

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 30/05/25	3 213,28€ / 181,57€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE 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	Compartment 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
<b>Abacus Discovery I</b>	+9,0%	+12,3%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+36,9%
<b>MSCI Europe ex-UK Micro NR</b>	+5,8%	+10,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-3,3%
<b>EuroStoxx Small NR</b>	+5,1%	+11,3%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+25,9%

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
<b>Abacus Discovery I</b>	9,9%	0,35	0,14	53	267	6,7x	13,8x
<b>MSCI Europe ex-UK Micro NR</b>	11,1%	0,59	-0,50	1 148	93	N/S	N/S
<b>EuroStoxx Small NR</b>	16,5%	1,00	0,01	95	6 485	8,4x	13,5x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de mai enregistre un fort rebond des marchés actions, alimenté par une inflation maîtrisée, la baisse des taux CT de la BCE et des publications de résultats solides sur le T1 2025. Les risques sur la soutenabilité de la dette US et les multiples annonces de Trump continuent néanmoins de nourrir les incertitudes. Dans ce contexte, Abacus Discovery enregistre une performance exceptionnelle de +9,0% contre +5,1% pour l’Euro Stoxx Small NR et +5,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Le fonds surperforme désormais ses indices en YTD.

Parmi les actualités du portefeuille, ALA (*voir Titre du mois*) a annoncé un projet d’OPA par les fondateurs et un fonds de PE. L’offre, à 36€, ne fait ressortir aucune prime et ne reflète pas la qualité des fondamentaux de l’entreprise. Néanmoins, au vu du faible flottant, il semble très peu probable que le prix de l’offre s’améliore, nous apporterons donc nos titres à l’offre. Depuis le début d’année, ALA a progressé de +41% et contribué à +2,3pts de performance.

Parmi les publications de résultats du T1 2025, Altea Green Power (4ème position du portefeuille à 4,5% et 2ème meilleur contributeur mensuel à +1pt) affiche un T1 bien orienté. Le titre a progressé de +25% durant le mois et affiche toujours des valorisations attractives à 8x PE 25 et 6x EBIT 25. Nous avons pris des profits durant la hausse. A contrario, Tokmanni (contribution négative de -0,2pt) a publié des résultats décevants pour le T1 liés à une météo défavorable au retail dans les pays nordiques et une marge brute sous pression. Également au niveau des fortes variations, Artech (meilleur contributeur à +1,8pt) est devenue la 1ère position du portefeuille à 5,7% après une hausse de +37% sur le mois dans des volumes peu significatifs, suite à la panne du réseau électrique en Espagne témoignant des besoins d’investissements pour renforcer le grid.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons continué à nous renforcer sur Hanza, le groupe industriel suédois. Nous avons arbitré Casta Diva à la suite d’incertitudes sur la pérennité du CA avec leur plus gros client. Nous avons également pris des profits sur Cior Technologies, meilleur contributeur du portefeuille en YTD à +3pts, car la position devenait trop importante dans le portefeuille.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Entreprise de qualité</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Résilience économique</li> <li>Croissance pérenne</li> <li>Rentabilité durable</li> <li>Avantages concurrentiels</li> <li>Gouvernance exemplaire</li> </ul>	<p><b>Sous-valorisation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valorisation mesurée</li> <li>Analyse fondamentale rigoureuse</li> <li>Opportunités méconnues</li> </ul>	<p><b>Approche long terme</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Horizon : 5 – 10 ans</li> <li>Rotation maîtrisée</li> <li>Dialogue continu : 500 meetings/an</li> <li>Indépendance contre le benchmark</li> </ul>	<p><b>Gestion des risques</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Solidité financière</li> <li>Visibilité des résultats</li> <li>Immunité aux disruptions</li> <li>Intégration des critères ESG</li> </ul>
--	---	--	---

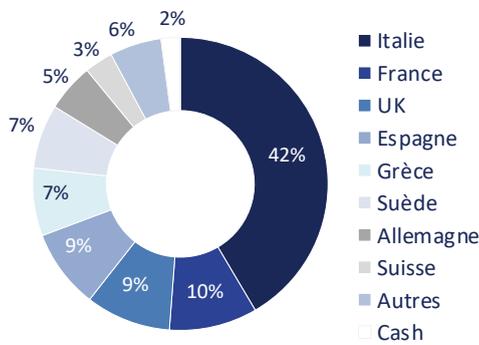
**OBJECTIF DE GESTION**

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.

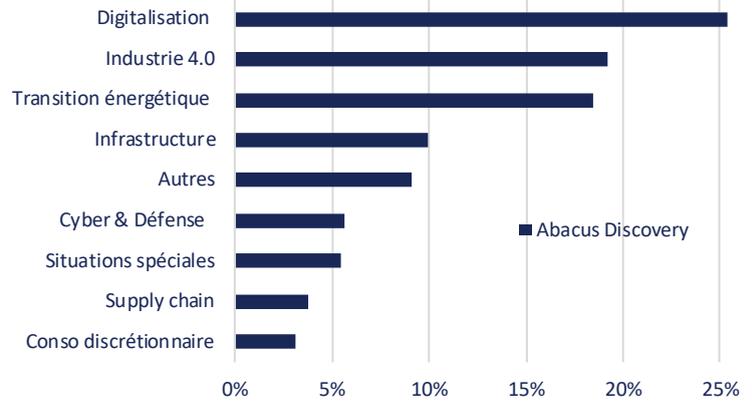
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant	 <b>Thomas RICHARD, CFA</b> Gérant - Analyste
 <b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> Responsable ESG	 <b>Romain RIEUL</b> Gérant - Analyste

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Arteche	Transition énergétique	5,7%	0,27
ALA	Situations spéciales	4,8%	0,03
Reway Group	Infrastructure	4,7%	0,79
Altea Green Power	Transition énergétique	4,5%	1,25
DHH	Digitalisation	4,0%	0,24

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	28,1%
Entre 100M€ et 300M€	37,5%
Entre 300M€ et 1Md€	26,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,3%
Plus de 2Mds€	0,0%

**CONTRIBUTIONS**

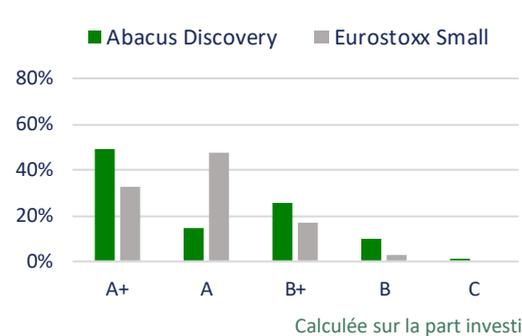
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,8 pt
Altea Green Power	+1,0 pt
Edil San Felice	-0,2 pt
Tokmanni	-0,2 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>63/100</b>
Environnement	57/100	70/100
Social	59/100	48/100
Sociétal	55/100	59/100
Gouvernance	85/100	77/100

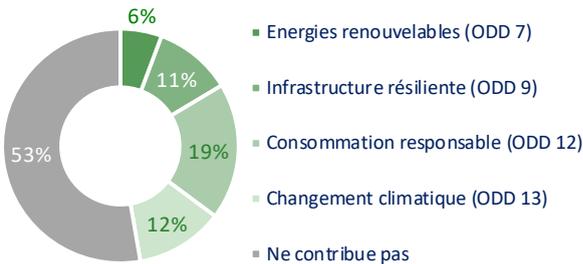
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>43,0</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>87,9</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>37,5</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>388,0</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	78%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	45%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	74%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	85%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	86%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	92%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES	86%
------------------------	-----	---------------------------	-----	---	-----	---	-----	--	-----	--	-----	--	-----

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : ALA (34,90 €), UNE NOUVELLE OPA EN ITALIE**

Mise en avant lors du Titre du mois de février 2025, ALA a publié des résultats annuels 2024 excellents et a réalisé une performance de +41% YTD. Les résultats affichaient une croissance organique de +26%, une marge d'EBITDA en amélioration à 12,2% et un doublement du résultat net. La génération de cash était faible, liée à des forts investissements dans des stocks de pièces détachées pour soutenir la croissance actuelle et future. Les perspectives sont également très bien orientées sur le développement de l'activité, notamment dans de nouvelles régions (US, MO, Asie) et sur l'amélioration des marges. ALA était la 1ère position du portefeuille depuis plus de 2 ans grâce à la qualité fondamentale du business, à l'exécution exceptionnelle du management et à une valorisation attractive.

Le 12 mai dernier, la société, détenue à 75% par les 2 fondateurs non exécutifs, a annoncé que ces derniers allaient vendre leur participation à HIG, un fonds de PE au prix de 36€. Le fonds lancera par la suite une OPA au même prix afin de délistier la société. Cette OPA intervient après un très beau parcours du titre depuis l'IPO à 10€ en juillet 2021 (+260%), porté par un secteur de la défense très dynamique mais l'offre ne reflète pas la qualité des fondamentaux de l'entreprise. En effet, l'offre est intervenue au prix du marché (sans prime) et le fait que les fondateurs restent actionnaires à 30% dans la nouvelle holding est un conflit d'intérêt flagrant qui explique en partie le faible prix.

Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	OPA
Analyse financière	+++	Note ESG	82/100	Risque intrinsèque	+++
Dernière rencontre	Mai. 2025	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

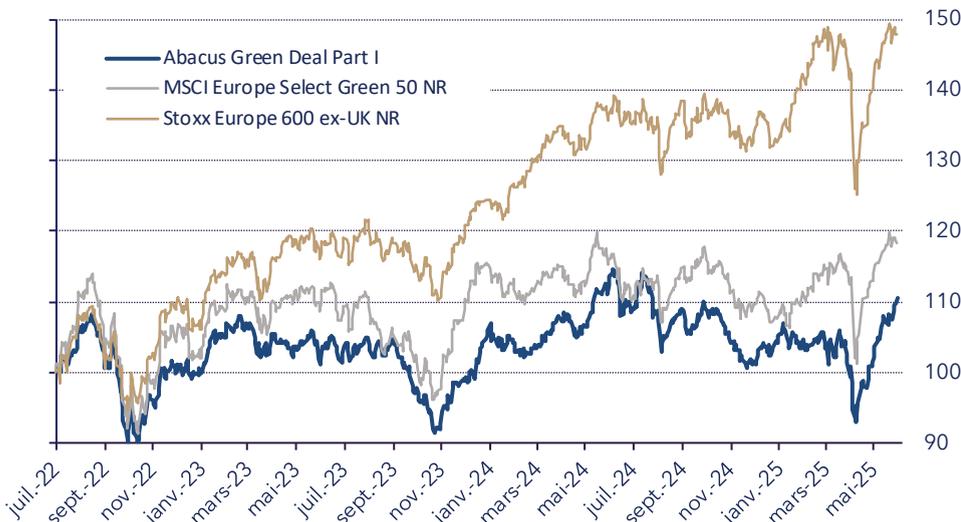
<b>Capitalisation</b>	315 M€	<b>CA 2024</b>	288,9 M€	<b>Marge EBITDA</b>	12,2%	<b>Marge nette</b>	5,8%	<b>EV/EBITDA 25</b>	8,6x	<b>P/E 25</b>	15,0x
-----------------------	--------	----------------	----------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur [www.phgestion.com](http://www.phgestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

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

VL Part I / R au 30/05/25 1 101,02€ / 107,30€  
 Date de création\* 30/06/2022  
 Code ISIN Part I / R FR0014008K19 / FR0014008K17  
 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



**Niveau de risque (SRI) :**  
4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
<b>Abacus Green Deal I</b>	+8,4%	+5,2%	-1,3%	+6,3%	+10,1%
<b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b>	+3,8%	+9,3%	-6,2%	+17,5%	+18,3%
<b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>	+4,8%	+11,0%	+6,9%	+18,3%	+47,9%

**Abacus Green Deal**  
**81,4%**  
Durable

**Stoxx 600 ex-UK**  
**50,4%**  
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
<b>Abacus Green Deal I</b>	14,6%	0,79	-0,32	39	18 097	7,7x	13,4x
<b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b>	14,8%	0,87	0,18	47	24 867	10,0x	16,3x
<b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>	15,3%	1,00	0,35	470	24 980	10,3x	15,7x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de mai est marqué par un net rebond des marchés actions, soutenu par des résultats du T1 2025 bien orientés, une décélération de l'inflation et des baisses des taux CT en Europe. Les valeurs liées à la transition énergétique, jusque-là sous pression en raison des incertitudes politiques aux États-Unis, ont particulièrement bien rebondi. Abacus Green Deal I a pleinement profité de ce contexte porteur, affichant une excellente performance de +8,4% sur le mois, contre +4,8% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK et +3,8% pour le MSCI Green Select NR. Le fonds a notamment bénéficié d'un rebond de ses positions small caps (34% du portefeuille). Pour illustrer l'ampleur du rebond, seules 4 des 39 lignes du portefeuille affichent une performance négative sur le mois.

Plusieurs sociétés du portefeuille ont publié leur résultat pour le T1 2025 durant le mois. Kontron continue de délivrer des résultats très bien orientés avec des marges en forte amélioration tirées par l'activité software. Dans un environnement difficile, Infineon résiste bien par rapport à ses concurrents grâce à une meilleure diversification et l'activité datacenter en forte croissance. Lu-ve enregistre un fort rebond du carnet de commandes qui ne s'est pas encore traduit dans le CA du T1. Enfin, malgré le sentiment négatif sur le secteur de l'ingénierie durable, Arcadis et Norconsult publient des résultats solides.

Au niveau des contributions, Altea Green Power (2ème meilleur contributeur mensuel à +0,8pt) affiche un T1 bien orienté. Le titre a progressé de +25% en mai et affiche toujours des valorisations attractives à 8x PE 25 et 6x EBIT 25. Également au niveau des fortes variations, Artech (meilleur contributeur à +1,6pt) est devenu la 1ère position du portefeuille à 5,2% après une hausse de +37% sur le mois dans des volumes peu significatifs, suite à la panne du réseau électrique en Espagne témoignant des besoins d'investissements pour renforcer la grid. Au niveau des achats et des ventes, nous avons pris des profits sur SPIE et Norconsult après leur beau parcours (respectivement +18% et +37% sur les 12 derniers mois). Nous avons aussi renforcé Cadeler (voir Titre du mois), un installateur d'éoliennes off-shore présentant des fortes perspectives de croissance et une valorisation attractive.

**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

**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



**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président



**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG



**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

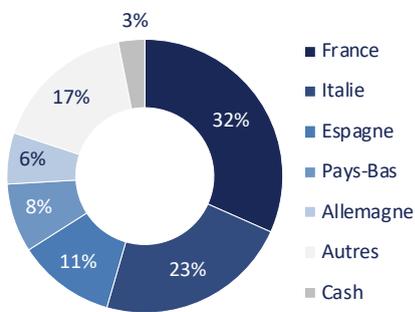


**Thomas RICHARD, CFA**  
Gérant - Analyste

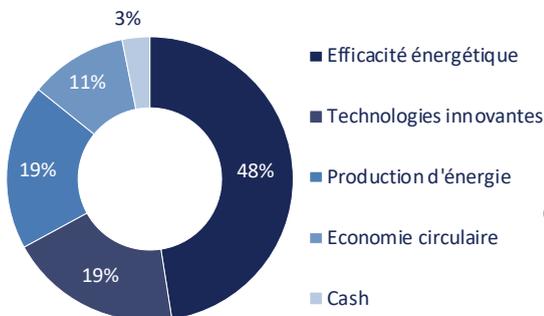


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

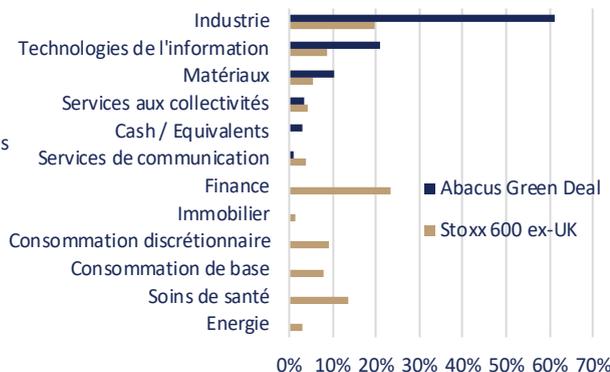
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arteche	Efficacité énergétique	5,2%	0,66
Reway	Efficacité énergétique	5,1%	-0,24
Séché Env.	Economie circulaire	4,8%	1,00
SOL	Efficacité énergétique	4,5%	0,83
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,4%	1,31

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

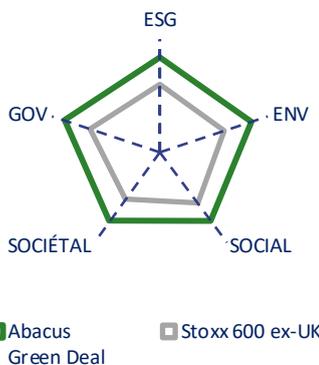
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	34,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	28,7%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	3,5%
Plus de 10Mds€	15,7%

**CONTRIBUTIONS**

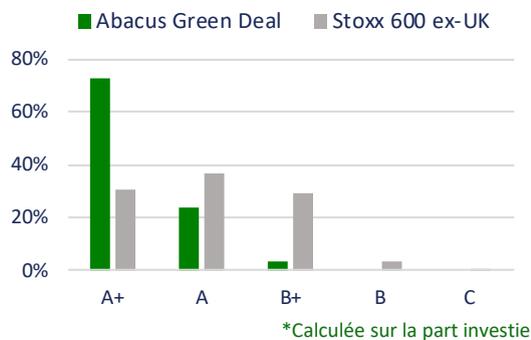
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,6 pt
Altea Green Power	+0,8 pt
---	---
Cadeler	-0,1 pt
ICOP	+0,0 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG*</b>	<b>84/100</b>	<b>60/100</b>
Environnement	85/100	60/100
Social	77/100	57/100
Sociétal	77/100	52/100
Gouvernance	89/100	66/100



**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



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

**MEILLEURES NOTES ESG**

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Nexans	Efficacité énergétique	2,0%	100	A+	1,16
Arteche	Efficacité énergétique	5,2%	100	A+	0,66
Thermador	Efficacité énergétique	1,7%	100	A+	0,51
Seche Env.	Economie circulaire	4,8%	100	A+	1,00
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,5%	100	A+	0,09

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

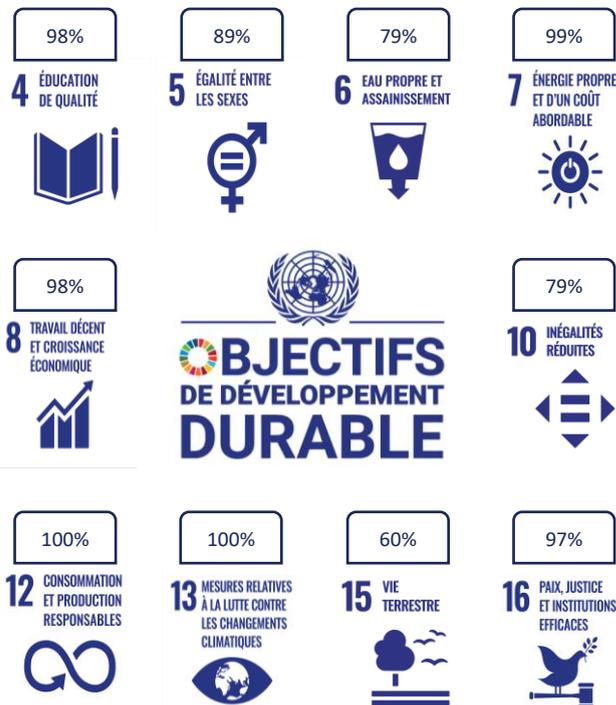
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	19,1%
Efficacité énergétique	48,6%
Economie circulaire	11,3%
Ressources durables	1,0%
Technologies innovantes	20,0%

\*Calculée sur la part investie

**PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE**

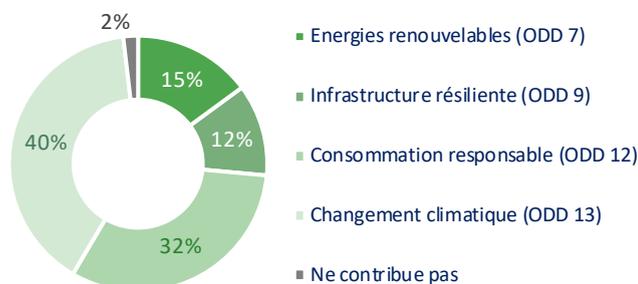
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	74,6%	27,8%	85%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	969	1 100	75%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	842	930	75%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 778	-65	69%	100%

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	10%	50%
Faible	0%	0%	0%	25%	6%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : CADELER (51,05 NOK), UNE ACTION EN PASSE DE LEVER L'ANCRE**

Cadeler est un leader mondial dans les services d'installation et de maintenance des parcs éoliens en mer. L'entreprise exploite la plus grande flotte de navires auto-élévateurs dédiés à ces services, avec 8 bâtiments en opération et 4 supplémentaires attendus d'ici deux ans. Contrairement à la flotte mondiale actuelle, qui peine à installer des éoliennes de 15-16 MW, Cadeler a anticipé les besoins futurs en commandant des navires capables d'installer des éoliennes allant jusqu'à 20-21 MW, essentiels pour répondre à la croissance attendue du marché (35 GW d'installation/an jusqu'en 2035). Ce déficit de capacité confère à Cadeler un fort "pricing power" et une excellente visibilité.

Cadeler dispose du backlog le plus élevé de son secteur, avec plus de 2,5 Mds€ de commandes fermes (vs CA 2024 à 249 M€), constituées de projets rigoureusement sélectionnés. La totalité de ces contrats a franchi la décision finale d'investissement (FID), crédibilisant leur exécution. Ce carnet couvre l'activité jusqu'en 2027, avec une croissance attendue de +78 % CAGR entre 2023 et 2027. Cette expansion, financée par la dette, ne nécessitera pas d'augmentation de capital d'après le management. Alors que les investisseurs continuent d'être pessimistes sur le secteur, Cadeler affiche une attitude optimiste avec l'achat d'un vaisseau supplémentaire durant le mois, à la suite de la publication encourageante du T1. Malgré des objectifs pour l'instant atteints voire dépassés, et l'optimisme affiché par le management et par l'actionnaire principal (plus de 40 M€ d'actions rachetées en YTD), le titre se négocie à 5,7x l'EV/EBITDA 2025 ce qui ne semble pas refléter le potentiel de l'entreprise.

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière publication	mai. 2025

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	87/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	++

<b>Capitalisation</b>	1 545 M€	<b>CA 2024</b>	249 M€	<b>Marge EBITDA</b>	49,8%	<b>Marge nette</b>	26,2%	<b>EV/EBITDA 25</b>	5,7x	<b>P/E 25</b>	10,2x
-----------------------	----------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	------	---------------	-------

**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.

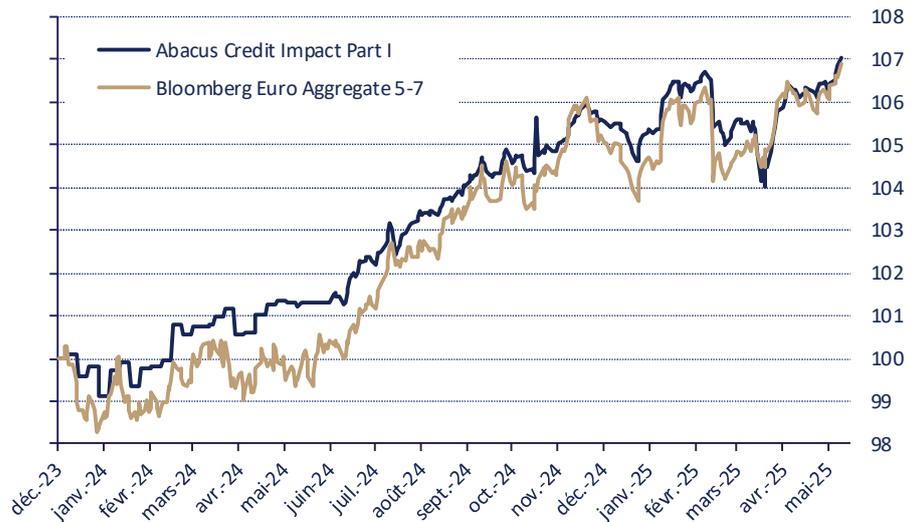
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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/SI au 30/05/25	1 080,32€ / 10 817,85€
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**
<b>Abacus Credit Impact</b>	+0,7%	+1,5%	+5,5%	+7,0%	+8,2%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+0,6%	+1,8%	+5,2%	+6,9%	+12,9%

**Obligations 100% durables**

ICMA

\* 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<sup>ère</sup> valeur liquidative

**BAROMETRE DU FONDS VS INDICE**

<b>Rendement Brut à maturité</b> <b>3,9% / 3,3%</b>	<b>Nbre de lignes</b> <b>43 / 739</b>	<b>Rendement à pire</b> <b>3,6% / 3,3%</b>
<b>Duration</b> <b>4,6 / 5,4</b>	<b>Notation Moyenne</b> <b>BBB- / BBB+</b>	<b>Proba. défaut 5Y</b> <b>0,03 / 0,02</b>
<b>Sensibilité taux</b> <b>4,4 / 5,3</b>	<b>Taille Moy. émissions</b> <b>668 / 882</b>	<b>Volatilité 1 an</b> <b>2,4% / 3,5%</b>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de mai a été marqué par une remontée significative des taux longs américains, le taux actuariel du T-bond de maturité 10 ans passant de 4,16% à 4,40% sur la période. Les incessantes volte-face de Donald Trump, en particulier sur le dossier des droits de douane, diminuent l'appétit des investisseurs internationaux pour les actifs américains. Il faut bien sûr ajouter la « Trump Tax Bill » qui pourrait augmenter significativement le déficit budgétaire du pays et faire bondir une dette nationale déjà élevée. Dans cet environnement compliqué et volatil, l'économie américaine reste pour l'instant soutenue. La Réserve fédérale a logiquement opté pour un statu quo des taux directeurs le 8 mai. Dans la zone euro, les taux longs se sont stabilisés, le Bund 10 ans finissant le mois en hausse de 5 bps à 2,50 %. La France s'est bien comportée avec un taux 10 ans finissant le mois à 3,16%, son spread avec l'Allemagne revenant à +66 bps contre +73 bps à fin avril. Le principal facteur de soutien des prix des obligations d'État reste la politique accommodante de la BCE. Celle-ci poursuit régulièrement la baisse de ses taux directeurs et une nouvelle baisse de 25 points de base est anticipée début juin. En effet, le passage de l'inflation à 1,9% en glissement annuel en mai et une croissance qui reste morose sont des feux verts pour ce mouvement.

Dans ce contexte de baisse des taux courts, nous continuons d'augmenter, de manière opportuniste, la durée du portefeuille par la vente d'obligations courtes comme Arcelik 3% 2026, pour réinvestir dans des obligations longues comme Orange 3,875% 2035. La bonne tenue des obligations d'entreprise, grâce à une réduction des primes de risque (indice ITRAXX Main passant de 68,24 à 57,78 sur le mois et un indice Xover passant de 350,24 à 300,05), a entraîné une performance mensuelle du fonds de +0,71%, soit une surperformance de +6 bps par rapport à son indice de référence. La performance du fonds YTD ressort à +1,46%.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie interne</li> <li>Etude d'impact ODD et durabilité</li> <li>Suivie continue des controverses</li> </ul>	<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Duration</li> <li>Sensibilité</li> <li>Convexité</li> </ul>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante</li> <li>Rencontre avec les dirigeants</li> </ul>	<p><b>Gestion du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R</li> <li>Suivie de la liquidité</li> <li>Stratégie « buy and watch »</li> </ul>
---	--	---	---

**OBJECTIF DE GESTION**

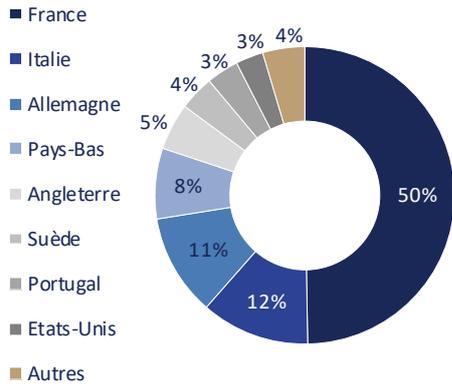
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de 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 SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

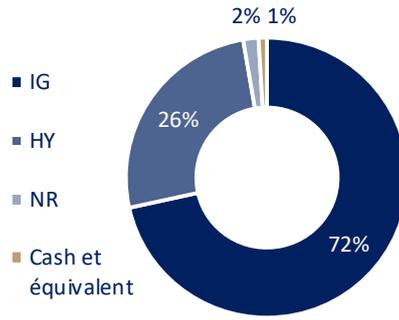
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant	 <b>Thomas RICHARD, CFA</b> Gérant - Analyste
 <b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> Responsable ESG	 <b>Romain RIEUL</b> Gérant - Analyste

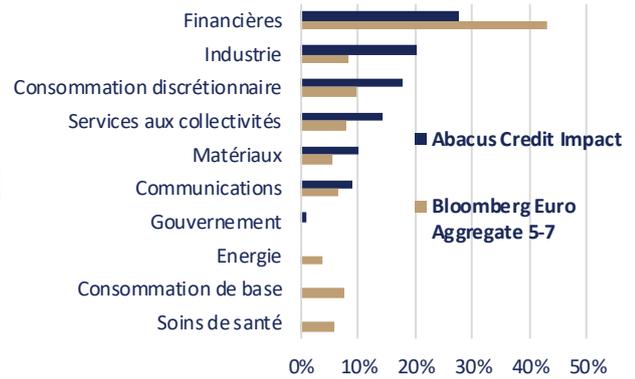
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING**



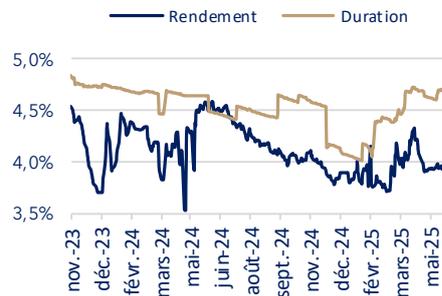
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



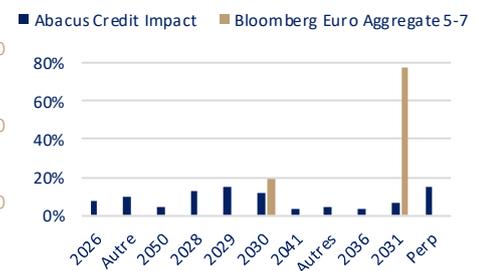
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% - 2050	4,6%	3,8%
Praemia HEALTHCARE 1.375% - 2030	4,5%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,7%	5,0%
Icade 1.0% - 2030	3,7%	3,4%
AXA 1.375% - 2041	3,7%	3,6%

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

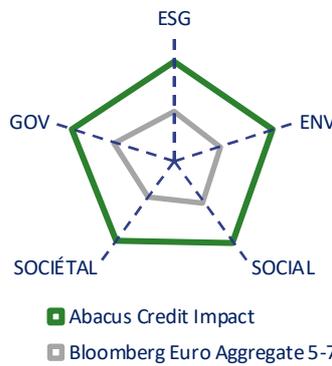


**RÉPARTITION PAR MATURITÉ\***

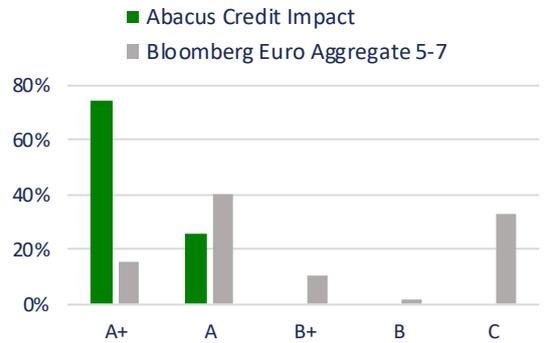


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
<b>ESG***</b>	<b>81/100</b>	<b>41/100</b>
<b>Environnement</b>	83/100	40/100
<b>Social</b>	79/100	40/100
<b>Sociétal</b>	77/100	35/100
<b>Gouvernance</b>	85/100	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	Efficacité énergétique	2,6%	100,0 A+	4,1%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,9%	97,0 A+	3,7%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	2,7%	96,6 A+	3,1%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,7%	96,0 A+	5,0%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,6%	94,1 A+	3,8%

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

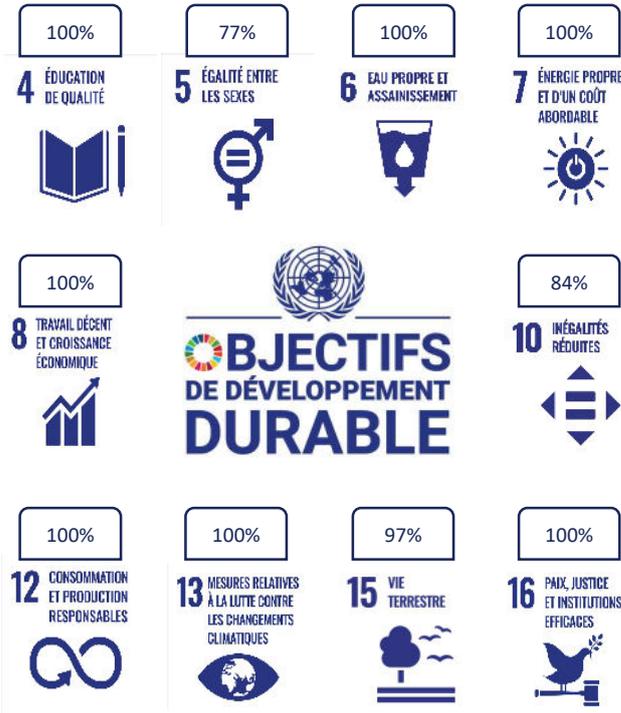
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,5%
Technologies innovantes	18,5%
Efficacité énergétique	37,6%
Economie circulaire	14,0%
Social	21,4%

**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 %	48%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	899	1808	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	64%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	62%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	84%	59%	100%	70%

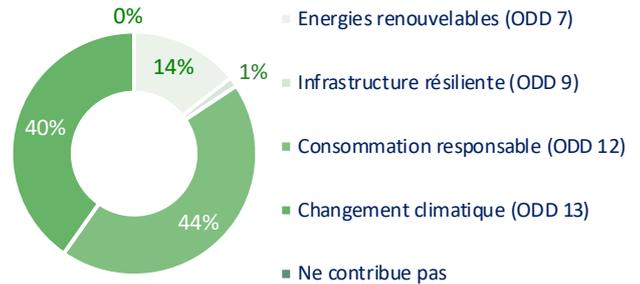
\*Calculée sur la part investie

**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%	50%	49%
Moyen	0%	0%	0%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**L'OBLIGATION DU MOIS : ØRSTED 5,25 3022 - UN COUPON DURABLE POUR UN AVENIR RENOUVELABLE**

Ørsted est une entreprise danoise fondée en 2006, spécialisée dans les énergies renouvelables, en particulier l'éolien offshore. L'entreprise, majoritairement détenue par l'État danois, est cotée à la Bourse de Copenhague. Elle emploie environ 8 300 personnes et a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires d'environ 9,5 milliards d'euros. Ørsted figure parmi les principaux développeurs mondiaux de parcs éoliens en mer, avec des projets en Europe, aux États-Unis et en Asie. En effet, sa capacité installée en énergie renouvelable atteint 18,2 GW en 2024, avec pour objectif d'atteindre 22 GW d'ici 2026. Ørsted a la forte ambition de produire 99 % de son énergie à partir de sources renouvelables d'ici 2025 et vise la neutralité carbone à l'horizon 2040.

En décembre 2022, Ørsted a émis une obligation verte hybride d'un montant de 500 millions d'euros à échéance 3022. L'intégralité des fonds a été allouée en 2023. La quasi-totalité a été investie dans des projets d'éolien offshore, répartis comme suit : (1) 48 % pour Greater Changhua 1 et 2a, un projet situé à Taïwan, déjà opérationnel, avec une capacité de 900 MW ; (2) 32 % pour Revolution Wind, aux États-Unis, d'une capacité de 704 MW, actuellement en construction, avec une mise en service prévue pour 2026. Les 20 % restants ont été alloués au projet Eleven Mile, également aux États-Unis, combinant une centrale solaire et un système de stockage par batteries, pour une capacité totale de 600 MW. En ce qui concerne l'impact climatique de l'obligation, Ørsted estime les émissions de CO2 équivalent évitées grâce aux projets financés à 277 ktCO<sub>2</sub>e en 2023, et 255 ktCO<sub>2</sub>e en 2024. La caractéristique hybride de cette obligation quasi perpétuelle nous permet de tirer un excellent rendement (actuellement 4,7% au pire) de la part d'un acteur majeur de l'énergie renouvelable.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	88/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€    Duration 3,2    Sensibilité 3,1    Convexité 0,1    Rendement à maturité 5,2%    Rendement à pire 4,7%

**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.

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur [www.phgestion.com](http://www.phgestion.com).