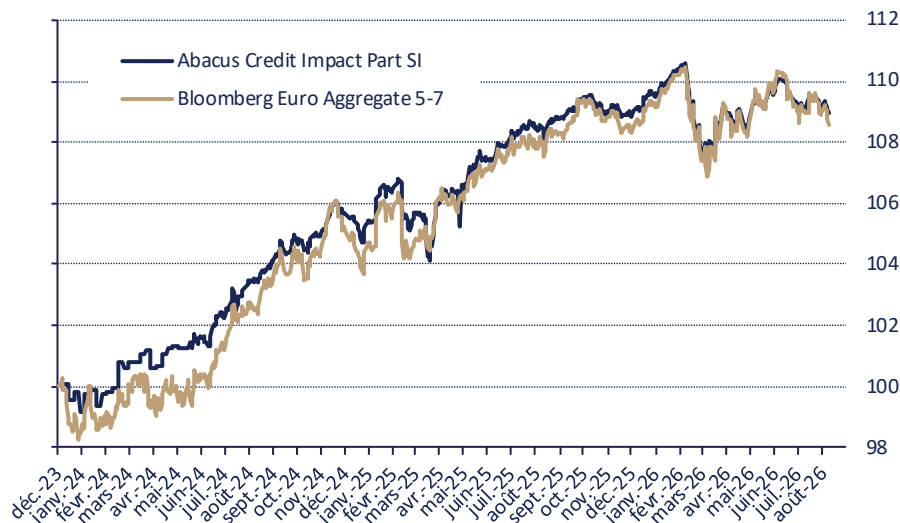


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/08/26	1 095,71€ / 10 985,68€
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**
-0,1%	-0,2%	+3,3%	+8,8%	+9,9%
-0,3%	-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^{ère} valeur liquidative

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement brut à maturité **3,90% / 4,01%**



Nbre de lignes **34 / 855**



Rendement à pire **3,64% / 4,01%**



Duration **3,75 / 5,34**



Notation Moyenne **BBB / BBB+**



Proba. défaut 5Y **0,032 / 0,023**



Sensibilité taux **3,67 / 5,14**



Taille Moy. émissions **136 / 876**



Volatilité 1 an **2,55% / 3,34%**

COMMENTAIRE DE GESTION

Sans réunion de banque centrale dans la zone euro, le mois d'août aura pourtant suffi à retourner le débat monétaire. L'échec des négociations sur la réouverture du détroit d'Ormuz a relancé le brut, le Brent finissant le mois autour de 94 dollars le baril. L'inflation de la zone euro est ressortie à 3,3 % en estimation flash contre 2,9 % en juillet, son plus haut depuis septembre 2023, sous le seul effet de l'énergie, en hausse de 14,3 % sur un an. Aux États-Unis, Kevin Warsh a profité de Jackson Hole le 28 août pour durcir le ton, jugeant préoccupante une inflation PCE à 3,7 %. Le consensus attend un relèvement du taux de dépôt à 2,50 % le 10 septembre.

Les taux longs ont logiquement poursuivi leur tension, le Bund 10 ans passant de 3,21 % à 3,32 %, soit 47 pb de hausse depuis le début de l'année, quand le T-bond a fait du surplace à 4,75 %. Le mouvement s'est surtout joué sur la France, l'OAT 10 ans passant de 4,00 % à 4,18 % et son écart avec l'Allemagne se creusant à 86 pb. Le maintien par Fitch le 28 août de la note A+ à perspective stable n'a pas rassuré, l'agence relevant sa prévision de déficit à 5,2 % du PIB. La France traite de nouveau au-dessus de l'Italie, dont le spread ne s'est écarté que de 81 à 83 pb, ce qui pénalise notre première géographie.

Le crédit est resté imperméable à cette nervosité souveraine. L'iTraxx Main s'est encore resserré de 53,6 à 51,1 pb et le Xover de 260,6 à 247,5 pb, au contact de leurs planchers de fin 2025. Ces niveaux nous paraissent toujours complaisants au regard du risque de taux. Notre compartiment subordonné et high yield, l'hybride EDF, Ørsted 5,25 % et Rexel 2030, a tiré parti de la compression grâce à sa sensibilité courte, quand nos souches longues, Orange 2035, Autostrade 2036 et notre Green Bund 2033, ont souffert de la tension des taux. Avec un taux actuariel de 3,90 % et une sensibilité de 3,67, très en deçà des 5,14 de son indice, le fonds limite son recul à -0,1 % contre -0,3 % pour son indice de référence, et ressort à -0,2 % sur l'année.

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

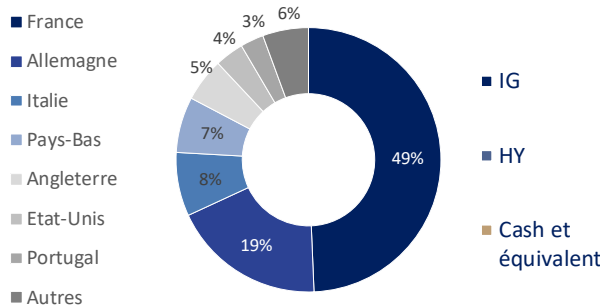


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

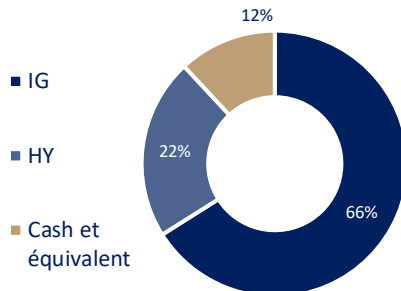


Martial Roy
Analyste

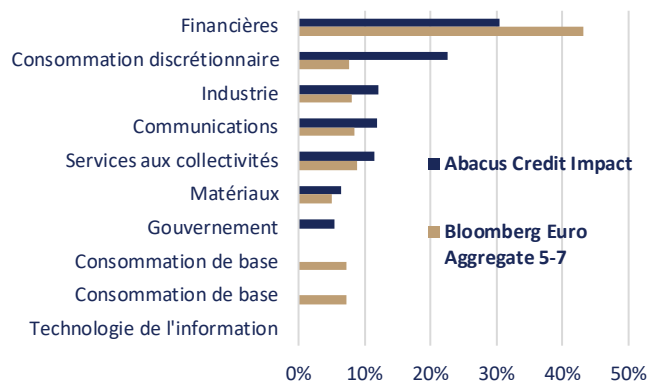
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



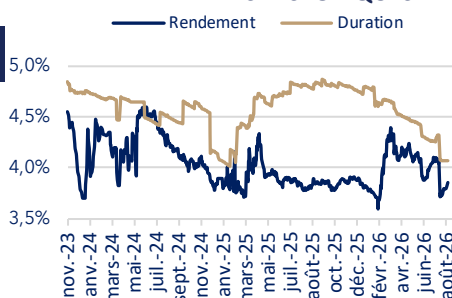
RÉPARTITION SECTORIELLE*



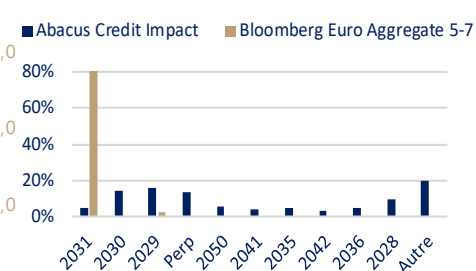
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,7%	3,1%
CNP ASSURANCES SA	4,5%	4,3%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	4,2%	4,5%
ORANGE SA	4,1%	4,1%
TELEFONICA EUROPE BV	3,7%	4,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

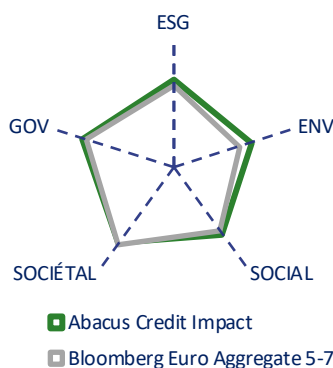


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

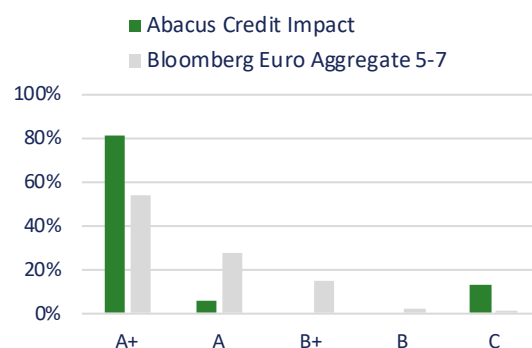


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	70/100	66/100
Environnement	66/100	56/100
Social	67/100	63/100
Sociétal	73/100	75/100
Gouvernance	77/100	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	1,9%	85,5	A+
TELECOM ITALIA SPA	Efficacité énergétique	2,7%	85,4	A+
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Social	1,6%	85,0	A+
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	Efficacité énergétique	2,4%	83,7	A+
EDP SA	Production d'énergie	0,9%	83,3	A+

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,7%
Technologies innovantes	19,3%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	18,0%
Social	23,1%

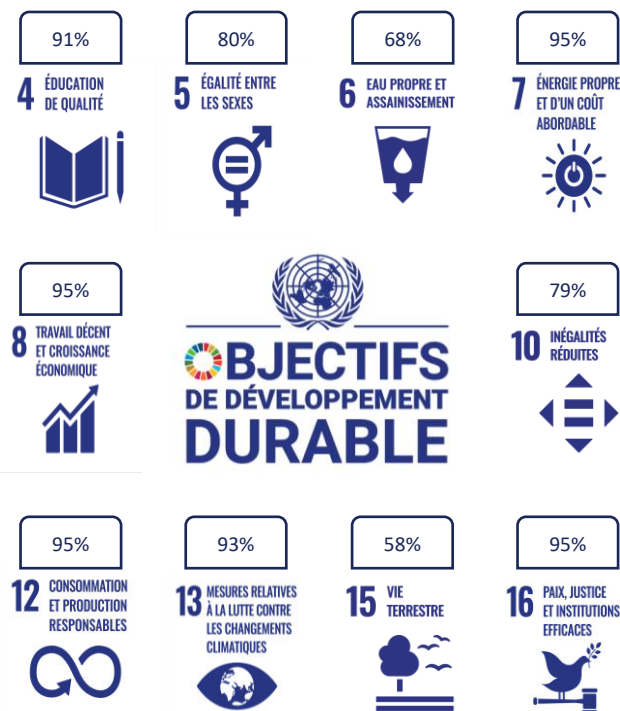
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

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 %	50%	41%	82%	99%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO ₂ / M€ de CA	1 196	1 810	85%	68%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	96%	86%	95%	99%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	96%	86%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	96%	95%	95%	99%

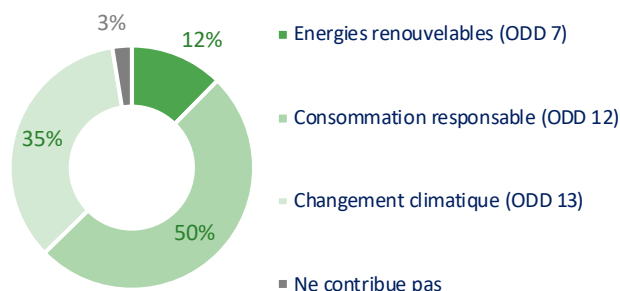
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	69%	12%
Moyen	0%	0%	0%	6%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : MERCEDES-BENZ GROUP AG 0,75 2030 – Une obligation qui roule

Constructeur automobile allemand fondé en 1886, Mercedes-Benz Group AG commercialise ses véhicules et services dans quasiment tous les pays du monde, avec des activités de production réparties en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Asie et en Afrique. Le groupe employait environ 164 000 personnes à fin décembre 2025 et a enregistré un chiffre d'affaires de 132,2 Mds€ en 2025, avec une trésorerie nette de 32,2 Mds€ à fin 2025 pour son activité industrielle.

Le groupe poursuit sa transformation vers une mobilité décarbonée à travers son programme « Ambition 2039 », qui vise à rendre la flotte de véhicules neufs Mercedes-Benz neutre en carbone sur l'ensemble de son cycle de vie et de sa chaîne de valeur d'ici 2039. Mercedes-Benz vise une réduction de 80 % des émissions de CO₂ de ses sites de production (Scopes 1 et 2) d'ici 2030 vs 2018. Cela se traduit avec l'objectif d'avoir une part d'énergies renouvelables dans les activités de production de 70% pour Mercedes-Benz Cars et 80 % pour Mercedes-Benz Vans d'ici 2030, avant d'atteindre 100 % en 2039. Les objectifs intermédiaires de réduction des émissions des Mercedes-Benz Cars et Mercedes-Benz Vans ont été validés par la SBTi en 2019.

L'obligation verte DE000A289QR9, émise le 10 septembre 2020 par Daimler AG, désormais Mercedes-Benz Group AG, présente un montant nominal de 1 Md€, un coupon fixe de 0,75 % et une maturité au 10 septembre 2030. Les fonds nets levés se sont élevés à 989 M€ avec l'intégralité des fonds considérés comme du nouveau financement. Les fonds ont été alloués à de la R&D, de la production de véhicules électriques, ainsi qu'à des technologies et infrastructures associées. Les actifs financés comprennent par exemple le développement des Mercedes-Benz EQS, EQA et EQB. Le portefeuille d'actifs éligibles comprend également une faible allocation à des projets d'efficacité énergétique.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration +++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
Sensibilité +++	Analyse financière +++	Note ESG 80/100	Métriques de risques ++
		Suivi des controverses +	Risque de marché +++

Taille de l'émission 1000 M€ Duration 3,9 Sensibilité 3,8 Convexité 0,2 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.