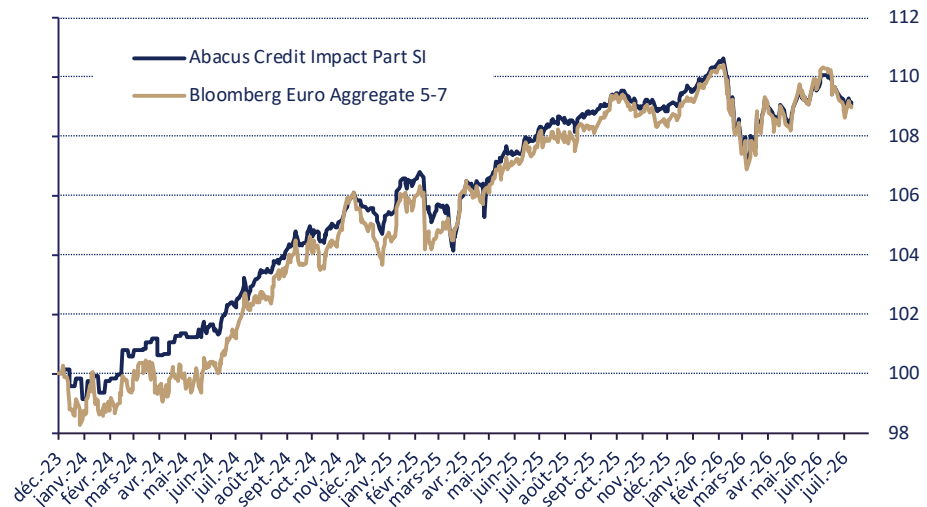


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/07/26	1 096,93€ / 245,98€
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**	
Niveau de risque (SRI) : 2/7 	Abacus Credit Impact	-0,94%	-0,1%	+3,3%	+8,9%	+10,0%	Obligations 100% durables
	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-1,20%	+0,2%	+3,5%	+10,3%	+15,1%	

* 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

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

	Rendement brut à maturité 4,10% / 3,87%	Nbre de lignes 34 / 849	Rendement à pire 3,91% / 3,87%
	Duration 4,04 / 5,4	Notation Moyenne BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,030 / 0,023
	Sensibilité taux 4,02 / 5,21	Taille Moy. émissions 137 / 876	Volatilité 1 an 1,29% / 1,64%

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans le sillage d'une première hausse des taux en juin, les banquiers centraux continuent de durcir le ton, malgré le statu quo de juillet maintenant le taux de dépôt à 2,25 %. L'absence d'issue au conflit du Moyen-Orient entretient la pression sur le pétrole, le Brent oscillant autour de 80 \$ le baril, alors que l'inflation de juillet est ressortie en hausse à 2,9 % (après 2,8 % en juin), portée par l'énergie (+10,0 % sur un an) et des services élevés à 3,3 %. Sans effets de second tour observés à ce stade, la BCE justifie son attentisme par la nécessité de compléments de données, renvoyant tout ajustement à septembre — une prudence partagée par le nouveau président de la Réserve fédérale Kevin Warsh, au discours résolument restrictif.

Une situation qui a propulsé les rendements souverains vers des sommets inédits depuis quinze ans : le Bund 10 ans a culminé à 3,2 % et l'OAT 10 ans franchissait mi-juillet le seuil symbolique des 4 %. Les spreads périphériques ne se sont que modérément écartés, le BTP culminant à 84 pb avant de refluer vers 81 pb, alors que l'OAT traitait temporairement au-delà du BTP, à 88 pb, traduisant une prime de risque politique française à l'approche des échéances électorales.

Sur le crédit, les indices synthétiques terminent le mois quasi inchangés, après un point bas à 286 pb sur le Crossover et 125 pb sur le Main à la faveur d'un reflux temporaire des tensions géopolitiques. Les primes de risque demeurent comprimées, une configuration qui soutient le HY, moins impacté que l'IG grâce à son portage attractif et sa duration plus faible. Ainsi, Air France-KLM 2028 a été pénalisée par la flambée du brut, Vonovia 2034 et Telefónica PERP par leur longue exposition, tandis que les financières comme Crédit Mutuel bénéficiaient de taux durablement élevés. Le portefeuille affiche un taux actuariel moyen de 4,1 % pour une sensibilité de 4,02, et une performance mensuelle de -0,94 % contre -1,2 % pour son indice.

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% sans notation ou rating.

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

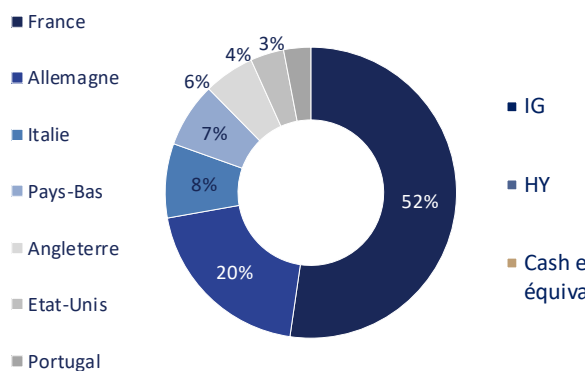


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

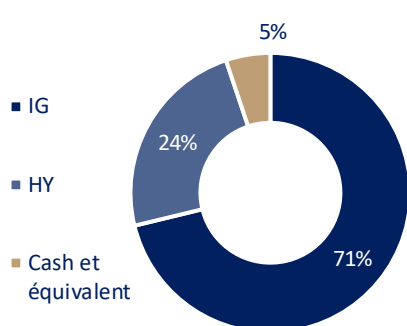


Martial Roy
Analyste

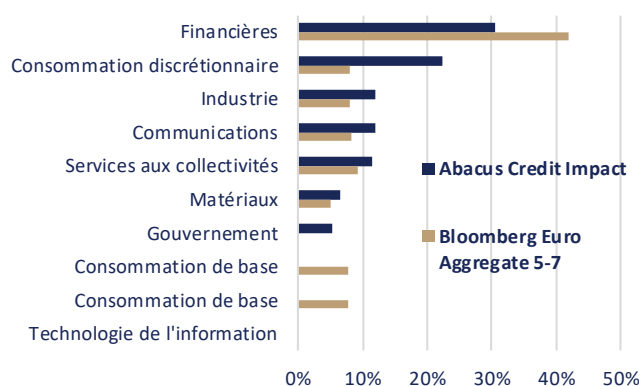
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



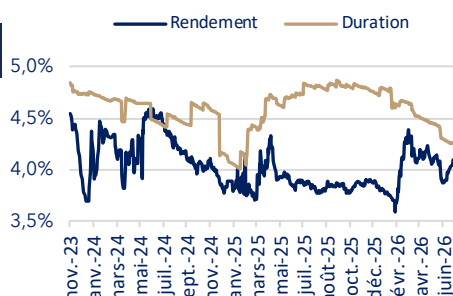
RÉPARTITION SECTORIELLE*



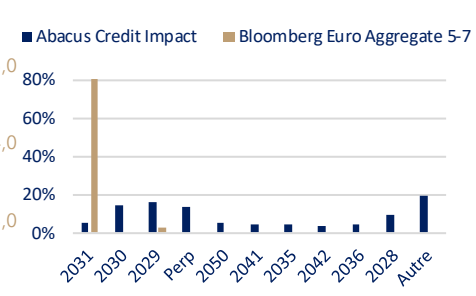
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5,1%	3,0%
CNP ASSURANCES SA	4,8%	4,1%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	4,5%	4,4%
ORANGE SA	4,5%	4,0%
PRAEMIA HEALTHCARE SACA	4,0%	4,0%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

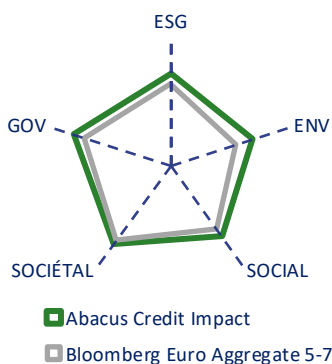


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

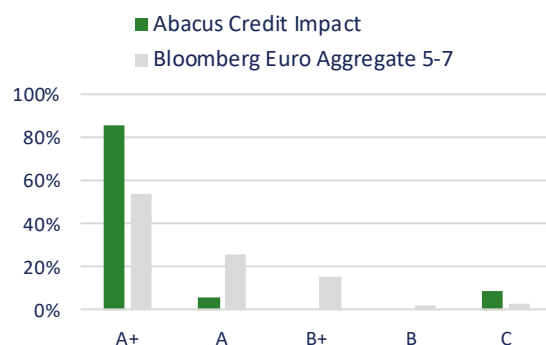


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	74/100	65/100
Environnement	69/100	56/100
Social	71/100	62/100
Sociétal	78/100	75/100
Gouvernance	81/100	73/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG**

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
ORSTED A/S	Production d'énergie	2,1%	85,5	A+	4,4%
TELECOM ITALIA SPA	Efficacité énergétique	2,9%	85,4	A+	3,4%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Social	1,7%	85,0	A+	4,2%
EDP SA	Production d'énergie	1,8%	83,3	A+	4,5%
EDP SA	Production d'énergie	0,9%	83,3	A+	3,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

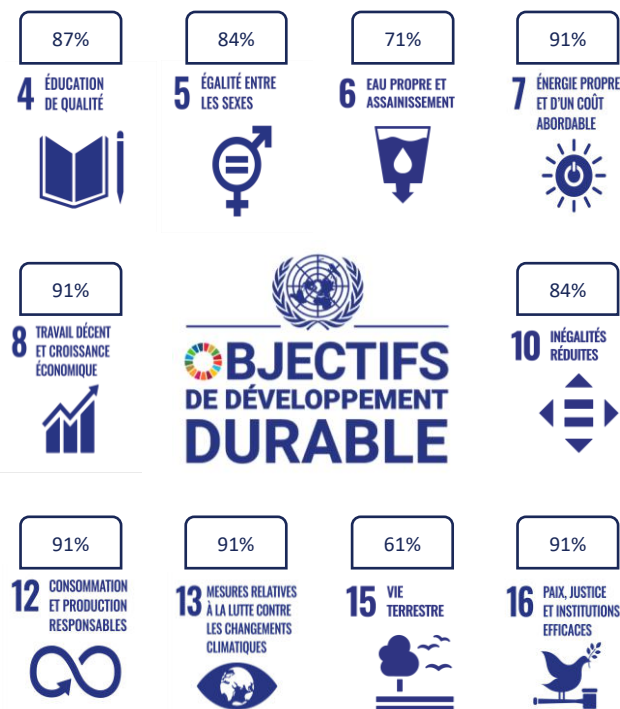
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,6%
Technologies innovantes	19,3%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	18,0%
Social	23,2%

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 %	46%	41%	77%	96%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M	1 239	1 607	89%	67%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	99%	86%	91%	98%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsable	99%	86%	91%	98%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	94%	91%	98%

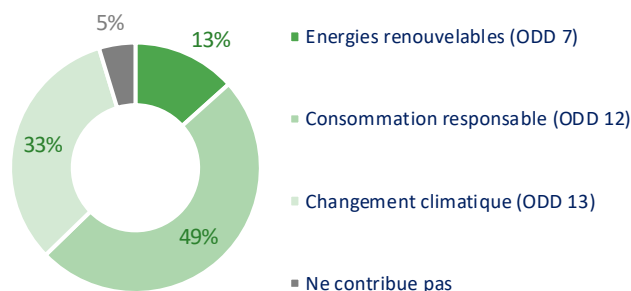
*Calculée sur la part investie

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%	73%	12%
Moyen	0%	0%	0%	6%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : Volvo car group 3,8 2028 – Une obligation qui roule

Constructeur automobile suédois fondé en 1927, Volvo Car Group commercialise ses véhicules dans plus de 100 pays, avec des usines de production implantées à Göteborg, Gand (Belgique), en Caroline du Sud (États-Unis), ainsi qu'à Chengdu, Daqing et Taizhou (Chine). Le groupe employait environ 42 600 personnes à fin décembre 2025 et a enregistré un chiffre d'affaires de 32,5 Mds€ en 2025 (-10 % vs 2024). Les ventes ont également diminué pour atteindre 710 042 véhicules. En 2025, le groupe affichait une situation financière solide, avec une trésorerie nette positive de 2,37 Mds€ plutôt qu'un endettement net.

Porté par une stratégie de transformation vers un modèle entièrement électrique, Volvo Cars s'est fixé pour ambition d'atteindre la neutralité carbone nette d'ici 2040. Cette transition repose notamment sur le financement de la R&D de plateformes électriques, de groupes motopropulseurs ainsi que sur l'amélioration des processus de fabrication associés. Les objectifs environnementaux du groupe ayant été validés par la SBTi, Volvo Cars vise notamment une réduction de 50 % des émissions par véhicule ainsi que 100 % d'approvisionnement en électricité renouvelable pour ses opérations. Cet objectif est déjà atteint à hauteur de 87 % fin 2025.

L'obligation verte XS2486825669, émise le 31 mai 2022 pour un montant de 500 M€, présente un coupon fixe de 4,25 % et une maturité au 31 mai 2028. 100 % des fonds nets levés ont été alloués à des projets éligibles. 70,4 % des fonds ont servi au financement de nouveaux projets, principalement de la R&D (45,8 %) et des activités de fabrication (24,7 %). Les 29,6 % restants ont servi au refinancement de projets existants (principalement liés à la R&D). Ces projets comprennent notamment la conception et la fabrication de véhicules 100 % électriques (BEV), le développement de batteries ainsi que les activités de recyclage des batteries.

Filtres Quantitatifs	
Duration	+++
Sensibilité	+++

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	++
Analyse financière	+++

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	83/100
Suivi des controverses	+

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Métriques de risques	++
Risque de marché	+++

Taille de l'émission

#NOM?

Duration

#NOM?

Sensibilité

#NOM?

Convexité

#NOM?

Rendement à maturité

#NOM?

Rendement à pire

#NOM?

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.