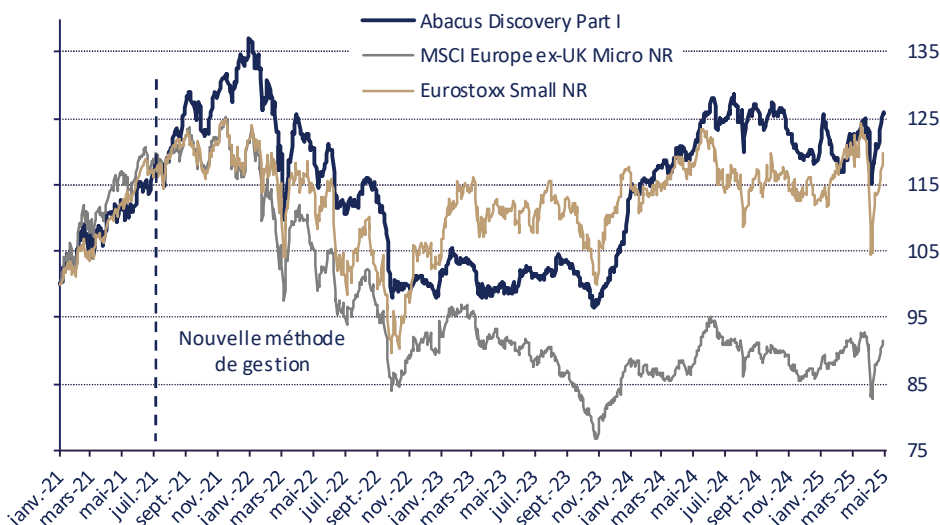


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/25	2 948,31€ / 166,71€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPH LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)
Frais de gestion fixe	1,40% / 2,25% max part I/R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartiment SICAV (Lux.)
Classification SFDR	UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)



Niveau de risque (SRI) : 4/7



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,9%	+3,0%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+25,6%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,6%	+4,5%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-8,6%
EuroStoxx Small NR	+2,3%	+5,9%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+19,8%

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Discovery I	10,0%	0,36	-0,13	53	232	5,9x	12,1x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	11,5%	0,60	-0,63	1 144	91	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,7%	1,00	-0,06	94	6 286	8,3x	12,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois d'avril, les marchés actions mondiaux ont été rythmés par les différentes annonces à propos des barrières douanières mises en place par les États-Unis. Enchaînant une forte baisse avec l'escalade du taux appliqué sur la Chine, puis une forte hausse à l'annonce d'une pause de 90 jours sur ces tarifs, c'est la volatilité qui a dominé les marchés actions et obligataires sur le mois. Dans ce contexte d'incertitude, le fonds Abacus Discovery I se démarque par sa résilience dans un marché baissier grâce à une exposition plus locale et européenne, tout en bénéficiant du rebond. Le fonds affiche donc une performance de +2,9% contre +1,6% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et +2,3% pour l'Euro Stoxx Small NR.

Le secteur de la défense reste le plus marquant pour le fonds ce mois-ci, stimulé par le déblocage de budgets européens et notamment allemands. Parmi les quatre plus importants contributeurs, trois sont des entreprises exposées à ce domaine et contribuent ensemble pour un total de +1,6 pt. Nous retrouvons ainsi Ala (5,7% du portefeuille), première position depuis plus de deux ans, portée par son excellente publication fin mars. Cicor (4,1%), qui a publié un T1 encourageant sur un ton très optimiste pour l'avenir, tout en réalisant trois acquisitions dont une structurante dans la défense ce mois-ci. Enfin, Ceotronics (1,4%) a relevé sa guidance sur le CA 2025 de +10%, dévoilant une croissance attendue de +86% par rapport à 2024. Le fonds a également bénéficié de la forte performance d'Intellego Technologies (2,2%), qui a annoncé avoir dépassé sur le seul T1, la totalité de l'EBIT généré en 2024. Cette nouvelle, cumulée à une belle publication en mars, a propulsé le cours du titre de +93%, contribuant ainsi de +1,3 pt au fonds. Du côté des contre-performances, Cyberoo (2,3%) et Stille (2,1%) ont publié des résultats inférieurs aux attentes, pénalisant le fonds de -1,1 pt au total.

Au niveau des achats et ventes, nous avons réduit notre exposition à Cyberoo après avoir discuté avec le management de ses derniers résultats. Nous avons également profité de la baisse du marché pour nous renforcer sur Hanza, un groupe suédois spécialisé dans la fabrication industrielle qui offrait des niveaux de valorisation très faibles à 6x l'EV/EBITDA 25 et moins de 12x le PE 25, en dépit d'une forte résilience par rapport à ses concurrents et d'une orientation positive cette année avec l'intégration de leur dernière acquisition.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Entreprise de qualité

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

Sous-valorisation

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

Approche long terme

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continu : 500 meetings/an
- Indépendance contre le benchmark

Gestion des risques

- Solidité financière
- Visibilité des résultats
- Immunité aux disruptions
- Intégration des critères ESG

OBJECTIF DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

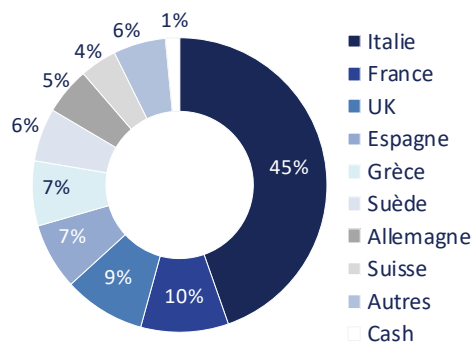


Agathe Der Baghdassarian
Responsable ESG

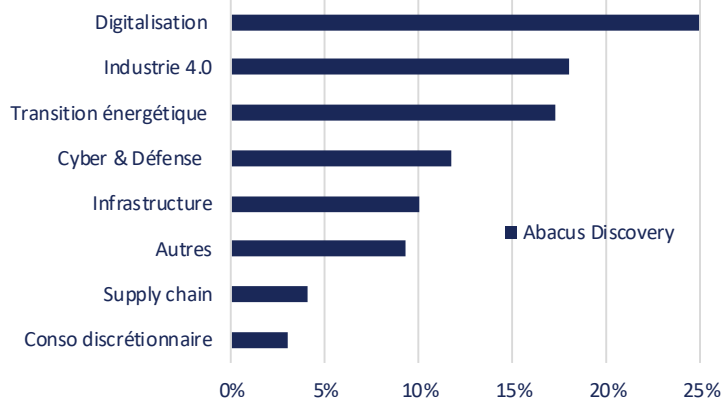


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,7%	0,04
Arteche	Transition énergétique	4,5%	0,11
Reway Group	Infrastructure	4,4%	0,71
Altea Green Power	Transition énergétique	4,4%	1,05
DHH	Digitalisation	4,2%	0,27

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	31,6%
Entre 100M€ et 300M€	36,0%
Entre 300M€ et 1Md€	24,3%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,6%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Intellego	+1,3 pt
Cicor	+0,7 pt
- - -	
Cyberoo	-0,6 pt
Stille	-0,5 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	63/100
Environnement	56/100	70/100
Social	61/100	47/100
Sociétal	53/100	59/100
Gouvernance	85/100	77/100

Part éligible

42,5
% CA éligible
Taxonomie
Abacus Discovery

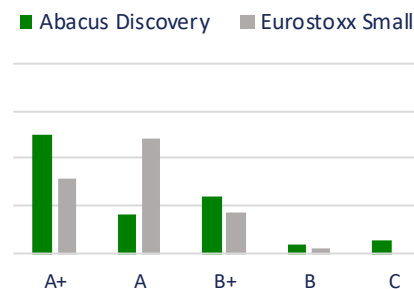
37,5
% CA éligible
Taxonomie
Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

110,7
TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

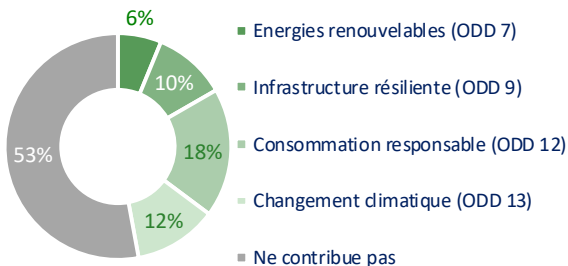
395,0
TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG

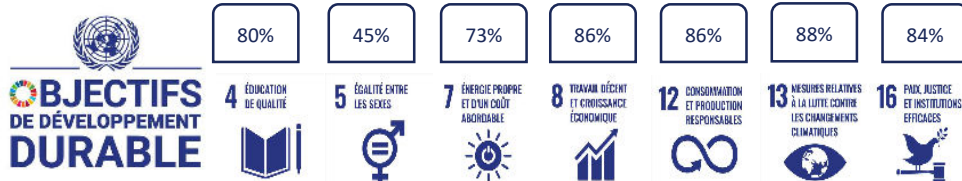


Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EVS BROADCAST (36,75 €), UN LEADER MONDIAL DES VIDEOS EN LIVE

EVS est un acteur clé des solutions de production vidéo en direct, notamment pour les ralentis et les replays diffusés lors d'événements sportifs mondiaux. La société bénéficie d'un positionnement stratégique sur un marché en transformation, avec une offre de plus en plus tournée vers le logiciel, le cloud et les revenus récurrents. Structuellement, les diffuseurs cherchent à réduire leurs coûts d'exploitation, ce qui renforce l'attrait des solutions automatisées d'EVS. La dynamique est particulièrement forte aux États-Unis, où EVS a triplé son activité en cinq ans et continue d'investir pour poursuivre sa croissance. Le contexte y est favorable avec les JO 2028 et la Coupe du monde 2026.

La publication annuelle 2024 confirme la solidité du modèle. Le chiffre d'affaires atteint 200 M€, en hausse de +14 %, avec une marge d'EBIT stable à 23 %. La trésorerie nette ressort à 75 M€, le carnet de commandes progresse de +7 %, et le pipeline 2025 est en hausse de +18 %. De plus, la visibilité est convenable avec 53% du CA de l'année couverts par le carnet de commandes et 12 % de CA récurrent. La direction vise 350 M€ de chiffre d'affaires en 2030 (vs 250 M€ aujourd'hui), soit une croissance annuelle de +10 %, combinant croissance organique et acquisitions. À 13x les bénéfices 2025, EVS reste largement sous-valorisée, malgré un profil de croissance rentable, une forte génération de cash et un statut de cible potentielle dans un secteur en consolidation.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Fév. 2025

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	53/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

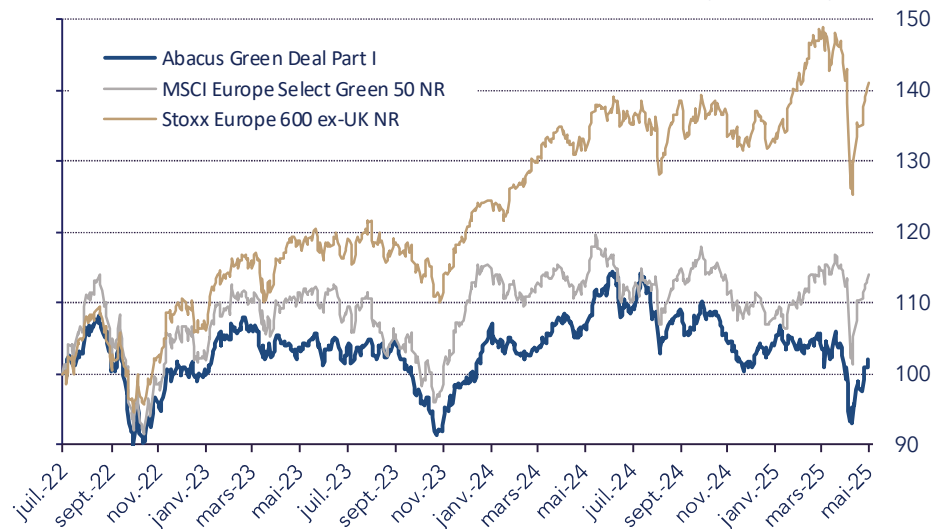
Potentiel de valorisation	++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	+++

Capitalisation	527 M€	CA 2024	198,0 M€	Marge EBITDA	29,2%	Marge nette	21,7%	EV/EBITDA 25	8,4x	P/E 25	13,3x
----------------	--------	---------	----------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/25	1 015,98€ / 99,08€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 30/06/2022 (BASE 100)



Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+2,7%	-2,9%	-1,3%	+6,3%	+1,6%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,4%	+5,3%	-6,2%	+17,5%	+13,9%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-0,2%	+5,9%	+6,9%	+13,9%	+41,1%

Abacus Green Deal

80,4%
Durable

Stoxx 600 ex-UK

51,6%
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Green Deal I	14,4%	0,80	-0,51	40	16 987	7,5x	12,9x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,9%	0,89	0,14	47	23 879	9,7x	15,2x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	15,2%	1,00	0,24	469	24 404	10,0x	15,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une forte volatilité pour les entreprises les plus exposées aux États-Unis. L'instauration de barrières douanières par Mr Trump a entraîné un désengagement rapide des investisseurs sur les titres les plus concernés, tandis que les entreprises ont adopté une posture attentiste. L'annonce de la suspension de ces mêmes droits de douane (à l'exception de la Chine) a permis un net rebond des marchés. Toutefois, de nombreuses sociétés restent prudentes dans leurs décisions d'investissement, en raison d'un environnement particulièrement instable. Ce contexte engendre, en Europe, des anticipations parfois excessives de ralentissement pour certains titres, tandis que d'autres bénéficient de leur orientation domestique et du regain d'intérêt pour l'Europe. Abacus Green Deal I, plus exposé à des entreprises locales que ses indices de référence, profite de cet environnement et affiche une performance de +2,2% sur le mois, contre -0,24% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK et +1,4% pour le MSCI Green Select.

Ainsi, Arcadis (3,8% du portefeuille), plus exposée aux États-Unis, pénalise le fonds de -0,4 pt. Le cours de l'entreprise évolue depuis le début de l'année dans un environnement dégradé, qui ne reflète plus, selon nous, les qualités fondamentales de la société, avec une valorisation sur le PE 2025 de 12,2, soit 26% inférieure à ses niveaux historiques des cinq dernières années. Du côté des sources de performance, on remarque que nos quatre principaux contributeurs ont chacun publié des résultats rassurants et/ou positifs au cours du mois. Plus spécifiquement, Séché (4,3%), qui avait accusé une baisse exagérée, rebondit suite à une publication en ligne avec les attentes et apporte +1,0 pt de performance au fonds. De la même manière, X-FAB, ICOP et SPIE publient des résultats supérieurs aux attentes, contribuant pour un total de +1,1 pt.

Du côté des achats et ventes, nous avons profité de la baisse des marchés pour nous renforcer sur Volex (voir titre du mois), un fabricant britannique de câbles d'alimentation, après que le management nous a confirmé le faible impact des tarifs et les fortes tendances autour de l'électrification. Malgré une orientation très positive à court et moyen terme, l'entreprise est aujourd'hui valorisée à moins de 6,0x l'EV/EBITDA 25-26 et à 10,2x le PE25-26, reflétant une opportunité intéressante pour renforcer notre position.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivie continue des controverses

Entreprise de qualité

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

Sous-valorisation

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

Approche long terme

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continue : 500 meetings/an
- Indépendance contre le benchmark

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du fonds est déterminé au sens de l'article 9 du Règlement Disclosure. Notamment, au sein de l'univers d'investissement, sont privilégiées des actions de petites, moyennes ou grandes entreprises européennes dont les activités sont liées au développement durable et à la transition écologique et énergétique. Le fonds vise à réaliser une performance nette supérieure au Stoxx Europe 600 ex-UK sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Les choix d'investissements privilégieront les entreprises de l'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Agathe Der Baghdassarian
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

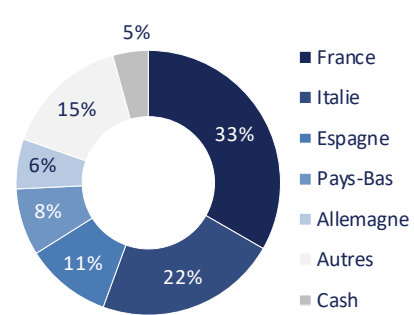


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

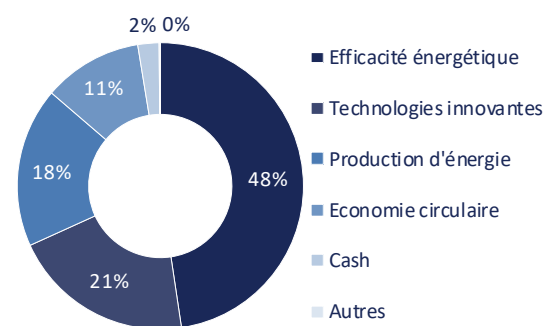


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

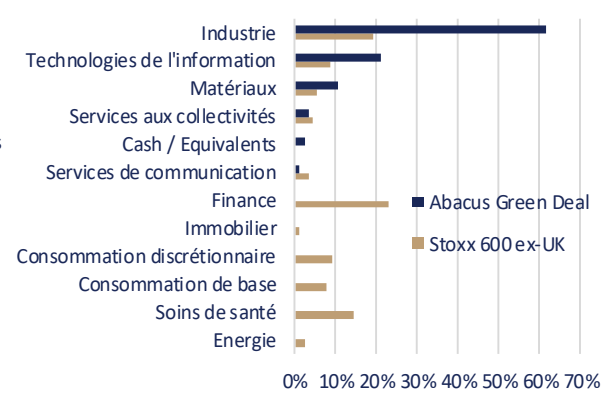
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway Group	Efficacité énergétique	4,8%	-0,30
Seche	Economie circulaire	4,8%	0,98
SPIE	Efficacité énergétique	4,4%	0,97
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,4%	1,42
SOL	Efficacité énergétique	4,3%	0,72

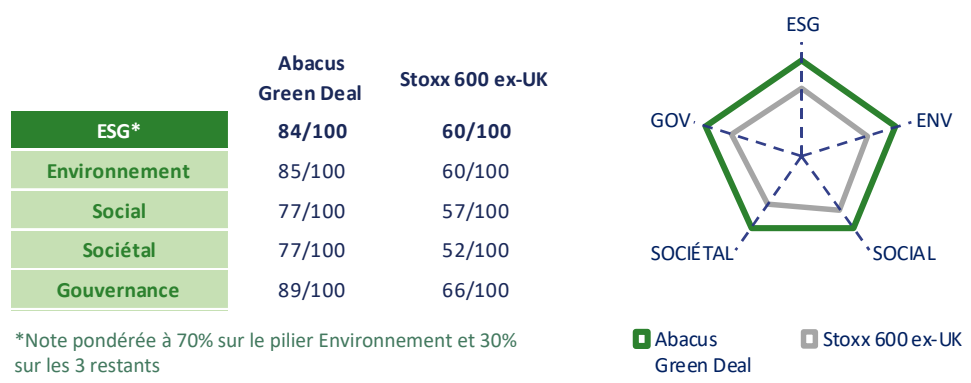
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	38,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	24,1%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	4,4%
Plus de 10Mds€	15,9%

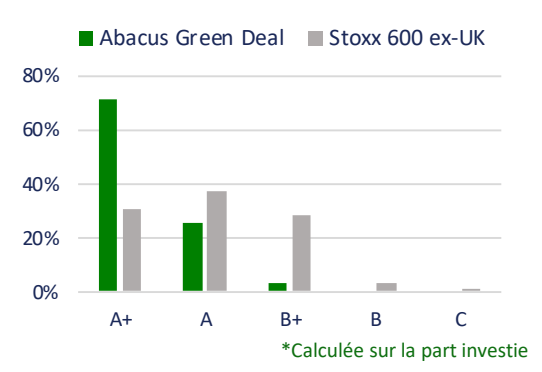
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Seche	+1,0 pt
SPIE	+0,4 pt
- - -	
Arcadis	-0,4 pt
Groupe Pizzorno	-0,3 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Arteche	Efficacité énergétique	4,1%	100	A+	0,69
Nexans	Efficacité énergétique	2,1%	100	A+	1,13
Thermador	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,44
Seche	Economie circulaire	4,8%	100	A+	0,98
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,4%	100	A+	0,11

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition		Poids
	Production d'énergie	18,3%
	Efficacité énergétique	48,3%
	Economie circulaire	11,4%
	Ressources durables	1,0%
	Technologies innovantes	20,8%

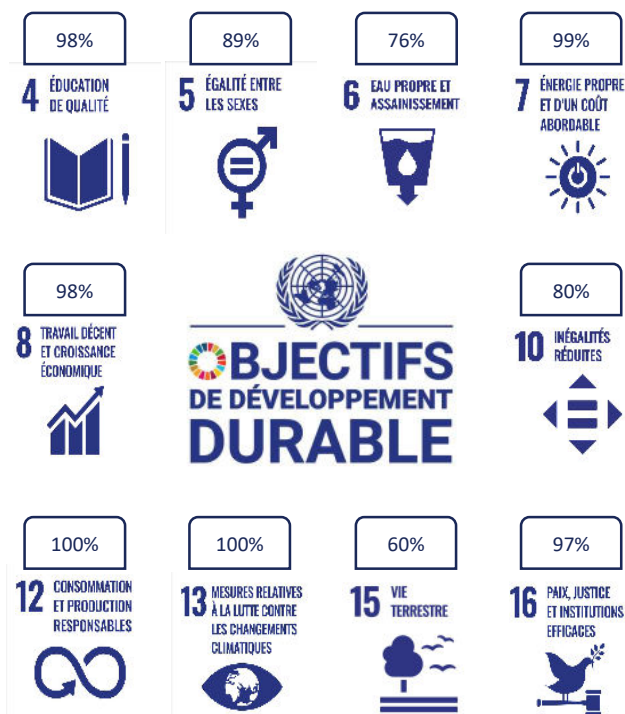
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

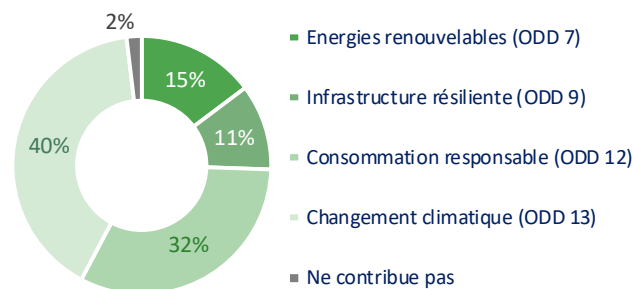
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,8%	27,5%	85%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,5%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	955	1 052	69%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	885	939	69%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2, 3), en TCO2 / M€ investi	-1 874	-65	71%	100%

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%	8%	50%
Faible	0%	0%	0%	26%	6%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

TITRE DU MOIS : VOLEX (2,57 £), BRANCHÉ SUR DES MARCHÉS EN CROISSANCE

Volvo est une entreprise britannique spécialisée dans la fabrication de produits de transmission d'énergie et de données, tels que les câbles d'alimentation ou encore les circuits imprimés. Ce savoir-faire, nécessaires aux secteurs technologique et médical (59 % du chiffre d'affaires), à l'électronique grand public (26 % du CA), ainsi qu'aux véhicules électriques (15 % du CA), bénéficient des fortes tendances liées à l'électrification, soutenant la croissance de l'entreprise. En 2015, la société a connu une importante transformation en changeant de direction et en adoptant une nouvelle stratégie. Celle-ci a été centrée sur l'optimisation des coûts de production, le développement de produits plus haut de gamme tels que les câbles d'alimentation à destination des serveurs ou des véhicules électriques, ainsi que de nombreuses acquisitions.

Cette stratégie a porté ses fruits, comme en témoignent les résultats des six dernières années : un chiffre d'affaires multiplié par 2,8 et un EBITDA multiplié par 4,8, démontrant une nette amélioration de la marge opérationnelle tout en intégrant efficacement les 12 acquisitions effectuées sur la période. Malgré ces opérations – dont une structurante en 2024 – la dette nette/EBITDA reste inférieure à 1,5. Porté par les tendances de l'électrification, le groupe vise aujourd'hui une croissance annuelle de 15 à 20 %, en combinant développement organique et externe. Au plus bas du mois, le titre se négociait à moins de 5x l'EV/EBITDA 2024-2025 et à 7,3x le PE 2024-2025, sur des hypothèses que nous jugeons conservatrices, représentant ainsi un excellent point d'entrée sur la valeur que nous avons saisie.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	avril. 2025

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	73/100
Suivi des controverses	++

Suivi du portefeuille

Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	++

Capitalisation	551 M€	CA 2024	842 M€	Marge EBITDA	11,3%	Marge nette	4,3%	EV/EBITDA 25	6,6x	P/E 25	10,1x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.

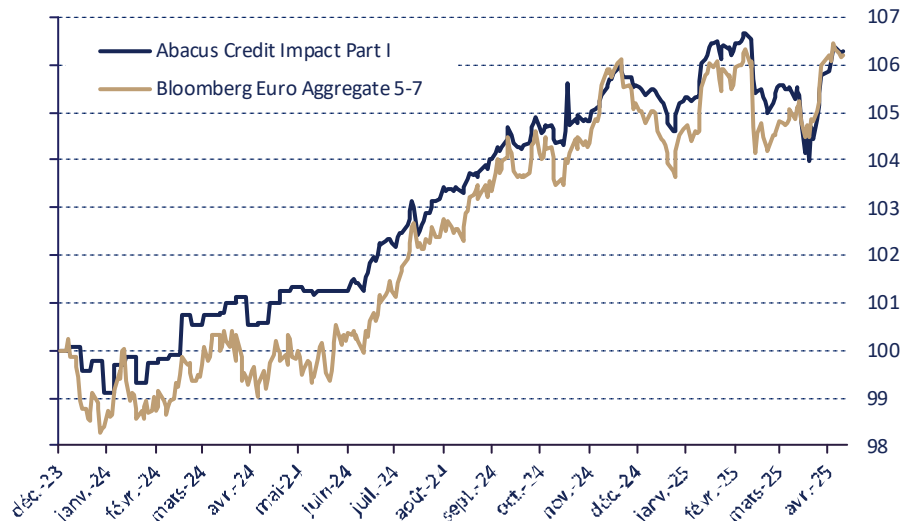
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SL au 30/04/25	1 072,74€ / 10 741,02€
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



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,9%	+0,8%	+5,5%	+6,3%	+7,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+1,3%	+1,1%	+5,2%	+6,2%	+12,2%

* 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



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,9% / 3,3%	Nbre de lignes	46 / 721	Rendement à pire	3,7% / 3,3%
Duration	4,5 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	4,3 / 5,2	Taille Moy. émissions	658 / 883	Volatilité 1 an	2,5% / 3,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'annonce de tarifs douaniers punitifs par Donald Trump le 2 avril dernier, jour qualifié de « Liberation Day », a entraîné une volatilité exacerbée des marchés financiers. Les risques d'une guerre commerciale mondiale ont d'abord provoqué une nette baisse des marchés actions. Cependant, c'est bien la déroute simultanée du T-bond, avec le rendement à 10 ans franchissant le seuil des 4,59 % le 11 avril, qui aurait incité Trump à faire marche arrière. L'insistance de Scott Bessent, le Secrétaire du Trésor, ainsi que les mises en garde de hedge fund managers influents et de grands patrons américains, ont ramené le président à une certaine modération. Un moratoire de 90 jours sur les nouveaux tarifs — à l'exception de la Chine, qui continuera à subir des droits punitifs — a alors été instauré, provoquant un retournement favorable des marchés actions et une détente du rendement du T-bond à 10 ans, qui clôture le mois à 4,16 %, contre 4,20 % fin mars.

Il est souvent risqué de réagir à chaud et de tenter des arbitrages dans ce type de marché instable, ce que les obligations corporate ont bien illustré, avec un élargissement notable des fourchettes de prix. Après une forte hausse des primes de risque début avril (avec une augmentation de 100 points de base des spreads sur le high yield euro entre le 31 mars et le 9 avril, selon l'indice BofA), les spreads se sont nettement détendus dans la seconde moitié du mois, retraçant environ 60 % de la hausse initiale. Dans ce contexte agité, le Bund à 10 ans est resté une valeur refuge, son rendement passant de 2,72 % à 2,44 % sur le mois. Les obligations souveraines de la zone euro ont également bénéficié de l'action de la BCE, qui a abaissé ses trois taux directeurs de 25 points de base le 17 avril. Pénalisé en début de mois par son exposition au secteur automobile et à une valeur comme VF Corp, victime d'un sentiment anti-américain croissant, le fonds termine finalement ce mois de tous les dangers sur une note positive, avec une performance de +0,92 %, soit sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivie continue des controverses

Analyse quantitative

- Modèle multifactoriel :
- Duration
 - Sensibilité
 - Convexité

Analyse fondamentale

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

Gestion du portefeuille

- Optimisation du couple R/R
- Suivie de la liquidité
- Stratégie « buy and watch »

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. 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 SL, +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
Gérant - Analyste

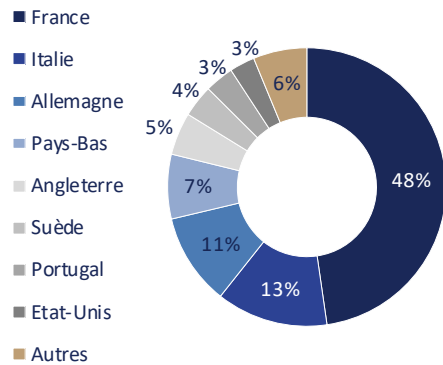


Agathe Der Baghdassarian
Responsable ESG

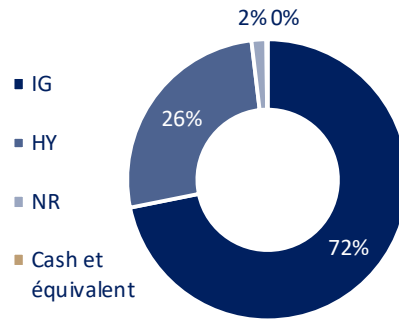


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

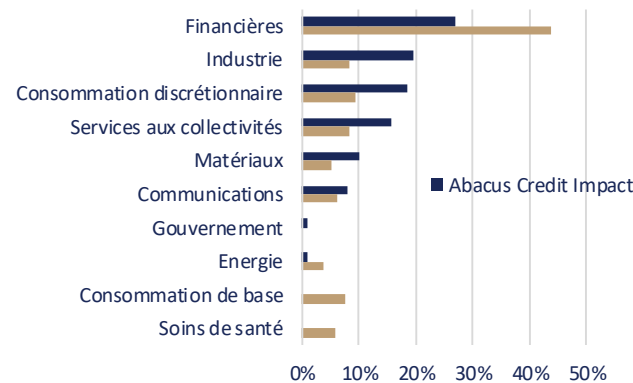
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



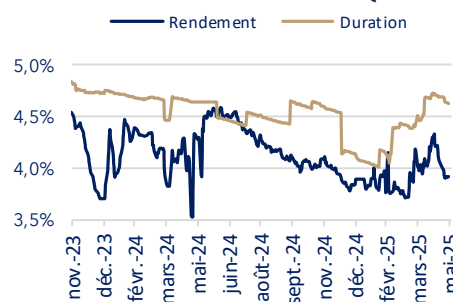
RÉPARTITION SECTORIELLE*



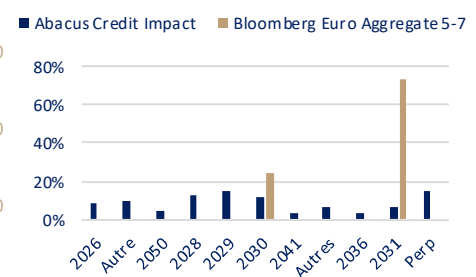
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% - 2050	4,5%	3,8%
Praemia HEALTHCARE 1.375% - 2030	4,4%	3,5%
Air France-KLM 8.125% - 2028	3,9%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% - PERP	3,7%	5,0%
Icade 1.0% - 2030	3,6%	3,4%

RENDEMENTS HISTORIQUES*



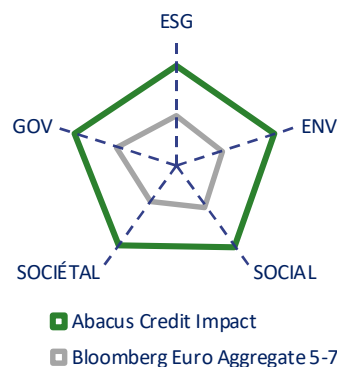
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



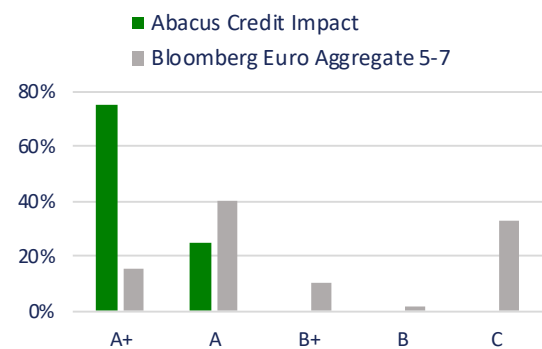
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	79/100	40/100
Sociétal	77/100	35/100
Gouvernance	84/100	49/100

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,5%	100,0	A+
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,1%	100,0	A+
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,8%	97,0	A+
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,7%	96,0	A+
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,5%	93,6	A+

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

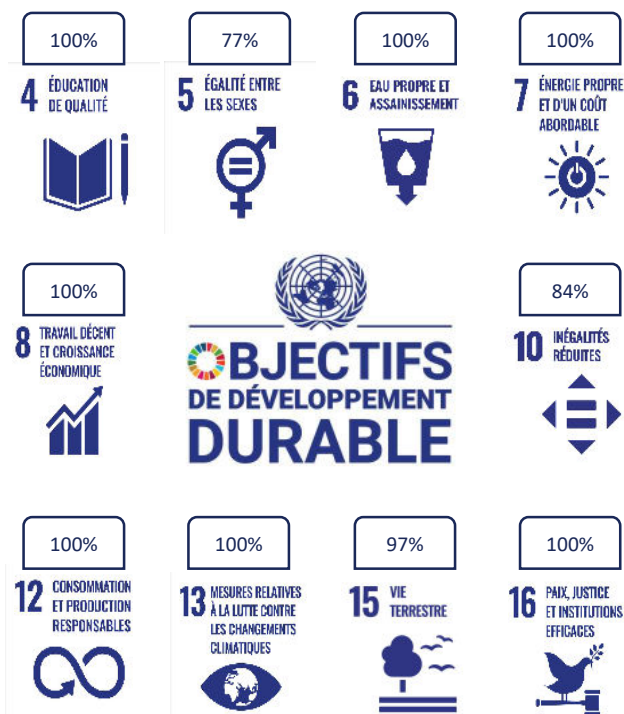
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	10,6%
Technologies innovantes	18,3%
Efficacité énergétique	36,7%
Economie circulaire	13,6%
Social	20,9%

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	891	1805	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	65%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

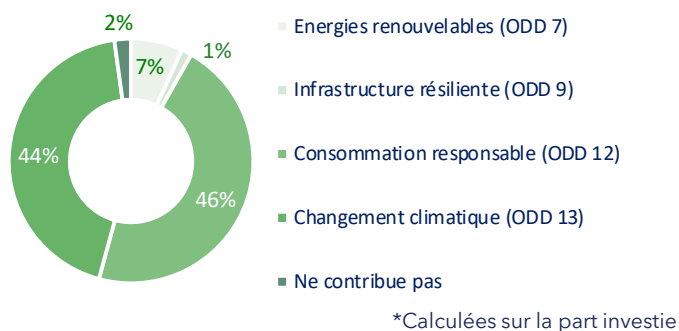
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	56%	41%
Moyen	0%	0%	0%	3%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875% 2033 – MOTEUR D'IMPACT SOCIAL

Crédit Mutuel Arkéa est un acteur majeur de la banque-assurance en France, indépendant du groupe Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Il est composé des fédérations du Crédit Mutuel de Bretagne, du Sud-Ouest, ainsi que de leurs caisses locales adhérentes, et de filiales spécialisées (Fortuneo, Monext, Arkéa Banque...). En 2024, Crédit Mutuel Arkéa a généré un chiffre d'affaires de 2,2 milliards d'euros, porté par un modèle économique fondé sur une large diversification de ses sources de revenus. Le groupe intervient dans la banque de détail et en ligne, l'assurance, la gestion d'actifs, ainsi que dans la banque dédiée aux entreprises, institutionnels, acteurs de l'immobilier, et aux services spécialisés BtoB. A fin 2024, il emploie 11 500 collaborateurs, s'appuie sur 2 500 administrateurs et affiche un total de bilan de 198,4 milliards d'euros. Le groupe affirme son engagement durable : entreprise à mission depuis mai 2022, il ambitionne d'être un acteur majeur du développement durable des territoires.

Crédit Mutuel Arkéa a réalisé une émission publique de type Social Bond en mars 2021, pour un montant de 500 M€, avec une échéance fixée à 2033. En 2023, deux émissions complémentaires ont été effectuées pour un montant total supplémentaire de 150 M€, portant l'encours total à 650 millions d'euros. Cette opération permet à Arkéa Banque Entreprises & Institutionnels d'octroyer des prêts au format « Senior Non Preferred ». Initialement, cette obligation visait exclusivement le secteur du logement social en France, ce qui a permis le financement de 94 prêts dès 2021 avec les 500 M€ initiaux. Les émissions de 2023 ont quant à eux permis de financer 25 prêts supplémentaires auprès de centres hospitaliers, dans la catégorie d'actifs éligibles « santé ». Récemment entrée au portefeuille, cette obligation sociale nous a permis d'étendre la durée du fonds tout en profitant d'un rendement (3,6% YTW) et d'un rating « A » supérieur à notre indice de référence qui n'a pourtant pas d'objectif d'impact.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration +++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
Sensibilité +++	Analyse financière +++	Note ESG 82/100	Métriques de risques ++
		Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Taille de l'émission 650 M€ Durée 7,6 Sensibilité 7,3 Convexité 0,6 Rendement à maturité 3,6% Rendement à pire 3,6%

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.