

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 28/06/24	1 023,91€ / 10 243,56€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / 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 10/11/2023 (BASE 100)

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

1,33



	1M*	YTD	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,7%	+0,4%	+5,9%

*Du 31/05/2024 au 28/06/2024

**Création le 10/11/2023

NC : Non communicable. Le fonds a été lancé en novembre 2023. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les recommandations de l'AMF.

Abacus Credit Impact vise

+2,0°C

de réchauffement en 2100



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	4,4% / 3,9%	Nbre de lignes	48 / 715	Rendement à pire	4,2% / 3,9%
Duration	4,2 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,04 / 0,02
Sensibilité taux	4,0 / 5,2	Taille Moy. émissions	622 / 867	Volatilité 1 an	4,5% / 4,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

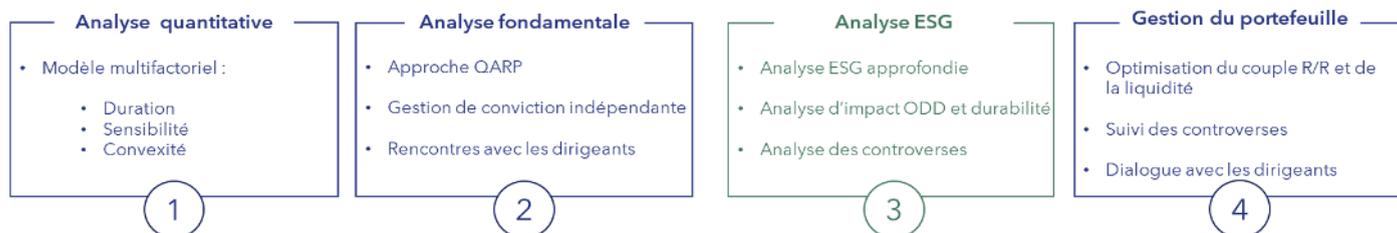
Juin ou l'approche des grandes chaleurs... Et cela n'a pas été une exception. Le mois a été marqué par de nombreux événements, notamment politiques, qui se sont traduits par un regain du niveau d'inquiétude du marché. Ce stress est lié aux élections européennes, puis législatives en France et aux différents scénarios politiques adjacents. Même la 1ère baisse des taux de la Banque centrale européenne (25 bps) a presque été éclipsée par ce contexte.

Sur le marché des taux, cela s'est matérialisé par une hausse conséquente de l'ensemble des souches souveraines à l'exception de l'Allemagne, dont le spread avec la France s'est écarté de 25 bps en passant à 80 bps. En revanche, le crédit européen a été plutôt résilient. Le spread souverain/corporate s'est ainsi resserré, en laissant les rendements de l'Investment Grade et du High Yield quasiment dans les mêmes bornes qu'il y a un mois. Quid d'un effet de retard sur le crédit? Peut-être, mais nous penchons plus simplement sur un constat observable depuis le Covid : le crédit est plus résilient dans les périodes de fortes volatilités que les taux souverains. Nous y voyons ainsi un signe fort : celui d'une légère décorrélation du crédit et des souverains, avec a minima une baisse de la sensibilité entre les deux métriques. L'environnement est en effet favorable aux entreprises qui ont une bonne santé financière globale, à l'inverse de la croissance de l'endettement des pays comme la France. Avec ce contexte, nous avons décidé de rester patient et nous n'avons pas fait d'achat. Il nous semble intéressant de garder des liquidités (~4%) afin de profiter des opportunités de marché qui pourraient se créer post-élection législative. Côté fonds, la bonne résilience du marché obligataire a permis de ne pas subir la tension du marché souverain. La performance positive du mois est notamment due à certains titres comme Telecom Italia 1,625% 01/2029 (+1,38%) ou encore Praemia 1,375% 09/2030 (+1,15%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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



OBJECTIF DE GESTION

ÉQUIPE 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. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

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.



Pierre ALLEMANE
Directeur de la Gestion
Obligataire, Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

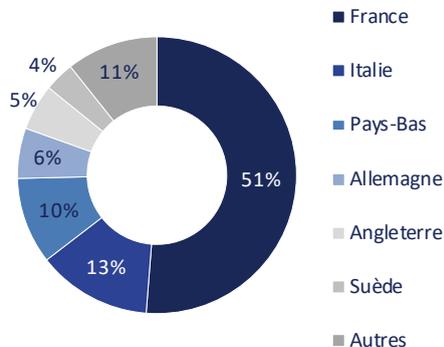


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

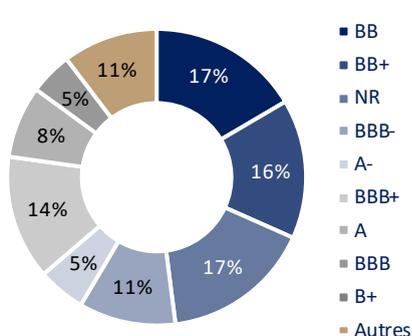


Matthieu HOBEIKA
Analyste ESG

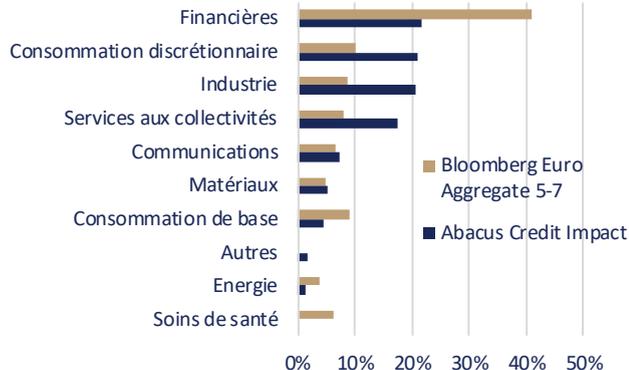
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



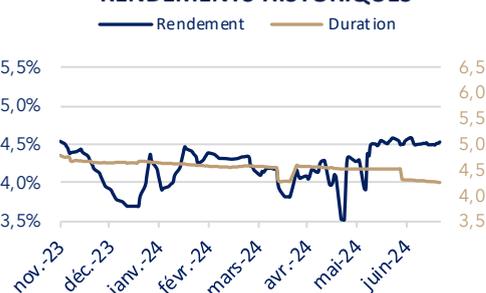
RÉPARTITION SECTORIELLE*



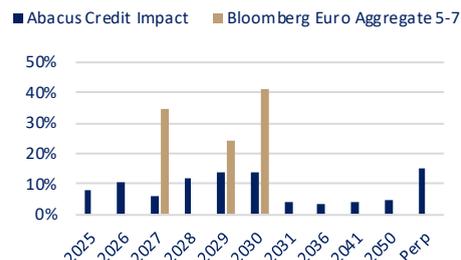
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP 2.0% 27-JUL-2050	4,6%	4,5%
Praemia 1.375% 17-SEP-2030	4,4%	4,4%
EDF 2 5/8 PERP	4,1%	5,6%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,8%	4,5%
Autostrade 4.625% 28-FEB-2036	3,5%	4,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

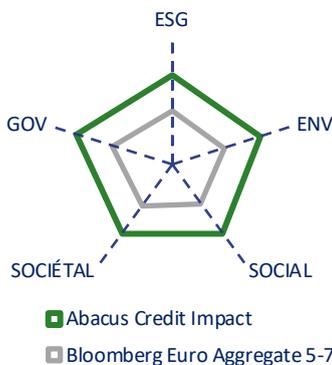


REPARTITION PAR MATURITE*

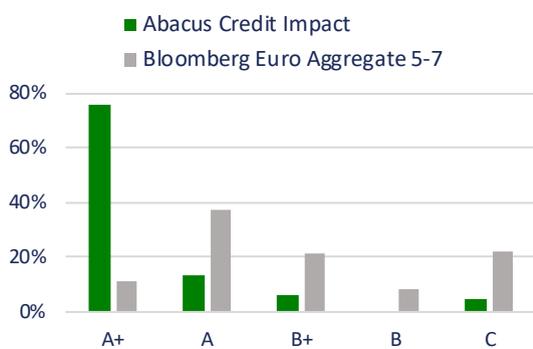


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	72/100	43/100
Environnement	74/100	45/100
Social	68/100	38/100
Sociétal	67/100	40/100
Gouvernance	79/100	49/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*** Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Danone S.A. 1.0% 26-MAR-2025	Social	2,9%	94 A+	3,7%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Efficacité énergétique	3,8%	94 A+	4,5%
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 0.375% (Production d'énergie	1,3%	92 A+	3,8%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Economie circulaire	4,6%	90 A+	4,5%
Verallia S.A. 1.875% 10-NOV-2031	Technologies innovantes	1,3%	89 A+	4,0%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

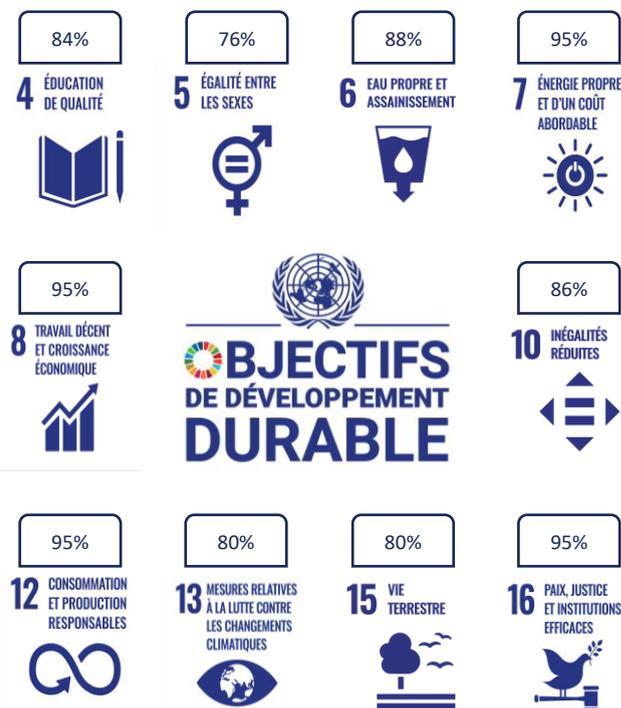
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	16,3%
Technologies innovantes	22,8%
Efficacité énergétique	31,7%
Economie circulaire	10,1%
Social	17,6%

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 %	50%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	637	5017	90%	93%
Due dilligence sur les droits de l'homme	44%	51%	98%	100%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	72%	8%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	66%	38%	100%	100%

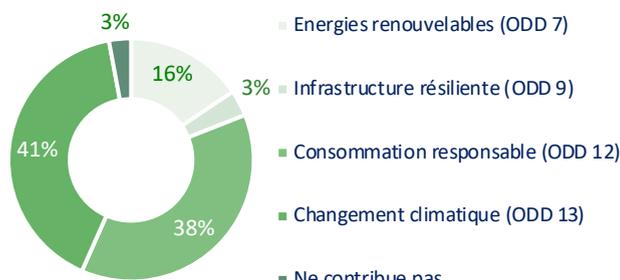
*Calculée sur la part investie

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%	54%	32%
Moyen	0%	0%	0%	9%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : DANONE 1% 03/2025, ON SE LEVE TOUS POUR LE SOCIAL

Danone est une multinationale alimentaire française. Pionnier sur les obligations sociales, l'émission mars 2025 est disponible sur le marché depuis mars 2018. Emise lorsque les taux étaient proches de 0 (OAT 5 ans à 0,15% en mars 2018), elle représente une opportunité intéressante en fonds de portefeuille avec une valorisation en dessous du pair à un an de son remboursement et un YTW à 3,7%.

Danone est sujet à quelques controverses, notamment celles liées à l'utilisation de plastique. Afin d'éclaircir certaines zones d'ombre, nous avons rencontré le management en fin de mois pour nous donner des informations à la fois sur les données ESG et sur l'obligation sociale. Les réponses sont plutôt satisfaisantes. Sur l'utilisation du plastique, 85% de leur packaging est compostable ou recyclable, avec un objectif de récupération de plastiques de 100% en 2040 vs 58% aujourd'hui. En plus de cela, ils dialoguent avec les municipalités sur les sujets liés à l'évolution du recyclage du plastique. Sur l'obligation à échéance mars 2025, l'intégralité des fonds (300 M€) a été allouée depuis 2019 et respecte le fléchage des projets sociaux comme la prise en charge des surcoûts des agriculteurs par rapport aux évolutions du marché.

Avec une notation BBB+ et un rendement de 3,70%, l'obligation Danone nous a permis d'améliorer notre ratio d'investissement social. La fluidité des échanges et un projet clair et bien exécuté, en parallèle d'un excellent profil crédit avec un rendement intéressant pour ce type de rating (G-spreads 20 bps) a représenté une bonne opportunité dans notre portefeuille.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	75/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 300 M€ **Duration** 0,7 **Sensibilité** 0,7 **Convexité** 0,0 **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.