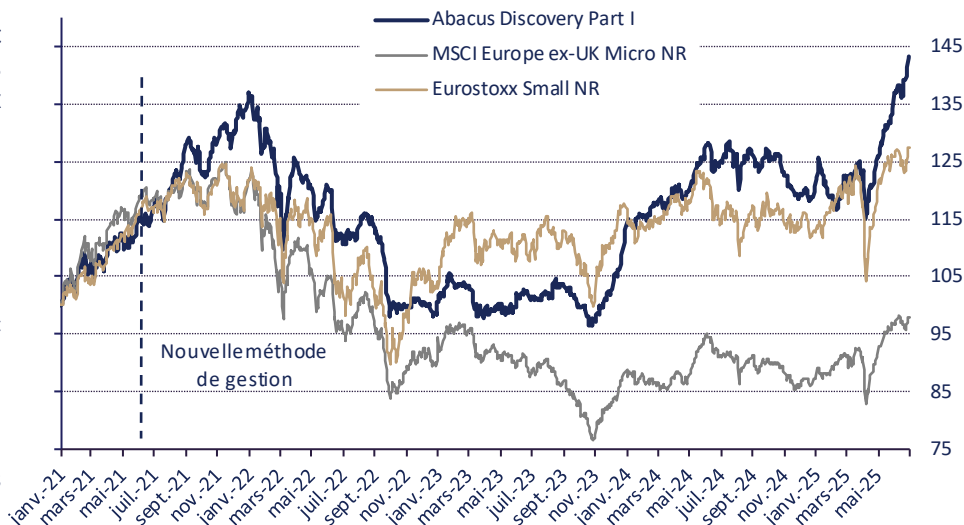


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/06/25	3 362,43€ / 189,87€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPE 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	CA Indosuez Wealth Management
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	+4,6%	+17,5%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+43,2%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,3%	+12,0%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-2,0%
EuroStoxx Small NR	+1,3%	+12,7%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+27,5%

	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	9,7%	0,34	0,62	52	284	7,5x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,8%	0,58	-0,18	1 140	99	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,1%	1,00	0,31	96	6 429	7,9x	13,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

4 ans déjà ! Nous sommes ravis de fêter les 4 ans de la gestion du fonds Abacus Discovery avec la méthodologie unique, Abacus, basée sur des convictions fortes et le style QARP (Quality-At-Reasonable-Price). Nous présentons un bilan très positif : i) la performance de +43,2% depuis 2021 contre -2,0% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +27,5% pour l'Eurostoxx Small NR, ii) décorrélié des indices, le fonds affiche une volatilité plus faible que les indices à 9,7% sur 3 ans contre respectivement 10,8% et 16,1%, iii) un classement de 5ème/133 sur 5 ans dans sa catégorie sur Morningstar.

Le 1S 2025 se termine par une très bonne performance du fonds Abacus Discovery, dans un contexte de surperformance des small caps par rapport aux large caps, ce qui n'était pas arrivé depuis plus de 3 ans. Le fonds réalise un mois de juin excellent à +4,6% contre +1,3% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +1,3% pour l'Eurostoxx Small NR, et clôture le 1S 2025 avec une performance de +17,5% vs +12,0% et 12,7% respectivement pour ses indices. Le fonds a notamment bénéficié des bonnes performances de ses fortes convictions au sein de thématiques telles que la défense, les infrastructures, les réseaux électriques ou encore la Grèce.

Les événements marquants au sein du portefeuille en juin : i) ICOP (3,8% du ptf) a lancé une OPA sur Palingeo, un concurrent italien, soit une nouvelle acquisition structurante avec un gros potentiel de synergies et à une valorisation très attractive (5x PE et 3x EBITDA) après l'acquisition structurante aux US en février, ii) MS International a publié ses résultats annuels en forte croissance, tirés par l'activité défense. La publication a été mal accueillie par le marché et nous en avons profité pour nous renforcer. L'entreprise, valorisée 6,5x EBIT NTM, deviendra bientôt un pure player dans la défense, le management étant en process de vente des 3 activités annexes (<10% EBIT groupe). iii) Euroconsultant, une micro cap dans le conseil pour les administrations publiques grecques a vendu ses bureaux pour 6M€ (30% de la capitalisation). Ce deal devrait être un catalyseur pour l'entreprise qui se traite à une valorisation inférieure à 5x EBIT 2025.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons vendu Cyberoo et nous avons renforcé SDI group, B&C Speakers et 2 sociétés grecques : Performance Technologies et Profile Systems & software.

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 vis-à-vis des indices

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, CFA
Gérant - Analyste

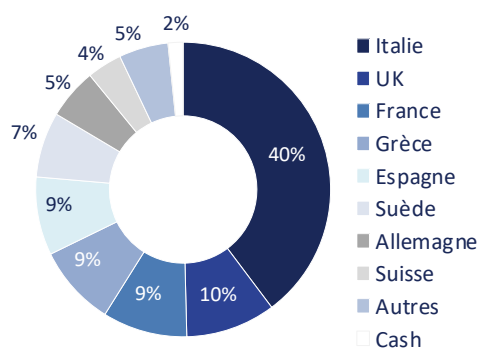


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

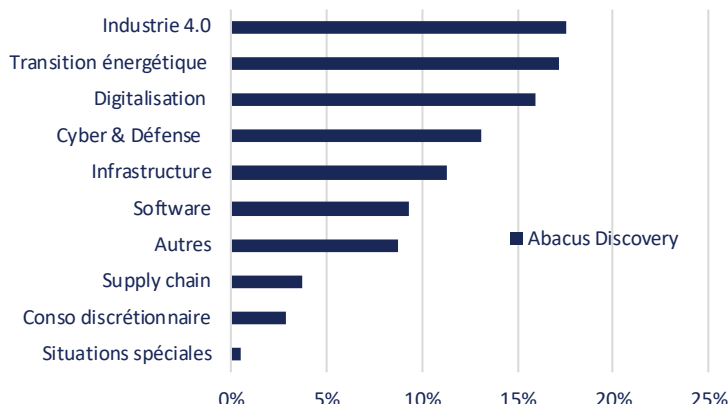


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Arteche	Transition énergétique	5,6%	0,25
Reway Group	Infrastructure	5,4%	0,83
ALA	Cyber & Défense	4,6%	0,05
Profile Systems	Software	3,9%	0,82
Cicor Tech.	Cyber & Défense	3,8%	0,12

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	25,4%
Entre 100M€ et 300M€	36,3%
Entre 300M€ et 1Md€	30,5%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,1%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,2 pt
Reway	+1,0 pt
- - -	
Altea Green Power	-0,5 pt
Fae Technology	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	63/100
Environnement	56/100	70/100
Social	58/100	48/100
Sociétal	55/100	59/100
Gouvernance	85/100	77/100

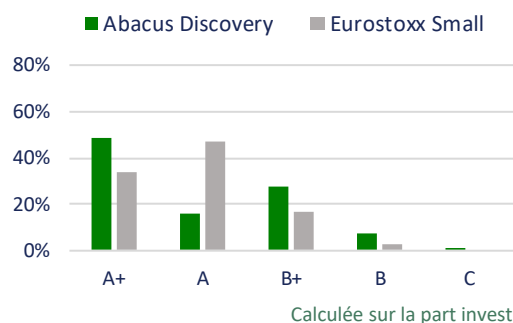
Part éligible

44,4
% CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery
37,5
% CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

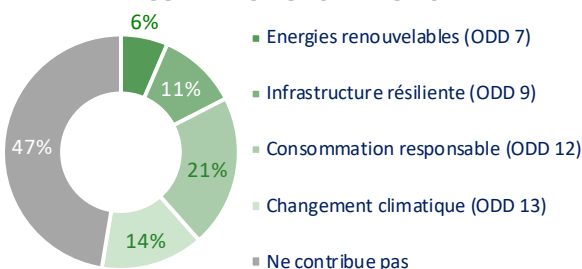
174,8
TCO2/M€ investi
Abacus Discovery
388,6
TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG

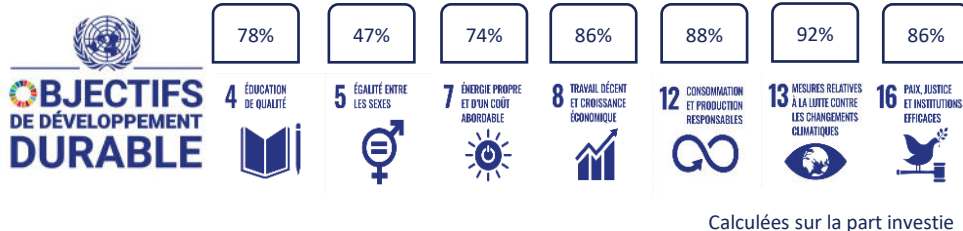


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : JOURNEO (3,88 £), BÉNÉFICIAIRE DE LA DIGITALISATION DES TRANSPORTS PUBLICS

Journeo est un fournisseur britannique de systèmes intelligents pour les transports publics, spécialisé dans les solutions embarquées, l'information passager et les logiciels SaaS destinés aux opérateurs de bus et de trains. Grâce à sa plateforme cloud Journeo Portal, elle optimise la maintenance prédictive, la surveillance des infrastructures, l'analyse passagers, et la gestion des flottes en temps réel. Fortement intégrée verticalement, l'entreprise fournit aussi ses propres équipements et services de maintenance. La société bénéficie de tendances structurelles telles que la digitalisation du transport et l'augmentation des investissements publics dans la mobilité durable.

Les perspectives sont très favorables, avec un carnet de commandes record de 20-25 M€, un pipeline de projets de 75 M€, et plusieurs acquisitions ciblées attendues dans les prochains mois, financées sans levée de capital. Le management est très confiant de doubler la taille de l'entreprise grâce à un mix de croissance organique et de croissance externe. L'historique d'acquisitions est très positif avec 2 acquisitions hors UK en 2023 génératrices de synergies et le bilan est très solide avec une position de cash net de 13M€ (20% de la capitalisation). De plus, la génération de cash est très bonne et la marge d'EBIT actuellement à 10% a le potentiel pour atteindre 20%. Enfin, valorisée à 8,5x l'EBIT 25 et 16x le P/E 25, nous pensons que les attentes du consensus sont très conservatrices et que l'entreprise est fortement sous valorisée.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	43/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

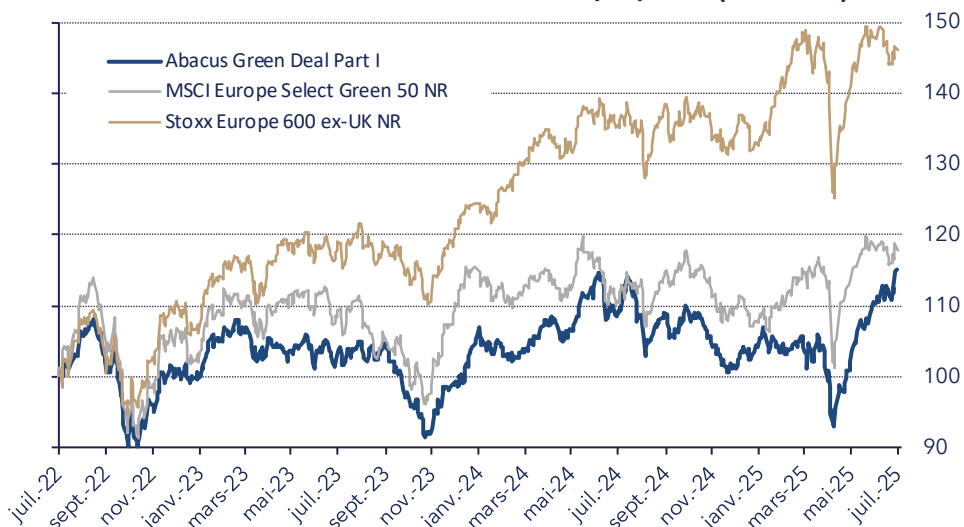
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	+++

Capitalisation	77 M€	CA 2024	49,6 M€	Marge EBITDA	12,5%	Marge nette	9,1%	EV/EBITDA 25	8,5x	P/E 25	16,0x
----------------	-------	---------	---------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/06/25	1 146,15€ / 111,62€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KI7
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	+4,1%	+9,5%	-1,3%	+6,3%	+14,6%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-0,4%	+8,9%	-6,2%	+17,5%	+17,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-1,1%	+9,8%	+6,9%	+17,7%	+46,3%

Abacus Green Deal

80,3%
Durable

Stoxx 600 ex-UK

50,2%
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%	0,78	0,16	38	22 383	8,4x	14,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,4%	0,86	0,50	47	24 303	10,8x	16,5x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	15,3%	1,00	0,32	469	24 724	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Nous fêtons les 3 ans du lancement de notre fonds thématique à Impact « Vert », Article 9 SFDR. Lancé en partenariat avec Dôm Finance, Abacus Green Deal répond aux standards d'exigence au titre d'une approche significativement engagée sur le plan ESG et cherche à délivrer de la performance en générant un impact extra-financier positif. Après 2 années mitigées sur la performance en raison de l'exposition pénalisante sur les small caps (40% du portefeuille), sur les valeurs « green » à fort capex et sur les valeurs technologiques en raison de la forte hausse des taux, le portefeuille se comporte mieux sur les 6 derniers mois et surtout lors de ce mois de juin qui enregistre une performance excellente de +4,1% contre -0,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et -1,1% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. Le portefeuille a notamment bénéficié de la forte hausse de nos valeurs dans les infrastructures (Reway et ICOP contribuent pour +2,3 pts en juin) et du rebond des valeurs technologiques (semi-conducteurs et ESN tels que X-fab, Aixtron, Kontron, Sopra Steria etc. contribuant pour +1,7pts).

Au niveau des actualités au sein du portefeuille, après la forte baisse de Volex (2ème meilleur contributeur à +0,9pt) liée à une tentative infructueuse d'OPA sur un concurrent coté au UK et aux incertitudes des barrières douanières imposées par les US, l'entreprise a fortement rebondi après sa très bonne publication annuelle tirée par la forte demande de câbles pour l'EV, les data centers et les produits électroniques. ICOP (meilleur contributeur à +1,4pt) a lancé une OPA sur Palingeo, un concurrent italien, une nouvelle acquisition structurante avec un gros potentiel de synergies et à une valorisation très attractive (5x PE et 3x EBITDA), après l'acquisition structurante réalisée aux US en février.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons vendu Ecoener, un pure player dans les producteurs d'énergie renouvelable, après une accumulation de déceptions dans la transformation du pipeline de projet d'énergie renouvelable. Nous avons renforcé Cadeler et Arise (voir titre du mois).

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
- Suivi continu 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 vis-à-vis des indices

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

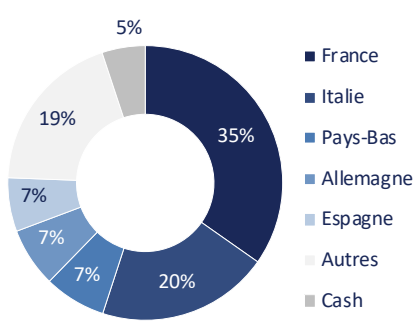


Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste

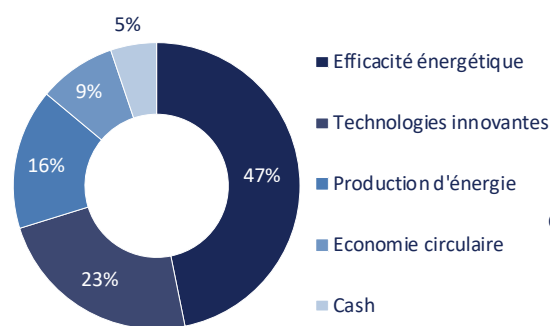


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

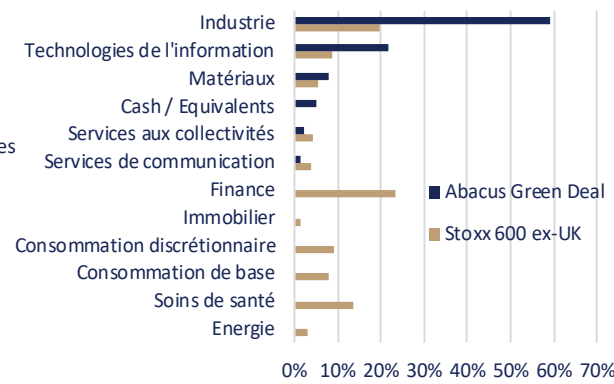
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
SOL	Efficacité énergétique	4,6%	0,83
Séché Env.	Economie circulaire	4,3%	0,74
Reway	Efficacité énergétique	4,3%	-0,41
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,2%	1,38
Cadeler	Production d'énergie	3,7%	0,66

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

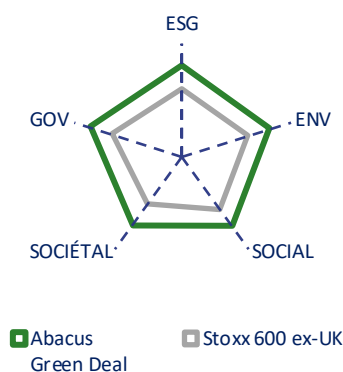
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	28,0%
Entre 500M€ et 2Mds€	31,0%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	13,8%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	3,2%
Plus de 10Mds€	16,3%

CONTRIBUTIONS

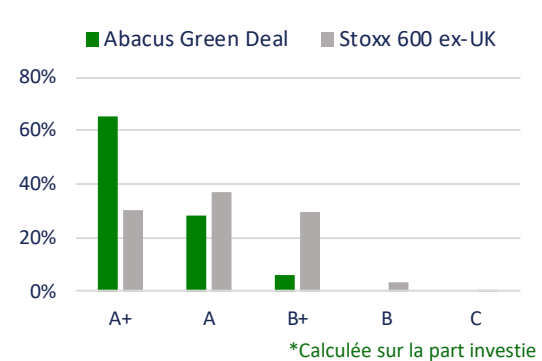
Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,4 pt
Vollex	+0,9 pt
- - -	
Altea Green Power	-0,3 pt
Arcadis	-0,3 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	80/100	59/100
Environnement	81/100	60/100
Social	75/100	57/100
Sociétal	74/100	52/100
Gouvernance	86/100	65/100



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

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Arteche	Efficacité énergétique	3,7%	100	A+	0,68
Thermador	Efficacité énergétique	2,5%	100	A+	0,39
Seche Env.	Economie circulaire	4,3%	100	A+	0,74
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,2%	100	A+	-0,08
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,7%	100	A+	0,99

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

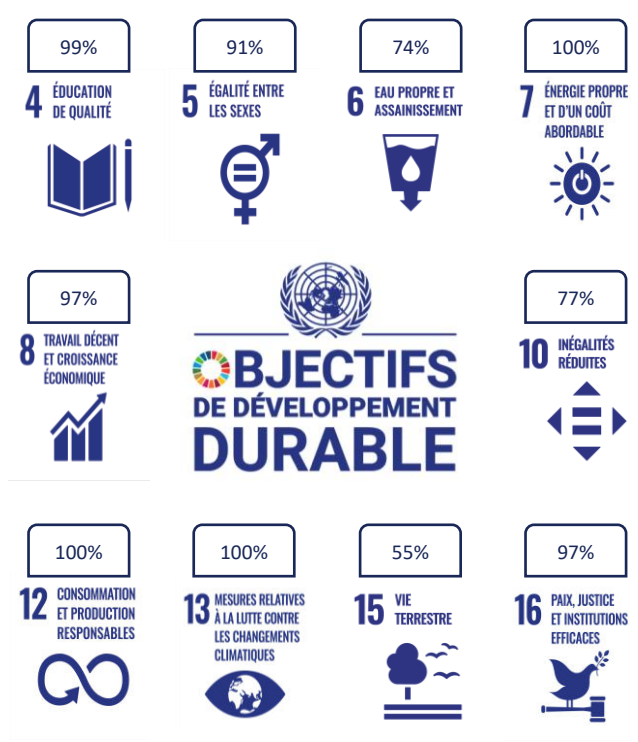
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	16,2%
Efficacité énergétique	48,0%
Economie circulaire	9,0%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	24,0%

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

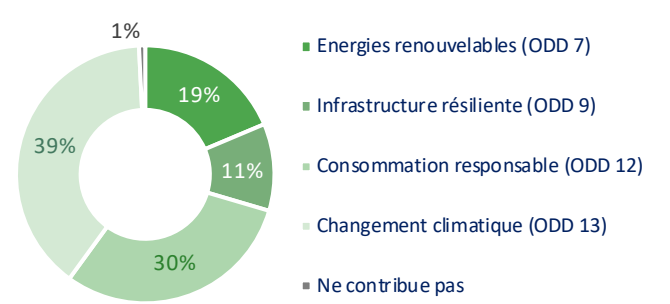
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	73,6%	28,0%	86%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	958	1 162	91%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	619	941	91%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 418	-66	70%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



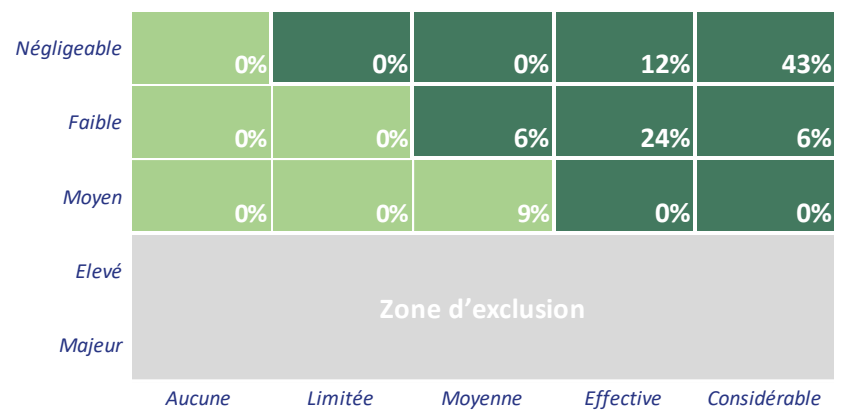
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : ARISE (34,25 SEK), OPA OBLIGATOIRE AU PRIX DU MARCHÉ

Arise est une entreprise suédoise active depuis 2007. Elle a commencé en tant que producteur d'énergies renouvelables avant de changer, en 2014, vers une stratégie hybride combinant production, développement pour ses clients ainsi que fourniture de services de gestion et de maintenance. Ce changement lui permet de maintenir un bilan sain en utilisant les ventes de projets et les services de maintenance pour financer l'expansion de ses capacités de production. Aujourd'hui, l'entreprise exploite 11 champs éoliens pour un total de 172 MW en production, 2 GW de centrales sous gestion et 9 GW dans son pipeline de développement.

Du point de vue financier, Arise a un objectif de vente de projets de 360 MW en 2025, représentant 36 M€ de CA annuel. La partie production et maintenance devrait rester stable, avec une génération de revenus attendue autour de 20 M€. On peut raisonnablement s'attendre à 56 M€ de CA en 2025, ce qui fait ressortir des valorisations attractives à 7,7x l'EV/EBITDA et 10,3x le P/E 2025. De plus, au vu de la croissance de leur pipeline de projets, le management assure pouvoir vendre 500 MW par an de 2026 à 2028, ce qui impliquerait une importante croissance dès l'année prochaine. En parallèle de ces valorisations attractives, l'actionnaire principal de l'entreprise (CA Group) a dû lancer une OPA sur la valeur après avoir dépassé les 30 % du capital d'Arise, indiquant une augmentation significative de sa participation. Ils ont fait une offre minimale (avec une décote de 0,9 %) afin qu'elle ne soit pas acceptée, souhaitant conserver leur participation actuelle.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	50/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	136 M€	CA 2024	41 M€	Marge EBITDA	47,9%	Marge nette	38,7%	EV/EBITDA 25	7,9x	P/E 25	10,3x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------

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.

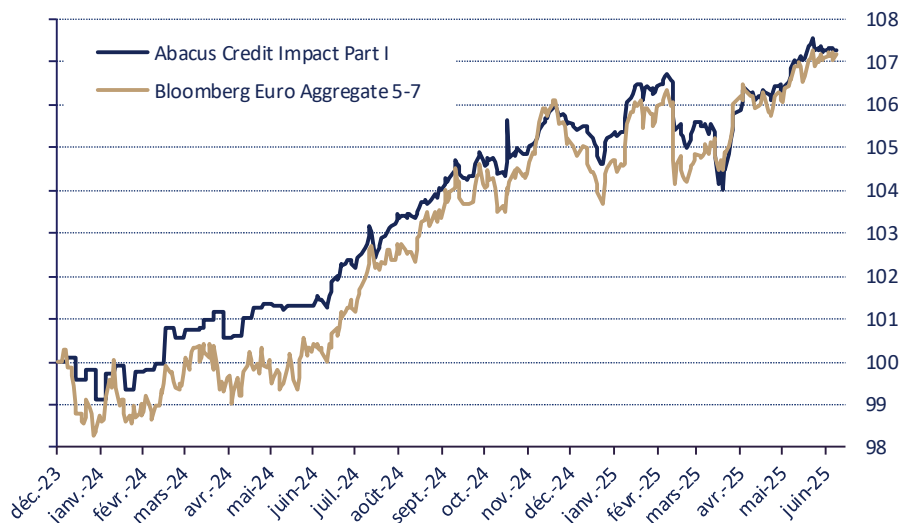
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

Les informations de ce document (source: 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.phhgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 30/06/25	1 082,85€ / 10 844,06€
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



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,2%	+1,7%	+5,5%	+7,3%	+8,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,3%	+2,1%	+5,2%	+7,2%	+13,3%

* 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	39 / 775	Rendement à pire	3,6% / 3,3%
Duration	4,6 / 5,5	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	4,4 / 5,4	Taille Moy. émissions	666 / 858	Volatilité 1 an	2,4% / 3,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par l'attaque israélienne contre l'Iran. Dans un premier temps, la crainte d'un embrasement généralisé au Proche-Orient, accompagné d'une forte hausse du prix du baril, a fait planer un risque de stagflation sur l'économie mondiale. Mais les frappes américaines sur les installations nucléaires iraniennes, suivies d'un cessez-le-feu, ont dissipé ces inquiétudes. Au final, les taux longs sont restés stables, avec un Bund 10 ans terminant le mois à 2,60 % contre 2,50 % début juin. Le T-bond a connu une légère détente, la maturité 10 ans passant de 4,30 % à 4,20 %, ce qui peut expliquer l'effritement du dollar sur la période.

Face à une croissance en berne et une inflation passant sous le seuil de 2 %, la BCE a baissé en juin ses principaux taux directeurs de 0,25 %. Le discours de Christine Lagarde laisse cependant entendre que le cycle de baisse des taux entamé en juin 2024 touche à sa fin. La Réserve fédérale, de son côté, a opté pour le statu quo concernant ses taux directeurs en juin. Jerome Powell s'attire les critiques quotidiennes de Donald Trump (incompétence, nomination d'un « shadow chairman »...). Deux baisses des Fed Funds semblent déjà envisagées d'ici la fin de l'année, alors que la croissance américaine s'essouffle.

Les spreads de crédit sont restés très stables dans la zone euro, aussi bien dans le segment « investment grade » que dans le segment « non investment grade ». Pour l'instant, la faiblesse de l'activité en Allemagne et en France ne provoque pas de hausse des primes de risque. Nous continuons d'opter pour une approche prudente quant à la qualité des émetteurs en portefeuille et avons cédé quelques maturités courtes (RATP 2027, Terna 2026) afin d'augmenter légèrement la durée moyenne du portefeuille.

Dans ce contexte de stabilité, le fonds affiche une performance mensuelle de +0,23 % et de +1,70 % 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
- Suivi continu 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
- Suivi 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 SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste

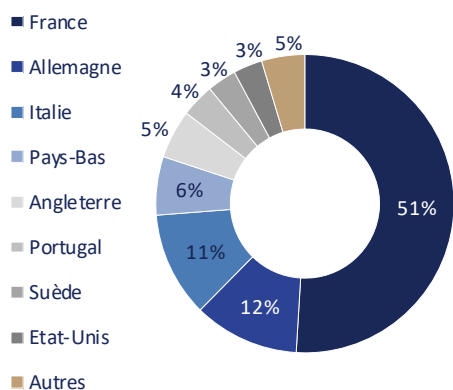


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

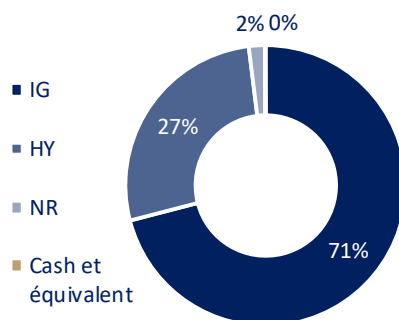


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

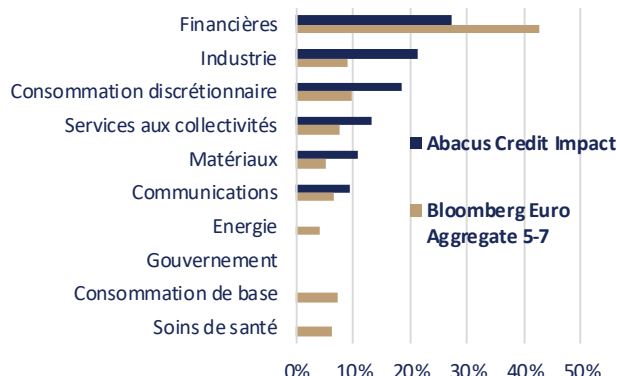
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



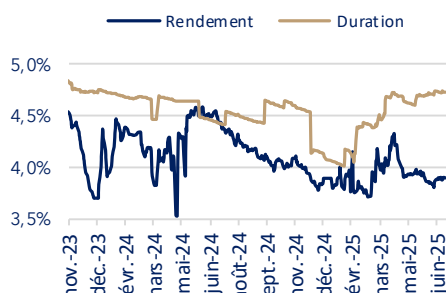
RÉPARTITION SECTORIELLE*



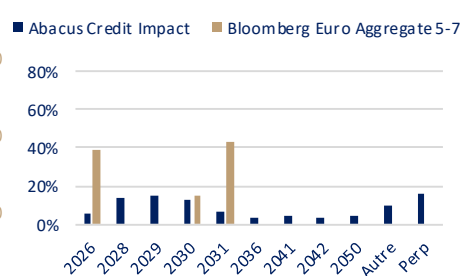
PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	4,9%	3,7%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,7%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,0%	4,8%
AXA 1.375% -2041	3,9%	3,5%
Icade 1.0% -2030	3,9%	3,3%

RENDEMENTS HISTORIQUES*



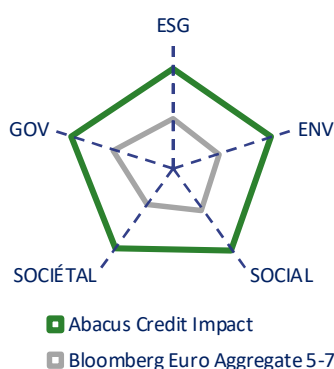
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



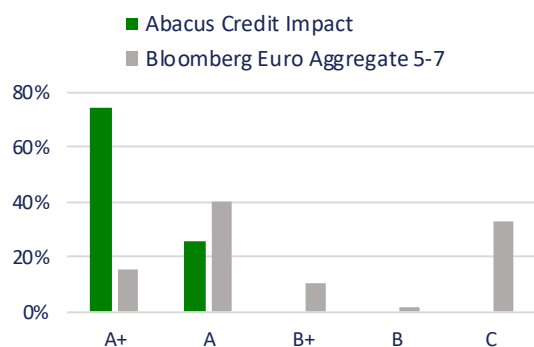
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	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	85/100	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	2,6%	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*

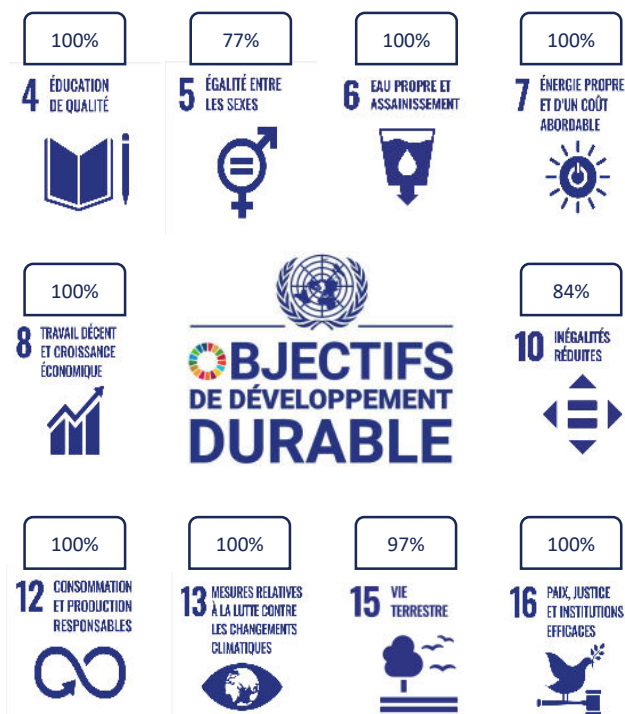
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,5%
Technologies innovantes	18,5%
Efficacité énergétique	37,6%
Economie circulaire	14,0%
Social	21,4%

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%

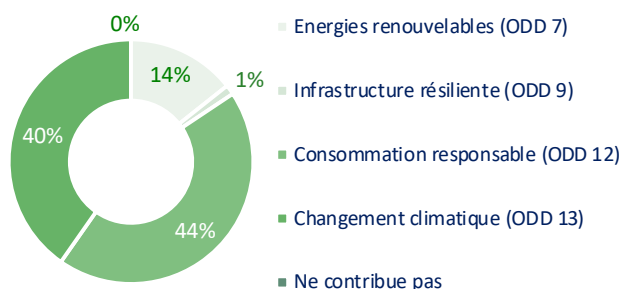
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

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

L'OBLIGATION DU MOIS : EDP 5,973 2083 - UN COURANT VERT AU SERVICE DU RENDEMENT

EDP est le principal fournisseur d'électricité au Portugal et se classe au quatrième rang sur le marché espagnol. Dès 2006, le groupe a amorcé une stratégie ambitieuse de transition énergétique, visant à remplacer progressivement les centrales thermiques par des énergies renouvelables. Aujourd'hui, les énergies renouvelables et les infrastructures de réseau représentent près de 95 % de l'EBITDA, renforçant la position d'EDP comme un acteur mondial majeur de la transition énergétique. Par rapport au secteur l'endettement reste contenu, avec un ratio de dette nette/EBITDA d'environ 3,5x. La stratégie de création de valeur s'articule autour de trois axes principaux : i) une rotation régulière d'actifs dans le domaine des énergies renouvelables à l'échelle mondiale ; ii) des cessions ciblées d'actifs hydroélectriques, thermiques et de fourniture d'électricité sur la péninsule Ibérique ; iii) une rationalisation du portefeuille d'activités au Brésil, où EDP détient désormais 100 % du capital de sa filiale locale, EDP Brasil.

Le plan stratégique 2024-2026 confirme cette orientation vers le renouvelable, avec un programme d'investissement de 17 milliards d'euros dédié à la transition énergétique. L'objectif est d'ajouter 3 GW de capacité renouvelable par an, pour atteindre 23 GW supplémentaires d'ici à 2026. Fin 2024, le financement durable de l'entreprise s'élevait à 21,5 milliards d'euros, représentant 67% de sa dette. Un exemple concret de cet engagement est l'émission, en janvier 2023, d'une obligation verte (ISIN : PTEDP4OM0025) pour un montant d'un milliard d'euros. Les fonds levés ont été intégralement affectés à une trentaine de projets : 70 % dans l'éolien, 30 % dans le solaire. Au regard des fondamentaux solides de l'entreprise avec des rotations permettant de maîtriser le niveau d'endettement, du rendement à maturité de l'obligation (5,5 %) et d'un regain d'intérêt pour le secteur des entreprises européennes en Bourse depuis le début de l'année, nous continuons de juger cette obligation attractive.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	86/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 1000 M€ Duration 2,6 Sensibilité 2,5 Convexité 0,1 Rendement à maturité 5,5% Rendement à pire 3,5%

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.