entreprises pour initier une position dans l'obligation East Japan Railway 3,976% 2032, au profil rendement/risque attractif. La performance du fonds depuis le début de l'année s'établit à -0,41%.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class

<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie interne</li> <li>Etude d'impact ODD et durabilité</li> <li>Suivi continu des controverses</li> </ul>	<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Duration</li> <li>Sensibilité</li> <li>Convexité</li> </ul>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante</li> <li>Rencontre avec les dirigeants</li> </ul>	<p><b>Gestion du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R</li> <li>Suivi de la liquidité</li> <li>Stratégie « buy and watch »</li> </ul>
---	--	---	--

**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

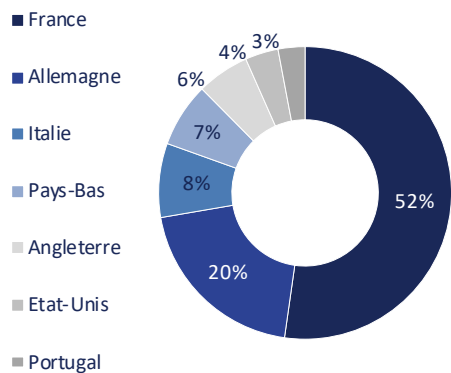


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

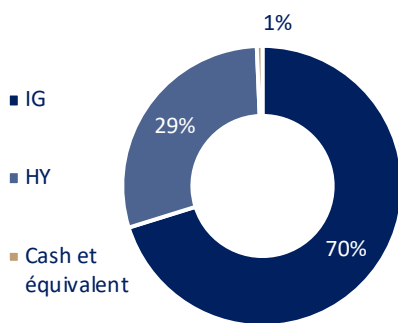


**Martial Roy**  
Analyste

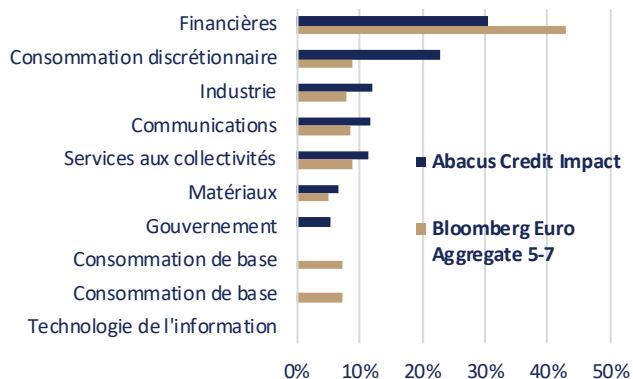
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING**



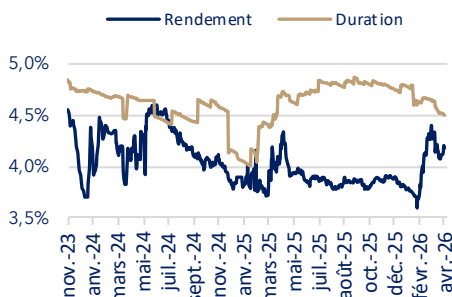
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



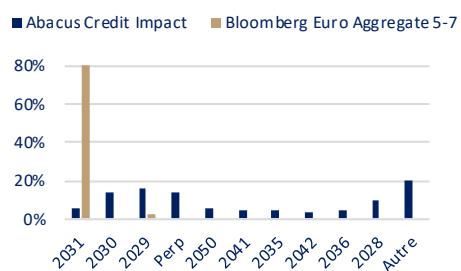
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,3%	2,9%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,1%	3,9%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28	4,7%	4,3%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	4,7%	3,9%
Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL-	4,1%	3,8%

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

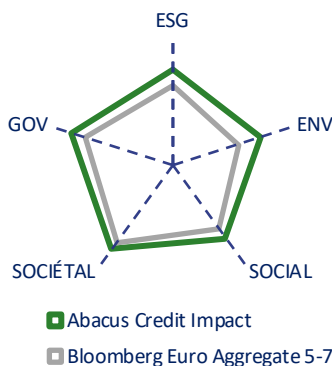


**RÉPARTITION PAR MATURITÉ\***

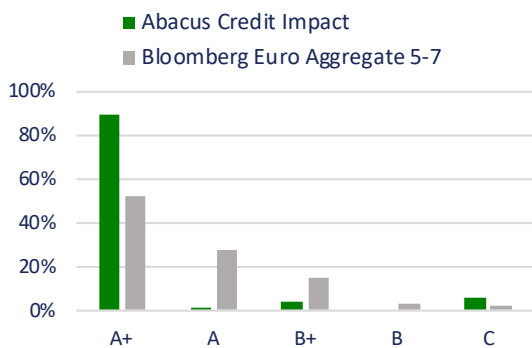


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
<b>ESG</b>	<b>78/100</b>	<b>65/100</b>
Environnement	73/100	55/100
Social	72/100	62/100
Sociétal	82/100	75/100
Gouvernance	85/100	73/100



**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



\*Calculée sur la part investie

**MEILLEURES NOTES ESG\*\***

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	3,0%	86,2	A+	3,5%
Orsted Green Bonds 2022-Without Fixed Maturi	Production d'énergie	2,2%	86,0	A+	4,4%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,9%	84,0	A+	3,8%
Electricite de France, Societe Anonyme 2.625%   Social	Social	1,8%	83,9	A+	4,2%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,5%	83,2	A+	4,0%

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

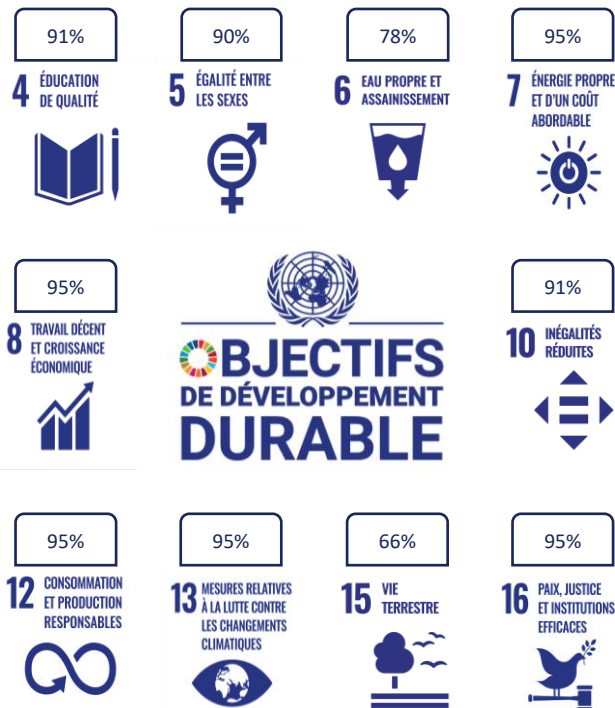
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,5%
Technologies innovantes	19,4%
Efficacité énergétique	31,6%
Economie circulaire	18,1%
Social	23,4%

**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%	39%	80%	99%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 114	1 660	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%	85%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	94%	95%	99%

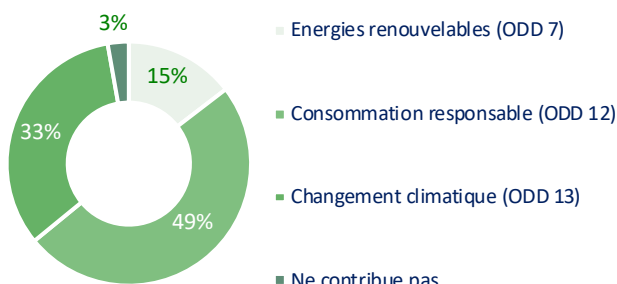
\*Calculée sur la part investie

**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%	76%	14%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**L'OBLIGATION DU MOIS : ORANGE SA 3,875 2035 – UN RESEAU QUI PASSE AU VERT**

Orange est l'un des principaux opérateurs de télécommunications au monde. Le groupe compte 123 500 employés fin 2025, dont 55% en France, et connecte 340 millions de clients (incluant MasOrange) dans 26 pays. Pour l'exercice 2025, il a réalisé un chiffre d'affaires de 40,4 Mds€ et un EBITDAaL (EBITDA after Leases) de 12,5 Mds€ (+3,8% vs 2024), tout en maintenant un ratio d'endettement net à 1,80x.

Sa stratégie durable, portée par les plans successifs Lead the Future (2023-2025) et Trust the Future (2026-2030), place la responsabilité sociale et environnementale au cœur de son activité et repose sur quatre piliers fondamentaux : la planète, l'inclusion numérique, la confiance et l'économie responsable. Orange s'engage notamment à atteindre la neutralité carbone d'ici 2040. Pour y parvenir, le groupe vise une réduction de 45% de ses émissions de gaz à effet de serre (scopes 1, 2 et 3) d'ici 2030 par rapport à 2021, puis de 90% d'ici 2040, tout en diminuant fortement les émissions par MWh liées à l'énergie (scope 3). Ces objectifs sont validés par la SBTi.

Le groupe a émis l'obligation liée à la durabilité (Sustainability-Linked Bond) FR001400KKM2 en septembre 2023, pour un montant de 500 millions d'euros, portant un coupon de 3,875% avec une échéance au 11 septembre 2035. À fin 2025, Orange a dépassé l'ensemble de ses objectifs : les émissions des scopes 1 et 2 ont baissé de 49,3% par rapport à 2015 (cible de -30%) et celles du scope 3 de 16,4% par rapport à 2018 (cible de -14%), tandis que le top management comprend 36,0% de femme (cible de 35%) et que le nombre de bénéficiaires numériques a atteint 3,3 millions depuis 2021 (cible de 2,5 millions). Orange confirme ainsi la pleine réussite de son plan stratégique 2023-2025 et se trouve en bonne voie pour atteindre les objectifs 2030 fixés dans le cadre du SLB 2023.

<b>Filtres Quantitatifs</b>		<b>Analyse Fondamentale</b>		<b>Analyse ESG</b>		<b>Suivi du portefeuille</b>					
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++				
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	83/100	Métriques de risques	++				
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++				
<b>Taille de l'émission</b>	500 M€	<b>Duration</b>	7,8	<b>Sensibilité</b>	7,5	<b>Convexité</b>	0,7	<b>Rendement à maturité</b>	3,9%	<b>Rendement à pire</b>	3,9%

**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.

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur [www.phgestion.com](http://www.phgestion.com).