

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 30/08/24	1 043,67€ / 10 442,99€
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

1,35



	1M*	YTD	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,3%	+2,7%	+8,4%

*Du 31/07/2024 au 30/08/2024

**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	4,1% / 3,5%	Nbre de lignes	49 / 715	Rendement à pire	3,8% / 3,5%
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	628 / 863	Volatilité 1 an	3,5% / 4,2%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'été 2024 a de nouveau mis en lumière la résilience du crédit européen par rapport aux taux. En effet, la sensibilité de la partie taux a été beaucoup plus forte que celle de la partie crédit. Le spread IG / Govies s'écarte très légèrement d'un point, les souverains ayant réalisé une performance légèrement supérieure à l'IG sur le mois (l'indice Bloomberg Euro Aggregate 5-7 gagnant 0.30% sur le mois). Cet écartement est lié aux anticipations sur les mouvements des banques centrales. Côté High Yield, le mois août a été marqué par un mouvement d'aversion au risque initié au Japon qui a provoqué un fort accès de volatilité sur ce segment en Europe. Ce mouvement a provoqué un écartement des spreads IG/HY de 1,5 point.

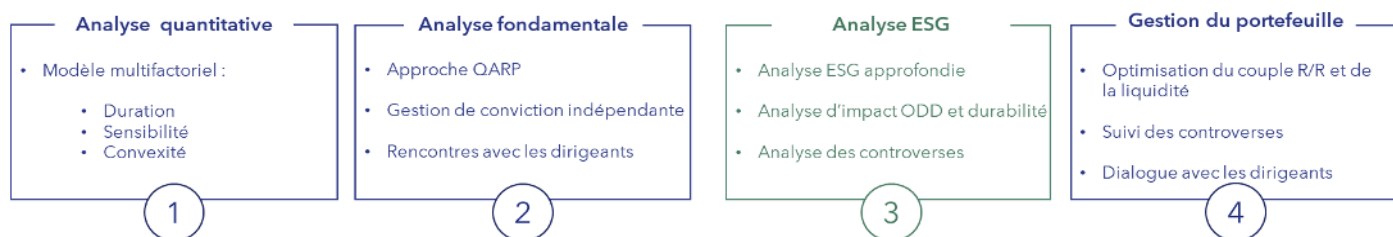
Mais ce qui nous a marqué durant le mois passé, c'est le comportement du rendement de certaines obligations durables par rapport aux obligations classiques ayant une échéance très proche. En effet, si nous prenons par exemple le rendement d'une obligation Renault 07/2027 classique vs. une obligation durable 04/2027, cette dernière offre un discount puisque son rendement est maintenant supérieur à celui de l'obligation classique (3,43 vs. 3,38%). Ceci indique un point d'entrée très intéressant sur ce segment.

Sur notre portefeuille, nous n'avons pas fait d'arbitrage durant le mois, le portefeuille étant « full invested ». Nous avons choisi de profiter des avantages de la résilience du crédit européen pour porter nos obligations. Nous restons très attentifs au primaire en cette rentrée par rapport aux discounts dont nous parlions. La contribution des sociaux bonds au sein de notre portefeuille continue d'être positive, validant l'intérêt de notre fort engagement sur ce pilier (près de 20% d'engagement). Notons enfin que la note ESG de notre fonds continue de s'améliorer et est de 76 contre 43 pour notre indice. Cela démontre que les émetteurs présents au sein de notre portefeuille valident l'amélioration de leur note dans le temps avec leurs publications.

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

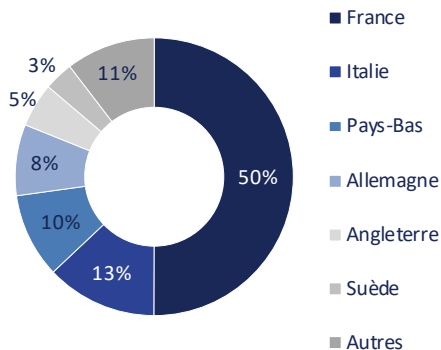


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

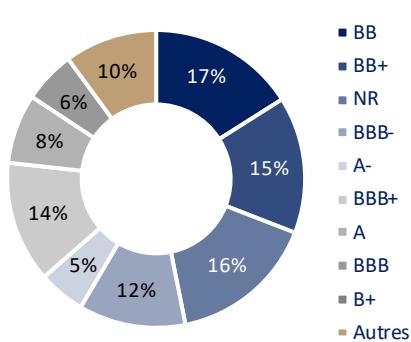


Romain RIEUL
Analyste financier

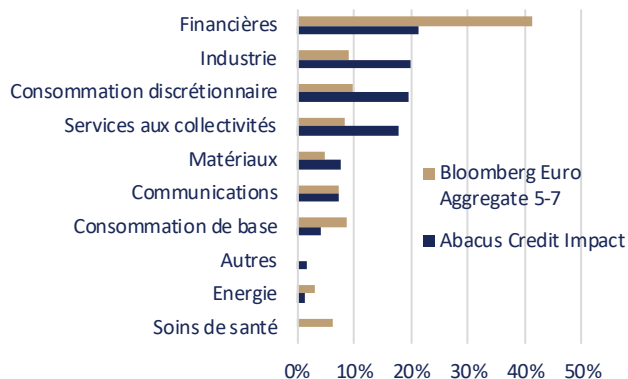
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



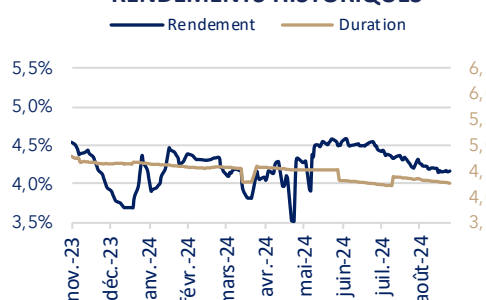
RÉPARTITION SECTORIELLE*



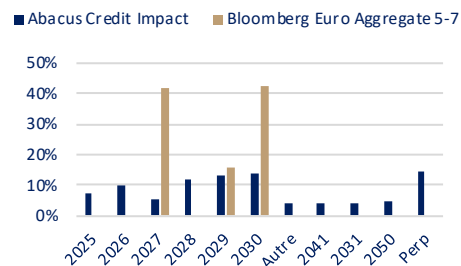
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,5%	4,0%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SE	4,5%	3,9%
EDF 2 5/8 PERP	4,1%	5,0%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,8%	4,1%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 2	3,5%	4,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

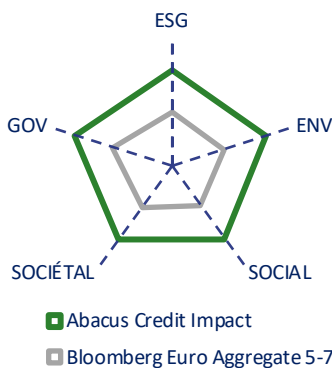


REPARTITION PAR MATURITÉ*

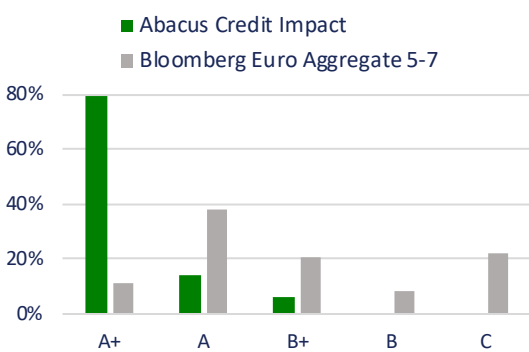


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	76/100	43/100
Environnement	79/100	45/100
Social	72/100	38/100
Sociétal	72/100	40/100
Gouvernance	81/100	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	Efficacité énergétique	3,81%	97,7 A+	3,5%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Production d'énergie	1,34%	92,1 A+	4,9%
Acciona Energia 0.375% 07-OCT-2027	Economie circulaire	4,59%	91,3 A+	3,3%
Autostrade 4.625% 28-FEB-2036	Social	2,90%	91,2 A+	4,5%
CNP Assurances 2.0% 27-JUL-2050	Technologies innovantes	1,31%	88,7 A+	5,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

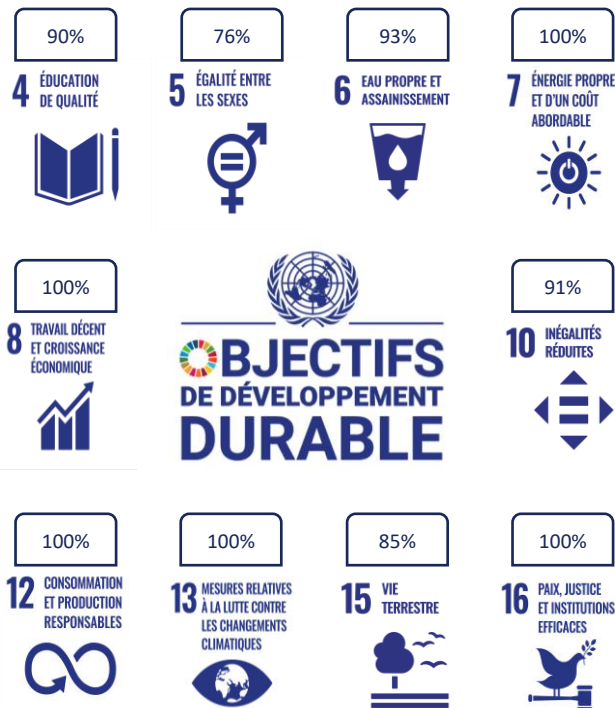
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,7%
Technologies innovantes	22,2%
Efficacité énergétique	33,6%
Economie circulaire	9,8%
Social	17,2%

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 %	50%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	633	5003	94%	93%
Due dilligence sur les droits de l'homme	50%	50%	98%	100%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	77%	8%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	72%	37%	100%	100%

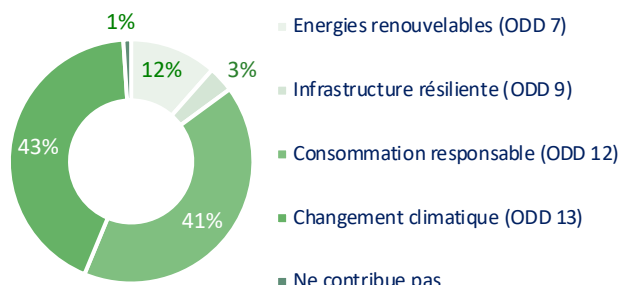
*Calculée sur la part investie

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%	62%	29%
Moyen	0%	0%	0%	9%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : SÉCHÉ 2,25% 2028, UN ÉTÉ AU SEC

Séché Environnement, acteur français (70% du CA et 30% international) du secteur de la valorisation et du traitement des déchets, apparaît comme un pure player couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur, allant du traitement à la dépollution, de la déconstruction à la réhabilitation. Historiquement spécialisé dans le traitement des déchets dangereux, Séché tire profit d'une forte visibilité structurelle, bénéficiant des tendances réglementaires strictes liées à l'économie circulaire, concernant notamment les déchets industriels dangereux.

Nous avons investi sur le titre au mois de janvier. Nous avons souhaité continuer à diversifier la poche de sustainability linked bond qui offrait alors une prime de rendement intéressante. De plus, le titre noté BB, offrait alors 4,50% de rendement, ce qui représentait une réelle opportunité face aux titres ayant un couple rendement/risque équivalent. Côté ESG, nous avons aimé le fait que 83% du bilan carbone total du groupe est couvert par le KPI, et que leur objectif de réduction des émissions est parfaitement intégré et aligné avec leur guideline 2030.

Avec un gearing en baisse sur les 3 dernières années, et un profil crédit en constante amélioration, Séché semble plus attractif en raison de meilleure croissance et marges que Véolia, le leader mondial. La société a une dette de 688 M, répartie en 4 obligations de maturité moyenne 2027 et un coupon moyen de 2,59%. Nous avons rencontré le management début septembre, qui a confirmé le bon profil crédit et les bonnes perspectives de la société avec une très bonne génération de cashflow.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	78/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 300 M€ Duration 4,0 Sensibilité 3,9 Convexité 0,2 Rendement à maturité 4,0% Rendement à pire 4,0%

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.