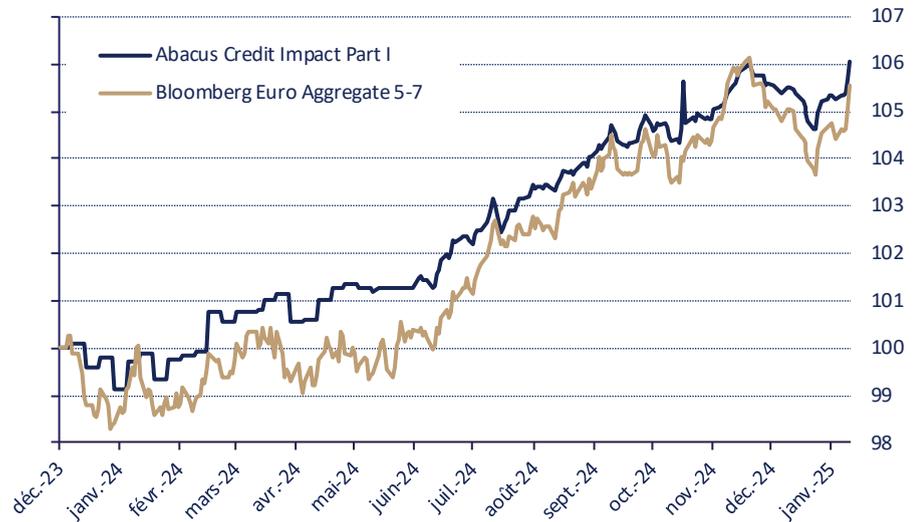


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/01/25	1 070,56€ / 10 716,60€
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 22/12/2023 (BASE 100)*



Niveau de risque (SRI) :

3/7



	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,6%	+0,6%	+5,5%	+6,1%	+7,2%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,5%	+0,5%	+5,2%	+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

Obligations 100% durables



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,8% / 3,2%	Nbre de lignes	50 / 714	Rendement à pire	3,4% / 3,2%
Duration	3,8 / 5,3	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	3,7 / 5,1	Taille Moy. émissions	646 / 863	Volatilité 1 an	2,4% / 3,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une progression de +5,5% en 2024, Abacus Credit Impact affiche à nouveau une performance positive en janvier avec +0,6% vs +0,5% pour son indice de référence. Du côté des banques centrales, le mois de janvier marque une étape importante, car une divergence de discours et d'action se confirme entre la Réserve fédérale et la BCE. La Fed a laissé les taux CT inchangés en janvier, tandis que la BCE a baissé les siens de 25 pb. Une croissance en berne dans la zone euro explique principalement ce geste. Autre élément significatif du mois, la perspective du vote d'un budget en France permet la réduction du spread de taux avec l'Allemagne (74 pb vs 88 pb au plus haut de décembre 2024 pour le 10 ans).

Alors que des chiffres solides du marché de l'emploi aux US ont provoqué une tension significative des taux LT au cours de la première quinzaine du mois (4,80 %), avec comme conséquence une hausse des taux européens (Bund à 10 ans >2,50 %), nous avons rallongé légèrement la sensibilité moyenne du portefeuille (3,7) en achetant ou renforçant certaines obligations (Autostrade 2036 et Talanx AG 2042) à durations longues avec des rendements actuariels attractifs.

Si les primes de risque des obligations d'entreprises sont restées globalement stables sur le mois, l'ITRAXX Main finissant à 123,7 bps, certaines de nos lignes affichent une forte hausse sur janvier comme la convertible Neoen 2027 (+3,1%) qui a profité de la réévaluation de l'OPA initiée par Brookfield, ou Verallia 2031 (+6,3%) après l'annonce d'une OPA à l'initiative de son actionnaire principal.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse quantitative

- Modèle multifactoriel :
 - Duration
 - Sensibilité
 - Convexité

1

OBJECTIF DE GESTION

Analyse fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante
- Rencontres avec les dirigeants

2

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie
- Analyse d'impact ODD et durabilité
- Analyse des controverses

3

Gestion du portefeuille

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

4

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

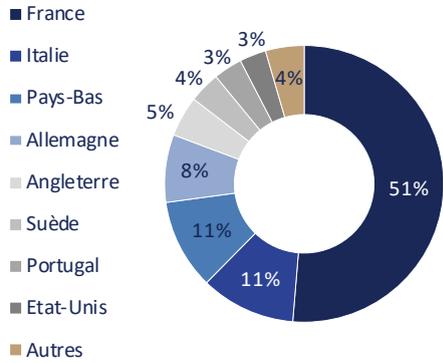


Romain RIEUL
Analyste financier

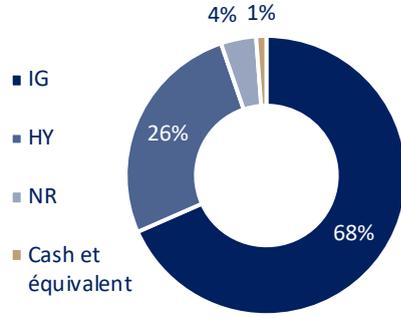
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de 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.

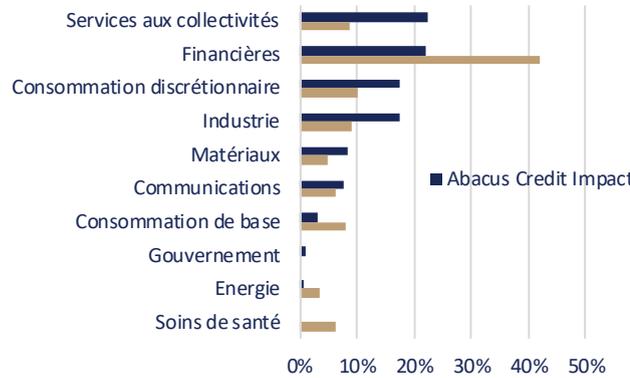
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



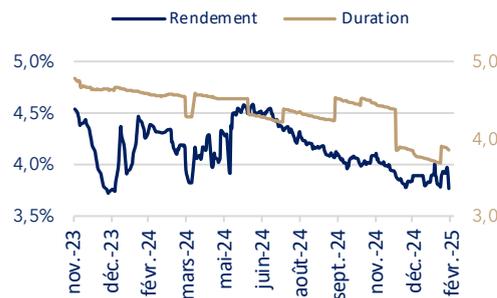
RÉPARTITION SECTORIELLE*



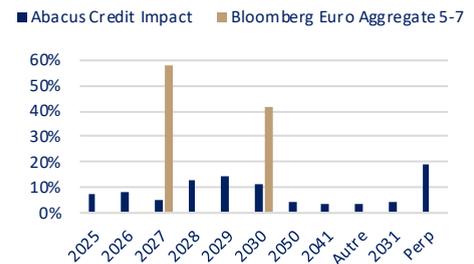
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France, 2.625% PERP	4,5%	4,1%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,3%	3,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,1%	3,6%
Air France-KLM 8.125% 2028	3,6%	3,7%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,5%	4,6%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

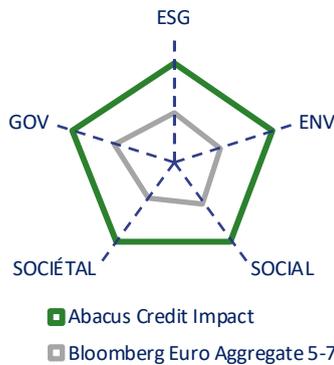


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

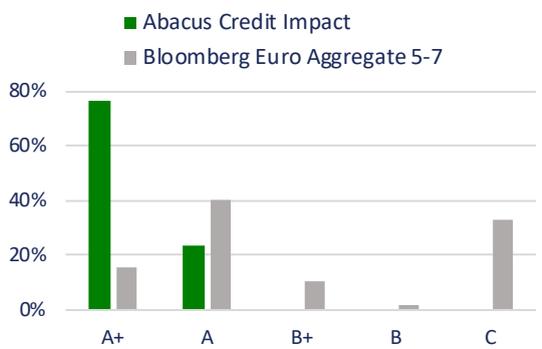


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	80/100	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	3,1%	100,0 A+	3,0%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Economie circulaire	3,0%	100,0 A+	4,4%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,8%	97,0 A+	4,3%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Efficacité énergétique	2,8%	95,0 A+	3,7%
Verallia S.A. 1.875% 10-NOV-2031	Production d'énergie	2,7%	93,2 A+	4,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

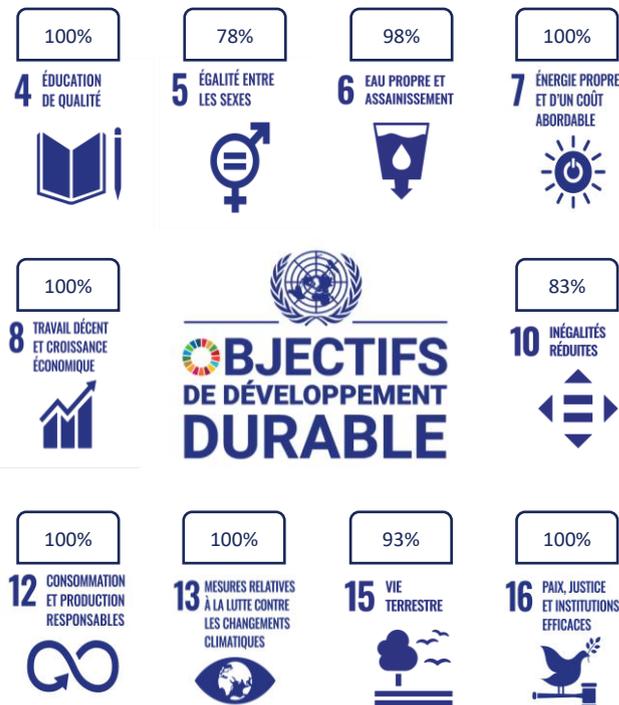
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	16,3%
Technologies innovantes	21,0%
Efficacité énergétique	34,2%
Economie circulaire	11,5%
Social	17,0%

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 %	49%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	916	1809	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	65%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	61%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

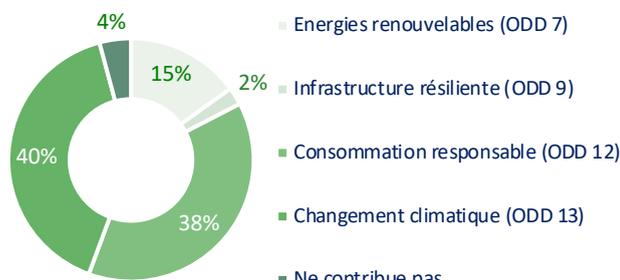
*Calculée sur la part investie

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%	49%	46%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : EDF 2,625% PERP – L'ÉNERGIE DE L'ATOME, L'AVENIR DU CLIMAT

EDF, leader français de l'énergie, couvre l'ensemble de la chaîne électrique, de la production à la distribution, en s'appuyant sur le nucléaire et les énergies renouvelables. En 2023, son CA a atteint 139,7 Md€. Grâce à son parc nucléaire, EDF répond à une part majeure des besoins en électricité en France, un enjeu d'autant plus crucial avec l'essor de l'électrification de notre économie. Le nucléaire s'impose comme une solution particulièrement pertinente, combinant faible empreinte carbone et production stable, contrairement aux énergies renouvelables, qui sont, par nature, intermittentes. Ces deux sources d'énergie sont complémentaires et jouent un rôle clé dans la transition énergétique.

L'obligation sociale FR0014003S56, émise par EDF en mai 2021, est désormais allouée à 100 % via l'achat de services auprès de PME contribuant au développement ou à la maintenance d'actifs de production/distribution situés dans des bassins d'emploi à fort taux de chômage. Fin 2021, cette obligation sociale avait permis de soutenir 7 525 emplois auprès de 3 425 PME.

Si cette ligne achetée en janvier 2024 a contribué très positivement à la performance du fonds, sa spécificité « social bond » et son rendement toujours attractif au call 2027 (4,1%) rendent cette obligation encore intéressante.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	90/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 1250 M€ **Duration** 2,7 **Sensibilité** 2,6 **Convexité** 0,1 **Rendement à maturité** 5,3% **Rendement à pire** 4,1%

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.