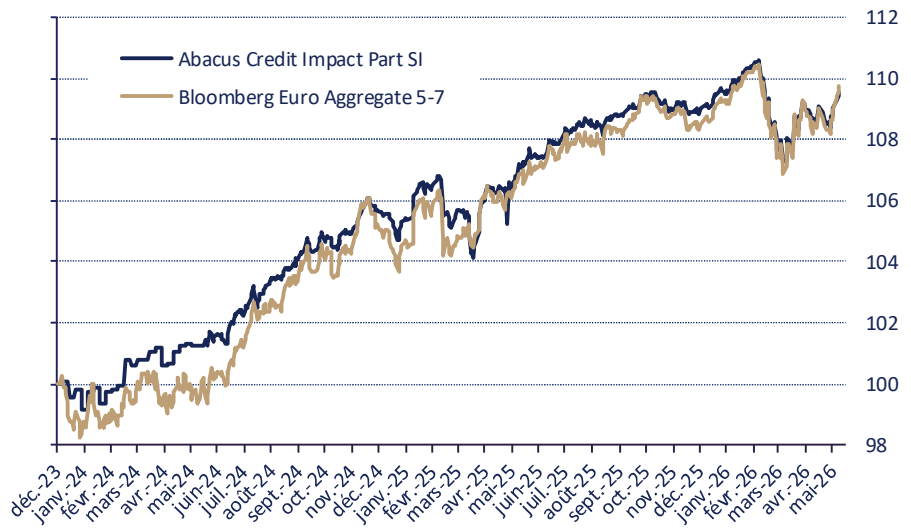


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 29/05/26	1 102,48€ / 11 050,76€
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	+0,8%	+0,4%	+3,3%	+9,5%	+10,5%	
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+1,1%	+1,0%	+3,5%	+9,8%	+16,0%	

* 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

Niveau de risque (SRI) :
2/7



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité 4,10% / 3,6%	Nbre de lignes 33 / 837	Rendement à pire 3,68% / 3,6%
Duration 4,27 / 5,41	Notation Moyenne BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,030 / 0,023
Sensibilité taux 4,15 / 5,25	Taille Moy. émissions 134 / 876	Volatilité 1 an 1,29% / 1,64%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par un net regain d'optimisme sur le front géopolitique. Les marchés ont choisi de croire à un cessez-le-feu durable entre Washington et Téhéran, qui permettrait la réouverture du détroit d'Ormuz. La conséquence a été l'effondrement du prix du pétrole, le Brent abandonnant près de 19% sur le mois (sa plus forte baisse mensuelle depuis 2020) pour finir autour de 93 dollars le baril. Les taux longs de la zone euro se sont détendus dans ce sillage, le Bund 10 ans repassant de 3,04% à 2,94%. Le mouvement a davantage profité à la France et à l'Italie, dont les spreads face à l'Allemagne se sont resserrés à 61 bps (-4 bps) et 74 bps (-8 bps). Les taux longs américains ont en revanche poursuivi leur tension, le T-bond 10 ans finissant le mois à 4,44%. Cette détente ne doit pas faire oublier que les effets du choc pétrolier continuent de se diffuser dans les prix, l'inflation de la zone euro atteignant 3,2% en mai en glissement annuel (un plus haut depuis septembre 2023), portée par l'énergie et les services. La BCE, en statu quo depuis juillet 2025, devrait très probablement relever ses taux directeurs lors de sa réunion du 11 juin.

Le marché du crédit a connu un puissant rallye, effaçant l'essentiel de l'écartement de mars, l'iTraxx Main se resserrant de 59 à 53 bps et le Xover de 293 à 259 bps. Nos obligations à durée longue, comme Autostrade 2036, Orange 2035, Heidelberg Materials 2034 ou Vonovia 2034, ont bénéficié de cette double détente des taux et des primes de risque. Le compartiment subordonné et high yield du portefeuille, notamment l'hybride Telefónica 6,75%, les hybrides EDP et Ørsted ou encore Air France-KLM 8,125% 2028, a pleinement profité de la compression des spreads, de même que nos lignes assurantielles longues CNP 2050 et AXA 2041. Aucun mouvement notable n'a été réalisé au cours du mois, le fonds conservant un taux actuariel moyen attractif d'environ 4,1% pour une sensibilité de l'ordre de 4,1.

Avec une performance mensuelle de +0,82%, le fonds participe largement au rebond, sa sensibilité plus courte que celle de son indice de référence (5,3) expliquant son léger retard sur ce dernier (+1,11%).

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

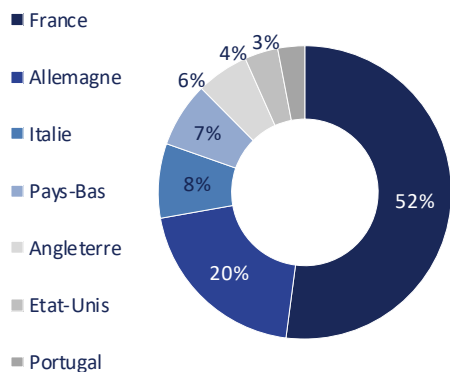
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de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

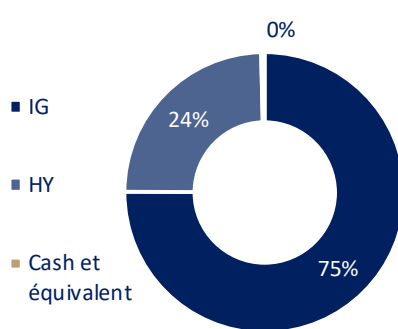
ÉQUIPE DE GESTION

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

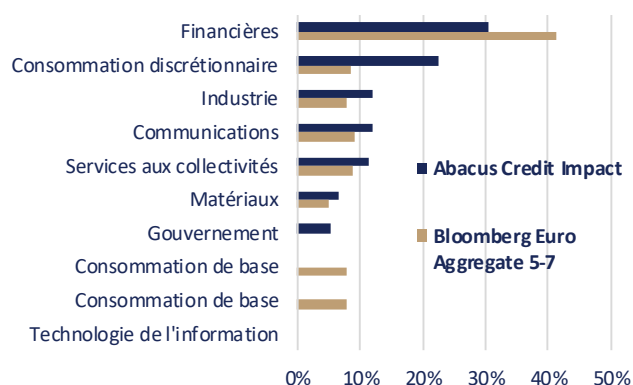
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



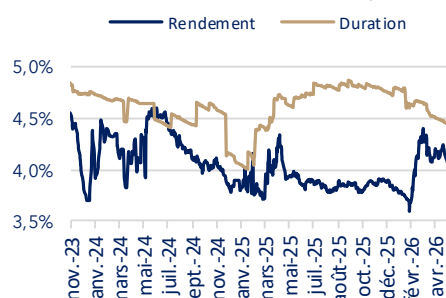
RÉPARTITION SECTORIELLE*



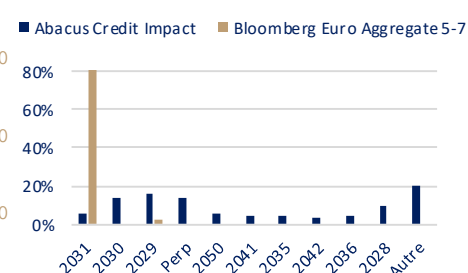
PRINCIPALES PONDÉRATIONS

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

RENDEMENTS HISTORIQUES*

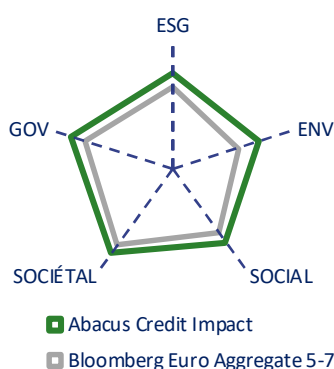


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

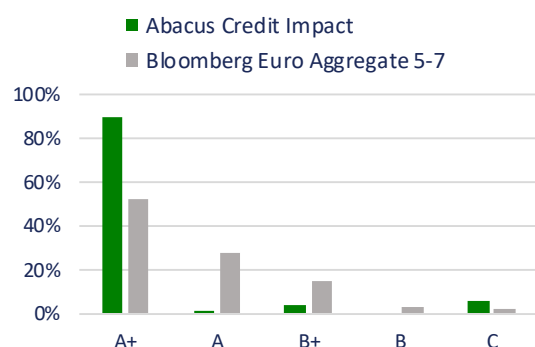


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	77/100	65/100
Environnement	72/100	55/100
Social	71/100	62/100
Sociétal	81/100	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+	3,4%
Orsted Green Bonds 2022-Without Fixed Maturi	Production d'énergie	2,2%	86,0	A+	4,3%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,9%	84,0	A+	3,5%
Electricite de France, Societe Anonyme 2.625%	Social	1,8%	83,9	A+	4,1%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,4%	83,2	A+	3,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

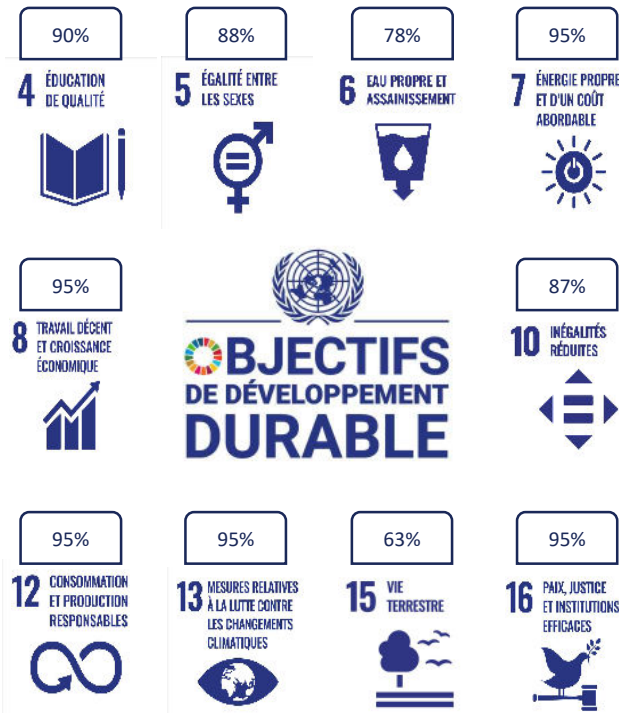
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,6%
Technologies innovantes	19,2%
Efficacité énergétique	31,7%
Economie circulaire	18,1%
Social	23,4%

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	1 121	1 873	93%	67%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	100%	86%	95%	99%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	100%	85%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	100%	94%	95%	99%

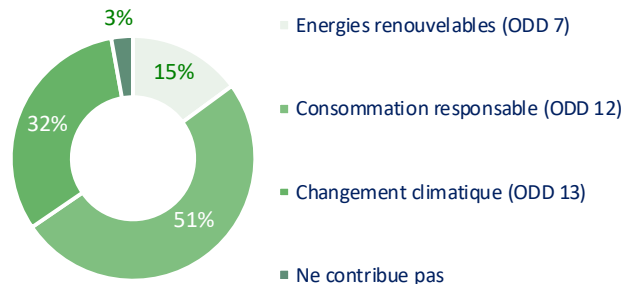
*Calculée sur la part investie

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%	74%	14%
Moyen	0%	0%	0%	6%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : Motability Operations Group 3,5 2031 – L'inclusion au volant de la transition écologique

Entreprise à mission récemment certifiée B Corp, Motability Operations est le plus grand opérateur de flotte automobile du Royaume-Uni. Elle gère le programme Motability, qui fournit des véhicules et des solutions de mobilité à plus de 890 000 personnes en situation de handicap. Le groupe a généré un chiffre d'affaires de 7,1 milliards de livres sterling, en croissance de 4,1 % par rapport à 2024 (6,8 milliards), et affiche un ratio d'endettement net de 2,8x.

Portée par une forte ambition, avec un accent particulier sur la dimension sociale, l'entreprise inscrit la transition vers une mobilité inclusive et bas carbone comme un axe central de sa stratégie. Motability Operations vise la neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard, avec des objectifs de réduction d'au moins 95% de ses émissions directes (Scopes 1 et 2) et de 90 % de ses émissions indirectes (Scope 3). Ces objectifs, validés par la SBTi, s'accompagnent d'un engagement fort : accompagner plus de 800 000 personnes en situation de handicap dans leur transition vers un véhicule électrique d'ici 2032.

L'obligation sociale XS2574870759, émise en 2023 et à échéance juillet 2031, pour un montant de 500 millions d'euros, avec un coupon de 3,5%, s'inscrit dans son cadre de financement durable. Conformément à ce cadre, les capitaux levés via les obligations sociales de Motability Operations ont été entièrement alloués au financement de nouvelles dépenses sociales éligibles ou au refinancement de projets existants (remontant jusqu'à 24 mois avant l'émission). Gérés selon une approche par portefeuille, ces fonds financent l'acquisition de véhicules neufs directement auprès des réseaux de concessionnaires. Ces actifs, qu'ils soient thermiques, hybrides ou électriques, sont exclusivement destinés aux clients en situation de handicap bénéficiant d'allocations de mobilité spécifiques.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	73/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	500 M€	Duration	4,6	Sensibilité	4,5	Convexité	0,3	Rendement à maturité	3,6%	Rendement à pire	3,6%
----------------------	--------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

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.