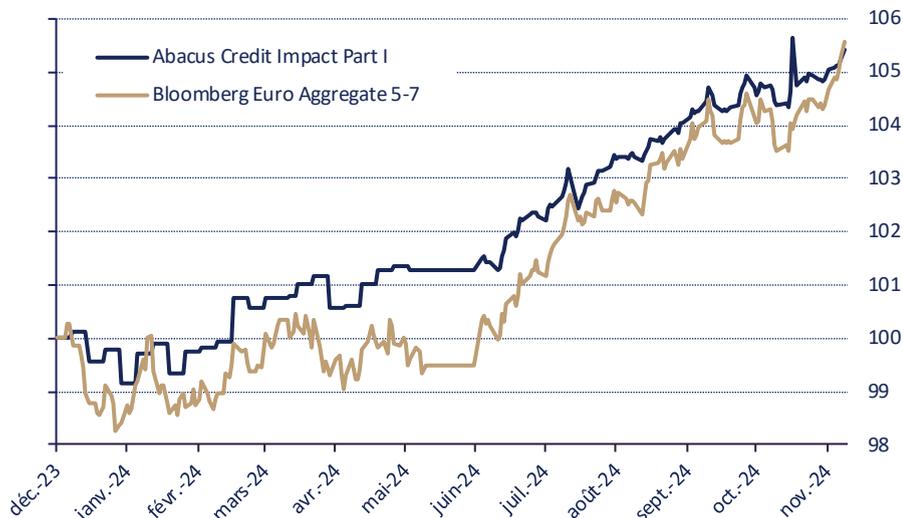


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/Sl au 29/11/24	1 063,80€ / 10 647,15€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / Sl	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/Sl
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) :
3/7

Ratio de liquidité
1,13

Fonds article 9

Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	Depuis Constitution *	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+1,0%	+5,4%	+5,4%	+6,5%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+2,0%	+5,7%	+5,6%	+11,5%

* 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

100% obligations durables ICMA

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité 3,9% / 3,1%	Nbre de lignes 49 / 715	Rendement à pire 3,6% / 3,1%
Duration 3,8 / 5,4	Notation Moyenne BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,03 / 0,02
Sensibilité taux 3,7 / 5,2	Taille Moy. émissions 663 / 868	Volatilité 1 an 2,9% / 3,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

La nette victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine n'a pas entraîné de mouvements significatifs des taux longs US en novembre. Le benchmark 10 ans qui se situait à 4,25% début novembre a fini le mois à 4,18%. Il faut cependant rester vigilant car des effets de « second tour » pourraient avoir lieu avec les mesures mises en place par la nouvelle administration comme la hausse massive de certains droits de douane. Le 7 novembre, la FED a baissé son principal taux directeur de 25 pb à 4,50% mais une croissance toujours très soutenue (+3,0% au 2T24 et +2,8% au 4T24) et une désinflation qui marque le pas pourraient limiter les prochaines baisses de taux.

Dans la zone euro le benchmark allemand 10 ans affiche un taux de 2,11% à fin novembre, soit une baisse de 31 pb sur le mois. L'Allemagne affiche une maîtrise de sa dette publique mais elle reste confrontée à un marasme économique avec une récession en 2024 pour la 2nd année consécutive. En France, l'activité ralentit également, mais c'est surtout le déficit public (6,1 % du PIB) et le montant de la dette publique qui retiennent l'attention. Le 28 novembre le spread avec l'Allemagne s'est hissé à 84 bps sur la maturité 10 ans, une première depuis 2012 et la crise de l'euro. Ce même jour, le taux grec à 10 ans est passé, pour la première fois, sous le taux français. La décision de S&P en fin de mois de maintenir la note de la France à AA- avec perspective stable (mais pour combien de temps ?) a offert un peu de répit au pays. Les spreads des obligations privées de la zone euro sont restés globalement stables, l'indice iTraxx Main clôturant le mois à 123 points de base.

Dans le portefeuille, nous avons profité de la bonne tenue du prix de l'obligation Picard pour solder cette position et nous avons aussi réduit certaines pondérations importantes comme Telefonica, EDF et CNP dans de bonnes conditions de marché.

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 quantitative</p> <ul style="list-style-type: none"> Modèle multifactoriel : <ul style="list-style-type: none"> Duration Sensibilité Convexité <p>1</p>	<p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres avec les dirigeants <p>2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et durabilité Analyse des controverses <p>3</p>	<p>Gestion du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p>4</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

OBJECTIF DE GESTION

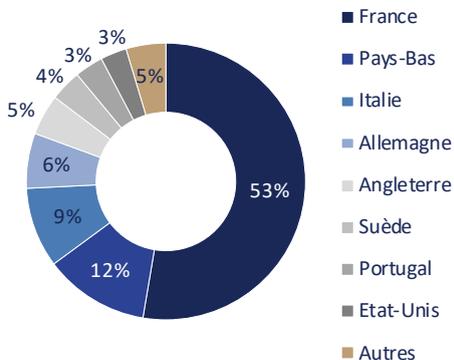
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

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.

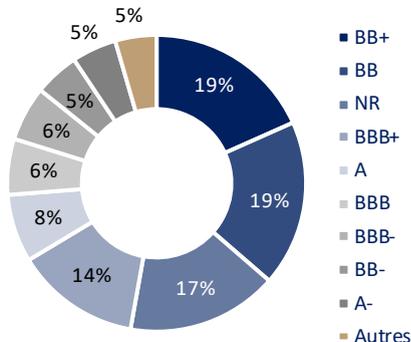
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Thomas RICHARD Analyste financier
 Oscar BEYLACQ Responsable ESG	 Romain RIEUL Analyste financier

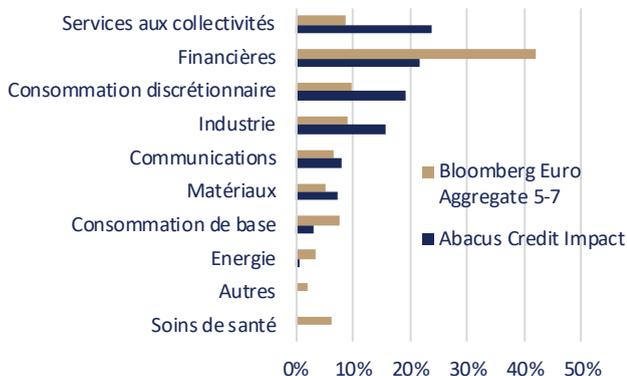
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



RÉPARTITION SECTORIELLE*



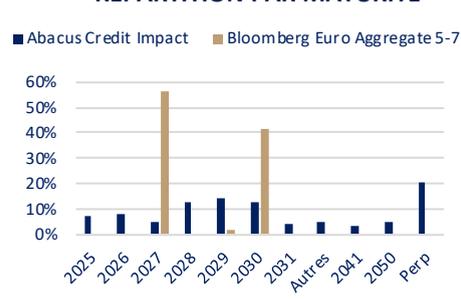
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France, 2.625% PERP	6,0%	4,5%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,3%	3,7%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,2%	3,6%
Air France-KLM 8.125% 2028	3,6%	4,0%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,6%	4,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

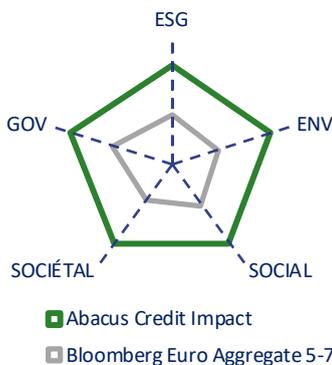


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

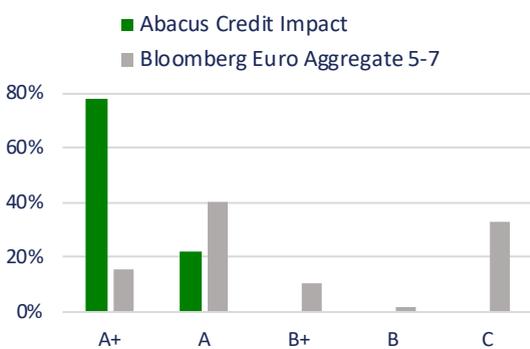


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	78/100	40/100
Sociétal	78/100	35/100
Gouvernance	84/100	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
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Social	2,59%	100,0 A+	4,4%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,05%	100,0 A+	4,0%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Production d'énergie	2,08%	97,0 A+	4,5%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,60%	95,0 A+	5,4%
Stellantis N.V. 4.375% 14-MAR-2030	Technologies innovantes	1,71%	92,0 A+	3,3%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

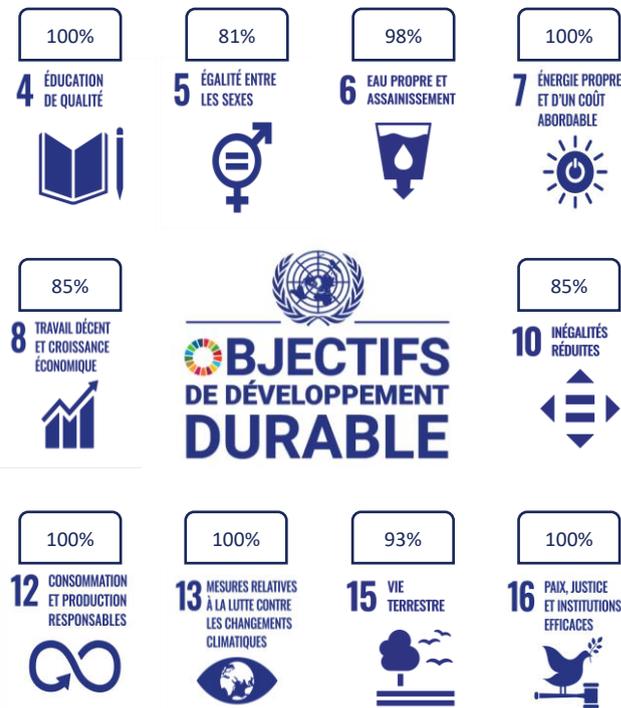
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,7%
Technologies innovantes	20,8%
Efficacité énergétique	33,4%
Economie circulaire	11,4%
Social	18,5%

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%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	894	1801	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	67%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	86%	59%	100%	70%

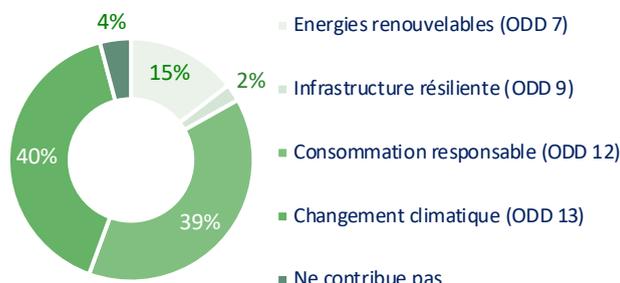
*Calculée sur la part investie

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%	48%	48%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : HEIDELBERG MATERIALS 3,95 % 2034 - LES FONDATIONS DU MONDE DE DEMAIN

Parmi les plus grands fabricants intégrés de matériaux et fournisseurs de solutions de construction au monde, Heidelberg Materials est un leader sur les marchés du ciment, des granulats et du béton prêt à l'emploi. Présente dans plus de 50 pays, l'entreprise compte près de 51 000 employés répartis sur plus de 3 000 sites.

Au cœur de ses activités, Heidelberg Materials place la responsabilité environnementale. L'entreprise s'est fixé un objectif ambitieux : générer 50 % de ses revenus à partir de produits écoresponsables d'ici 2030. Pour y parvenir, elle mise notamment sur une stratégie de réduction de l'empreinte carbone, visant à abaisser l'intensité carbone à 400 kg de CO₂ par tonne de ciment produite.

Heidelberg Materials est le premier fabricant européen de matériaux de construction lourds à émettre une obligation verte. Les projets financés par cette obligation vont de la modernisation des usines, par exemple pour augmenter l'utilisation de combustibles alternatifs, à l'expansion des technologies de capture de carbone.

Nous avons investi sur le titre dans le courant du mois de juillet, profitant de la souche émise un mois plus tôt le 13/06 avec un rendement de 3,5% (G-spread 139 pts). Avec une performance supérieure à 3% depuis son acquisition et son rôle crucial dans un secteur « hard to abate », Heidelberg Materials est une forte conviction de notre fonds.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	84/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 700 M€ **Duration** 7,9 **Sensibilité** 7,6 **Convexité** 0,7 **Rendement à maturité** 3,4% **Rendement à pire** 3,4%

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.