

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 29/12/23	10105,97€ / 1 010,47€
VL au lancement (10/11/2023)*	10 000€ / 1 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Hebdo le Vendredi cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixe	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



Article 9 SFDR



Stratégie ISR



Gestion Impact engagée



Fonds thématique

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Production d'énergie



Efficacité énergétique



Economie circulaire



Technologies innovantes



Social

Niveau de risque (SRI) :
3/7



Ratio de liquidité

1,21



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

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.

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement Brut à maturité

3,8% / 3,5%



Nbre de lignes

25 / 653



Rendement à pire

3,8% / 3,5%



Duration

4,4 / 5,4



Notation Moyenne

BB+ / BBB+



Proba. défaut 5Y

0,03 / 0,01



Sensibilité taux

4,3 / 5,2



Taille Moy. émissions

582 / 894



Volatilité 1 an

2,8% / 5,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'environnement crédit du mois de décembre a été favorable au portage des obligations et à la valorisation dans les portefeuilles, mais pénalisant pour les achats de titres. Notre fonds, lancé courant novembre, a bénéficié de la forte baisse des taux mais nous avons décidé de limiter la poche investie proche des 60%. En effet, nous avons pu profiter d'une liquidité abondante pour quelques titres ainsi que du retard de certains gisements de l'univers du crédit face à la baisse des taux, pour acheter des titres à des prix satisfaisants. En revanche, entre la hausse des prix et l'assèchement du gisement, nous n'avons pas souhaité acheter à n'importe quel prix. Nous avons privilégié les opportunités du marché monétaire en attendant un début d'année plus prometteur quant à un retour vers des niveaux de taux plus en rapport avec nos objectifs de gestion.

Concernant le portefeuille investi, la performance du fonds a profité des titres les plus sensibles aux variations de taux. Ainsi, l'obligation East Japan Railways 4,11% 02/2043 gagne près de 8% sur le mois. Les obligations Praemia 1,375% 09/2030 (Icade Santé) et Icade 1% 01/2030 à la faveur de perspectives crédits positives (CA en hausse de 5,4% au T3, revenus locatifs stables malgré les cessions...) ont également tiré la performance du fonds avec près de 3,5% de hausse. Enfin l'obligation Stellantis 4,375% 03/2030, à la faveur d'une année exceptionnelle (près de 60% de hausse sur l'action), a rassuré les marchés sur la résilience de sa partie crédit et tire également la performance du fonds avec une hausse de près de 2,5%.

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

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

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.

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



Pierre ALLEMANE
Directeur de la Gestion
Obligataire, Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

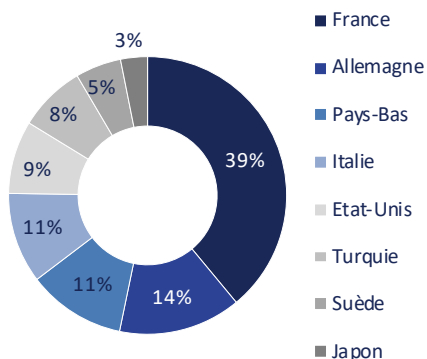


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

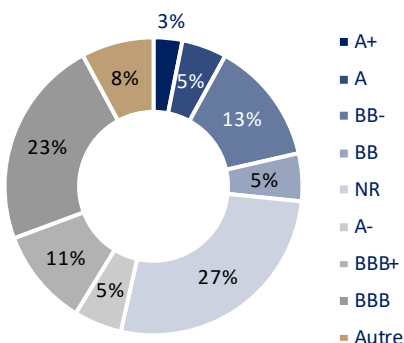


Matthieu HOBEIKA
Analyste ESG

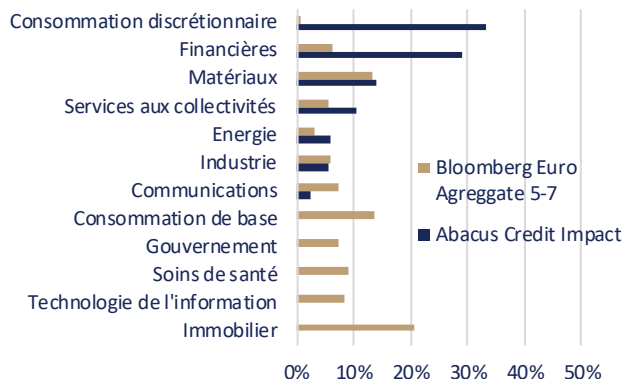
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



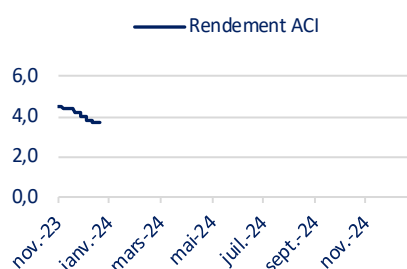
RÉPARTITION SECTORIELLE*



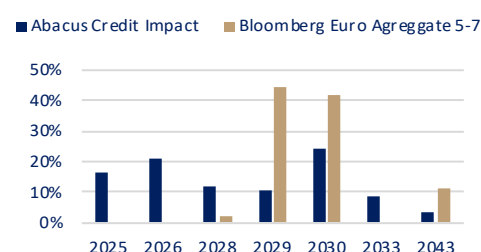
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Equinix, Inc. 1.0% 15-MAR-2033	4,6%	3,6%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	4,2%	5,1%
Stellantis N.V. 4.375% 14-MAR-2030	3,3%	3,6%
Covestro AG 4.75% 15-NOV-2028	3,3%	3,3%
Nordex SE 4.25% 14-APR-2030	3,1%	4,8%

DURATION/RENDMENT HISTORIQUES*

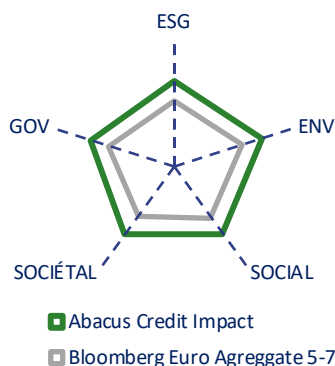


REPARTITION PAR MATURITE*

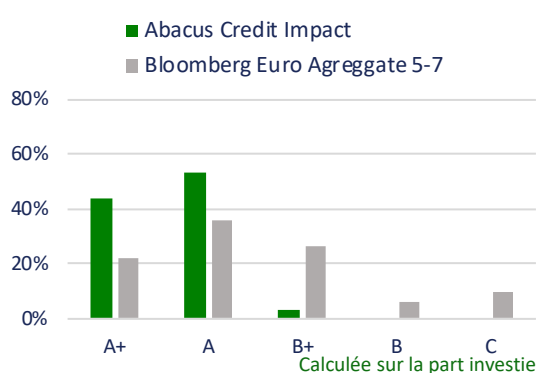


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG*	69/100	53/100
Environnement	74/100	57/100
Social	66/100	51/100
Sociétal	66/100	47/100
Gouvernance	70/100	55/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



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

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Social	1,3%	87	A+	4,9%
Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026	innovantes	2,8%	83	A+	3,1%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	4,2%	78	A+	5,1%
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.0% 14-MAR-2025	Efficacité énergétique	3,0%	77	A+	3,9%
Acea S.p.A. 0.0% 28-SEP-2025	Production d'énergie	2,9%	77	A+	3,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

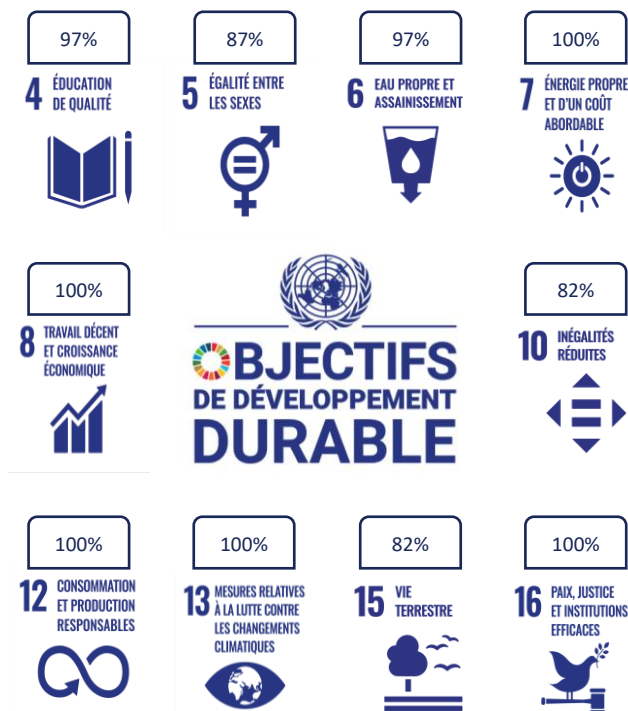
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	13,5%
Technologies innovantes	33,8%
Efficacité énergétique	42,8%
Economie circulaire	2,7%
Social	7,2%

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 %	51%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	925	26520	97%	78%
Due dillience sur les droits de l'Homme	66%	50%	100%	100%
Suivie de la politique ESG de la supply chain	83%	6%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	31%	48%	100%	100%

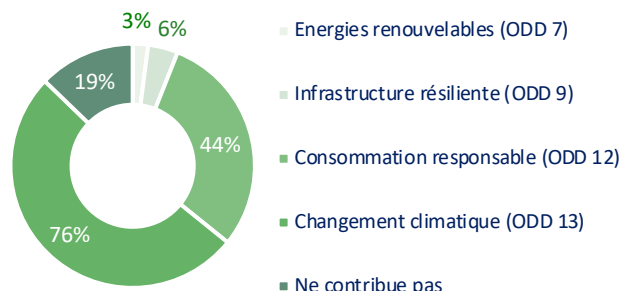
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	71%	14%
Moyen	0%	0%	7%	8%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : AIR LIQUIDE 0,375% 05/2031, UNE DECARBONISATION PAR L'HYDROGENE EN 2026

Leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé, Air liquide a présenté son nouveau plan de décarbonisation du bassin industriel normand en mettant en route un électrolyseur d'une puissance de 200 mégawatts. Air Liquide veut changer d'échelle dans ce mode de production d'hydrogène et atteindre une capacité de 3 gigawatts en 2030. Rappelons quelques chiffres et faits sur le groupe : les zones géographiques principales (France 12%, Europe 29,5%, Etats-Unis 30,9%, Asie-Pacifique 19,1%), l'activité principale étant la production de gaz industriels et médicaux à 95,5%. Air liquide est parfaitement positionné pour bénéficier des mégatendances de l'électrification, de la transition et de l'efficacité énergétique.

A l'heure où l'intérêt pour l'hydrogène est de plus en plus partagé, Air Liquide a mis un gros coup d'accélérateur en investissant massivement dans l'un des plus gros électrolyseurs du monde dédié à la production d'hydrogène. Baptisé « Normand'Hy », le projet, en partenariat avec Siemens Energy, permettra, d'ici 2026, d'éviter l'émission de 250.000 tonnes de CO2 par an. Avec un gearing en baisse depuis 4 ans (47%), une marge d'exploitation en constante croissance et un fort pricing power, nous considérons l'émetteur intéressant avec un flux d'informations récentes à impact crédit positif.

L'obligation Air Liquide 0,375% 05/2031 a été achetée avec un rendement à pire de 3%. Elle bénéficie d'un rating composite de A, un très bon indice de liquidité et des perspectives ESG très solides.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation ++
Sensibilité +++	Analyse financière +++	Note ESG 77/100	Métriques de risques +++
		Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Taille de l'émission 500 M€ Duration 7,3 Sensibilité 7,1 Convexité 0,6 Rendement à maturité 2,9% Rendement à pire 2,9%

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.