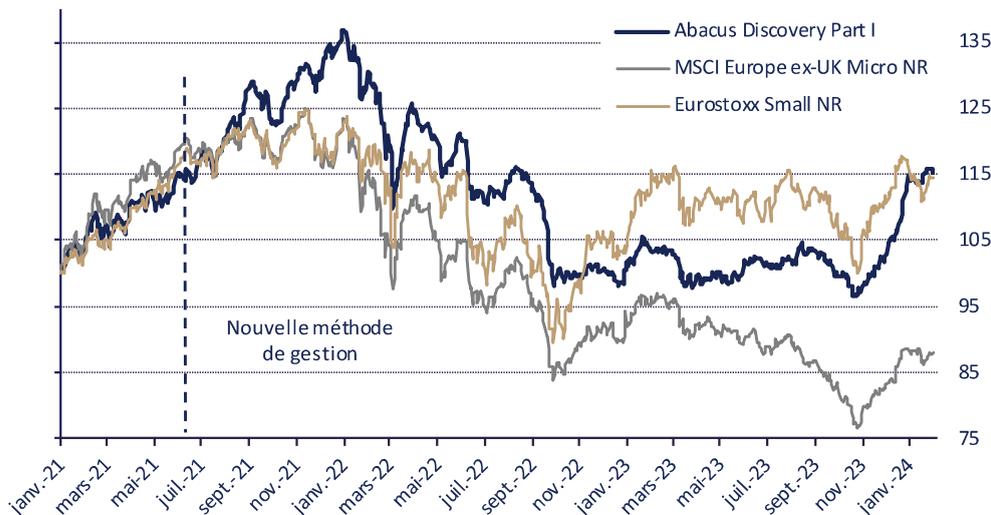


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |                                                       |
|------------------------------|-------------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 31/01/24    | 2706,38€ / 154,66€                                    |
| 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              | Compartiment SICAV (Lux.)<br>UCITS IV / PEA / PEA-PME |
| Classification SFDR          | Article 8                                             |

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



|                            | 1M    | 6M     | YTD   | 2023   | 2022   | 2021   | Depuis 2021 |
|----------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Abacus Discovery I         | +2,0% | +12,8% | +2,0% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +13,1%      |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -0,7% | -2,9%  | -0,7% | -2,3%  | -25,5% | +21,9% | -11,4%      |
| EuroStoxx Small NR         | -2,4% | -1,2%  | -2,4% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | +17,2%      |

\*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

|                            | Volatilité 3Y | Bêta 3Y | Sharpe Ratio 3Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I         | 11,6%         | 0,47    | 0,21            | 46               | 278                  | 7,1x                | 12,3x         |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 13,4%         | 0,69    | -0,49           | 1 156            | 79                   | N/S                 | N/S           |
| EuroStoxx Small NR         | 16,6%         | 1,00    | 0,16            | 88               | 6 571                | 8,8x                | 13,7x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'année 2024 débute par une hausse des indices actions après un rally sur les 2 derniers mois de 2023. Le fonds Placeuro Abacus Discovery affiche une très belle performance de +2,0% en janvier alors que l'indice de référence, l'Eurostoxx Small NR, enregistre une baisse de -2,4%. L'indice micro caps, le MSCI Europe ex-UK Micro NR, est aussi en recul de -0,7%. Le portefeuille présente un excellent momentum avec une performance sur 6 mois de +12,8% soit +14pt de surperformance face à l'Eurostoxx Small NR et près de +16pts face au MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Du côté des résultats, Stef, le leader français du transport et de la logistique sous température contrôlée, publie un CA en croissance de +6,8% notamment porté par le dynamisme de l'international et des acquisitions. Cependant, le faible niveau de consommation en France continue de pénaliser l'activité. La qualité du management, les perspectives de reprise de la consommation en France et les niveaux de valorisation attractifs sont prometteurs pour l'avenir. Également, Assystem, un leader de l'ingénierie nucléaire, a cédé à EDF sa participation de 5% dans Framatome pour 205M€. C'est une annonce positive dans la perspective d'opérations de M&A ou d'un versement de dividende exceptionnel.

Au niveau des contributeurs, le cours d'Altea Green Power (meilleur contributeur à +2,2 pts) a progressé de +21% en janvier et de +110% depuis 6 mois, dans des volumes importants. La société a présenté un plan stratégique à horizon 2026, impliquant des taux de croissance très élevés qui révèlent des niveaux de valorisation toujours attractifs. A contrario, Reway contribue négativement de -0,8pt avec une baisse -20%, liée à l'annonce d'un litige entre Se.gi, l'acquisition structurante réalisée en octobre 2023, et son principal client RFI. Cette situation ne remet pas en cause l'activité de Reway et les termes de l'acquisition présentent des clauses d'indemnisation et de recours. Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons renforcé Comal et Eurobio Scientific et initié Teqnon, un groupe industriel suédois. Nous avons pris des profits dans Epsilon net en raison de multiples de valorisation élevés et Powersoft après un très beau parcours de +60% sur les 6 derniers mois.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

|                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Analyse Quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Low bêta</li> <li>• Low volatilité</li> <li>• Momentum</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>1</b></p> | <p><b>Analyse Fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Approche QARP</li> <li>• Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>• Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>2</b></p> | <p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analyse ESG approfondie</li> <li>• Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>• Analyse des controverses</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>3</b></p> | <p><b>Suivi du Portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>• Suivi des controverses</li> <li>• Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>4</b></p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**OBJECTIF DE GESTION**

**ÉQUIPE 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.



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant



**Thomas RICHARD**  
Analyste financier

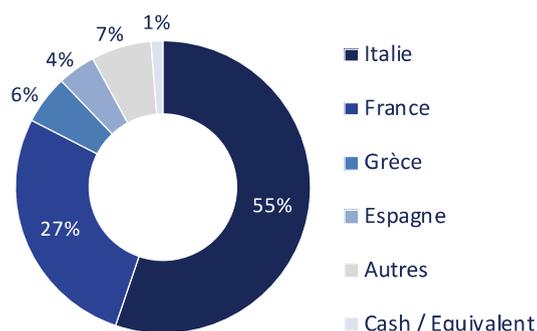


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

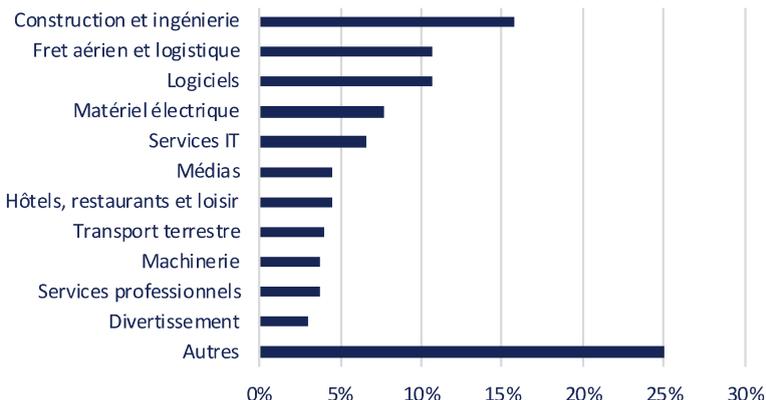


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Secteur                | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Clasquin              | Industrie              | 5,7%        | 1,15    |
| A.L.A.                | Industrie              | 5,0%        | 0,04    |
| Voyageurs du Monde    | Conso. discrétionnaire | 4,5%        | 0,84    |
| Entersoft             | Technologie            | 4,2%        | 0,83    |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles          | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€       | 38,7%       |
| Entre 100M€ et 300M€ | 36,0%       |
| Entre 300M€ et 1Md€  | 15,7%       |
| Plus de 1Md€         | 8,1%        |

**CONTRIBUTIONS**

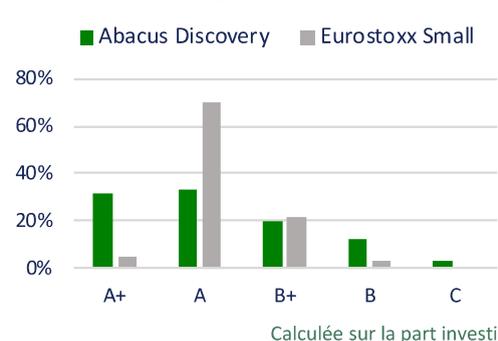
| Principaux contributeurs du mois | Impact  |
|----------------------------------|---------|
| Altea Green Power                | +2,2 pt |
| Invibes Advertising              | +0,6 pt |
| Reway                            | -0,8 pt |
| La Sia                           | -0,4 pt |

**NOTATION ESG**

| ESG*          | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>55/100</b>    | <b>57/100</b>   |
| Environnement | 45/100           | 57/100          |
| Social        | 51/100           | 40/100          |
| Sociétal      | 65/100           | 66/100          |
| Gouvernance   | 61/100           | 65/100          |

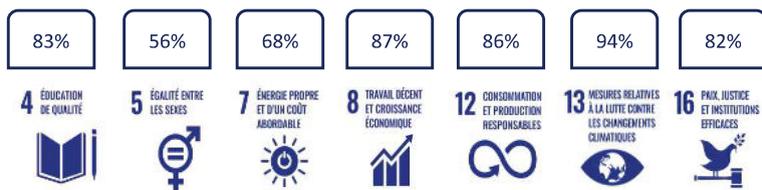
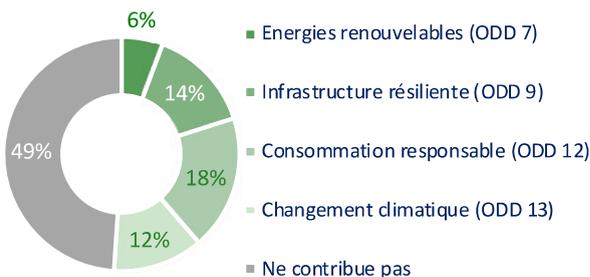
| Part éligible                          | Empreinte des émissions         |
|----------------------------------------|---------------------------------|
| <b>52,3</b><br>% CA éligible Taxonomie | <b>83,7</b><br>TCO2/M€ investi  |
| Abacus Discovery                       | Abacus Discovery                |
| <b>33,2</b><br>% CA éligible Taxonomie | <b>180,3</b><br>TCO2/M€ investi |
| Eurostoxx Small                        | Eurostoxx Small                 |

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : AXWAY SOFT. (29,7€), UN NOUVEL HORIZON DE CROISSANCE GRÂCE À LA TRANSFORMATION SAAS**

Axway, issu d'un spin off avec Sopra Steria en 2011, est un éditeur de logiciel d'infrastructure jouant un rôle crucial dans la liaison et le transfert de données entre les logiciels bancaires et les infrastructures du secteur financier. La dynamique de croissance a radicalement changé pour Axway, qui historiquement n'affichait pas de croissance. En effet, en 2022, la société a enregistré une croissance notable de +10%, dont +5,5% en organique et vient d'annoncer une croissance organique supérieure à +5% pour 2023. La transition du modèle d'Axway de licence et maintenance vers un modèle SaaS, initiée il y a 3 ans, porte ses fruits. L'évolution du CA par poste en 2022 reflète cette transition avec 50% provenant du SaaS (en croissance de +31%), 35% de la maintenance (en baisse), 12% des services, et seulement 4% des licences (en baisse).

Par ailleurs, la transition du modèle est aussi bénéfique pour les marges avec une marge d'EBITDA supérieure à 19% en 2023 (guidance entre 15 à 18%). La bonne dynamique de l'activité, l'augmentation de la récurrence des revenus, l'effet de levier sur les marges et le momentum du prix de l'action répondent favorablement aux critères de sélection de notre modèle de gestion Abacus. Le beau parcours d'Axway en Bourse depuis 1 an à +34% amène les niveaux de valorisation à 17,8x le PE 24 et 12x l'EV/EBITDA 24, que nous considérons encore attractifs au vu des multiples d'OPA sur des comparables comme ESI group, un éditeur de software français, racheté en 2023 à 6x le CA et 50x le P/E.

| Filtres Quantitatifs     | Analyse Fondamentale         | Analyse ESG                | Suivi du portefeuille        |
|--------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| 2 critères défensifs +++ | Macroéconomique +++          | Politique d'exclusion +++  | Potentiel de valorisation ++ |
| 2 critères Momentum +++  | Analyse financière +++       | Note ESG 71/100            | Risque intrinsèque +++       |
|                          | Dernière rencontre Déc. 2023 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché ++          |

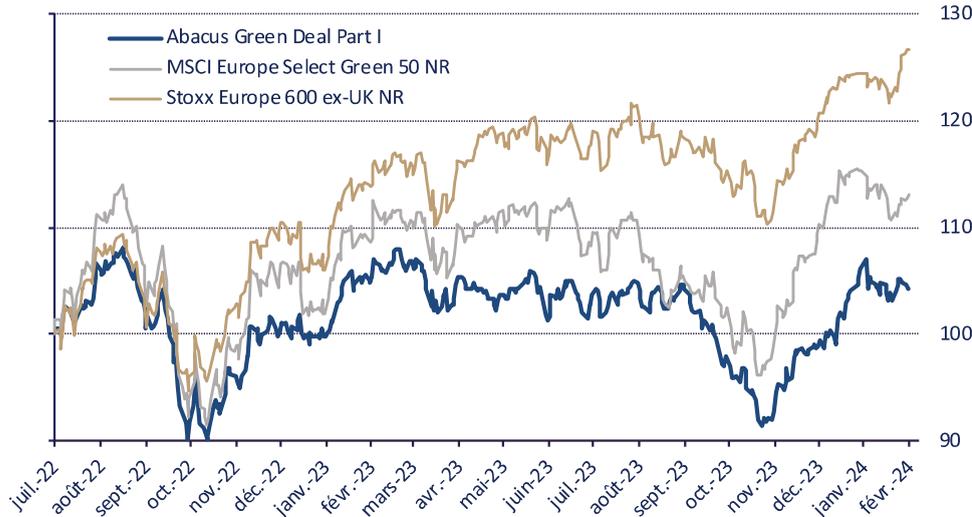
|                |        |         |        |              |       |             |      |              |       |        |       |
|----------------|--------|---------|--------|--------------|-------|-------------|------|--------------|-------|--------|-------|
| Capitalisation | 643 M€ | CA 2022 | 314 M€ | Marge EBITDA | 16,8% | Marge nette | 7,0% | EV/EBITDA 24 | 12,0x | P/E 24 | 17,8x |
|----------------|--------|---------|--------|--------------|-------|-------------|------|--------------|-------|--------|-------|

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar) 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

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 31/01/24    | 1 042,00€ / 102,70€                                |
| 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



carbone4



|                                | 1M    | 2023   | Depuis création* |
|--------------------------------|-------|--------|------------------|
| Abacus Green Deal I            | -1,7% | +4,4%  | +4,2%            |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | -1,8% | +11,1% | +13,2%           |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR      | +1,7% | +19,5% | +26,7%           |

+2,0°C

de réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

83,7%

Durable

+2,7°C

de réchauffement en 2100

Stoxx 600 ex-UK

60,6%

Durable

|                                | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|--------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Green Deal I            | 11,6%         | 0,75    | -0,36           | 47               | 12 516               | 8,7x                | 15,5x         |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 13,7%         | 1,05    | 0,33            | 48               | 23 760               | 9,6x                | 14,8x         |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR      | 11,8%         | 1,00    | 0,66            | 460              | 23 316               | 9,9x                | 14,8x         |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les thématiques « green » débutent l'année 2024 par un repli en raison des mouvements haussiers des taux. Abacus Green Deal I enregistre une baisse de -1,7% sur le mois contre +1,7% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -1,8% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Malgré des performances disparates entre les secteurs, nous observons un repli significatif des producteurs d'énergie renouvelable (contribution négative à la performance d'environ -2pts sur cette thématique). Les thématiques de l'économie circulaire, les services d'ingénierie et les valeurs technologiques finissent en territoire positif tandis que la chimie verte, les gaz industriels et la forêt terminent le mois en repli.

Au niveau des publications, Okwind a publié son CA 2023 et une guidance pour l'année 2024 légèrement en dessous de nos attentes en raison d'un environnement commercial agricole difficile et des retards sur les installations sur la fin d'année 2023. Les perspectives de croissances restent élevées, notamment avec la montée en puissance des activités dans l'eau et l'agrivoltaïsme, et les valorisations sont attractives. Au niveau des contributeurs, Altea Green Power, 5ème position du fonds et meilleur contributeur à +0,9 pt, a annoncé un plan stratégique avec des objectifs financiers à horizon 2026 qui mettent en évidence une très forte croissance et des niveaux de valorisation attractifs. Le titre a progressé de +21% depuis le début d'année et de +110% depuis 6 mois.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons arbitré Railway et Orange en raison de leur manque de potentiel de croissance et allégé Verallia au vu de la mauvaise tendance de l'activité et du manque de visibilité sur la reprise. Nous avons acheté des sociétés à fort potentiel comme des valeurs technologiques et Getlink. En effet, nous avons renforcé notre exposition aux technologies innovantes (15% du portefeuille) en initiant 4 nouvelles sociétés à impact : Dassault Systèmes, SAP, STMicroelectronics et Norconsult (un spécialiste nordique du conseil en ingénierie, architecture et numérique).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Filtres Quantitatifs

- Modèle multifactoriel :
- Low bêta
  - Low volatilité
  - Momentum

1

Analyse Fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

Analyse ESG du Portefeuille

- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

Suivi du Portefeuille

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

4

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€. A noter qu'après mise à jour du prospectus, le fonds a la possibilité d'intervenir sur les warrants.

ÉQUIPE DE GESTION

**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant

**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

**Thomas RICHARD**  
Analyse financier

**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président

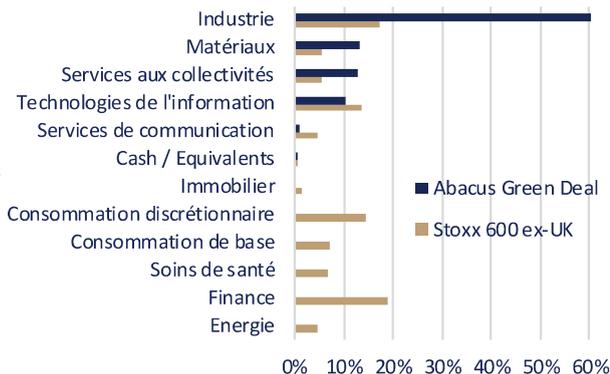
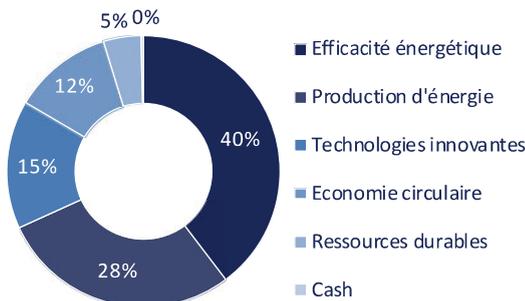
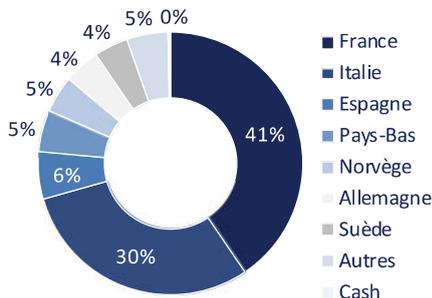
**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

**Romain RIEUL**  
Analyse financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

**CONTRIBUTIONS**

| Principales positions | Thématique             | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Arcadis               | Efficacité énergétique | 5,1%        | 1,05    |
| Salcef                | Efficacité énergétique | 4,8%        | 0,59    |
| Assystem              | Efficacité énergétique | 4,7%        | 0,78    |
| Séché Environ.        | Economie circulaire    | 4,6%        | 0,64    |
| Altea Green Power     | Production d'énergie   | 4,6%        | 0,82    |

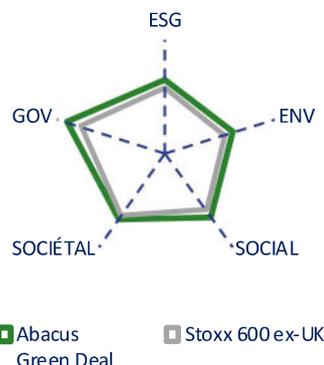
| Intervalles           | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€        | 28,4%       |
| Entre 500M€ et 2Mds€  | 34,7%       |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€  | 17,3%       |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 4,0%        |
| Plus de 10Mds€        | 15,3%       |

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Altea Green Power                | +0,9 pt      |
| Groupe Pizzorno                  | +0,2 pt      |
| - - -                            | -            |
| Encavis                          | -0,6 pt      |
| Neoen                            | -0,4 pt      |

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**

|                      | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>          | <b>66/100</b>     | <b>59/100</b>   |
| <b>Environnement</b> | 61/100            | 54/100          |
| <b>Social</b>        | 68/100            | 61/100          |
| <b>Sociétal</b>      | 71/100            | 67/100          |
| <b>Gouvernance</b>   | 90/100            | 78/100          |



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

**MEILLEURES NOTES ESG**

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

| Principales positions | Thématique             | Pondération | Note ESG** | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|------------|---------|
| Thermador Groupe      | Efficacité énergétique | 2,7%        | 93         | 0,67    |
| Séché Environ.        | Economie circulaire    | 4,6%        | 89         | 0,64    |
| Arteche               | Efficacité énergétique | 1,8%        | 85         | -0,21   |
| Salcef                | Efficacité énergétique | 4,8%        | 84         | 0,59    |
| Schneider Electric    | Efficacité énergétique | 4,2%        | 82         | 1,31    |

| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie         | 28,4% |
| Efficacité énergétique       | 39,8% |
| Economie circulaire          | 11,8% |
| Ressources durables          | 4,5%  |
| Technologies innovantes      | 15,3% |

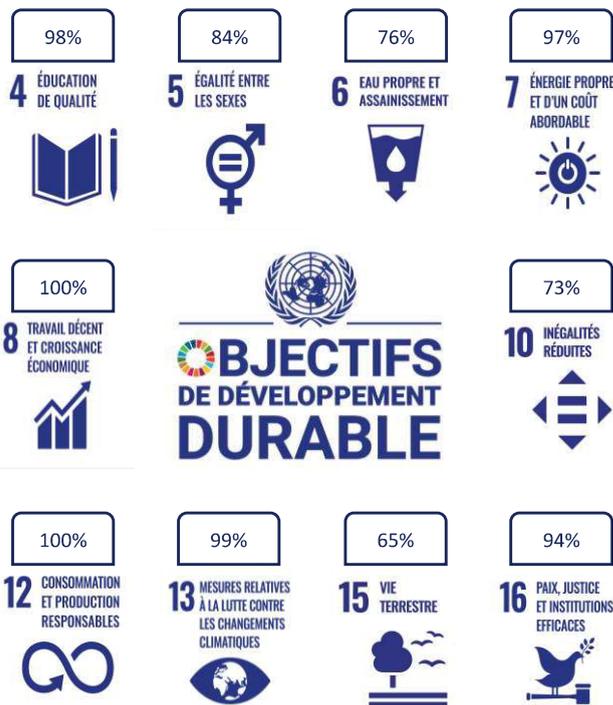
\*\*Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

Calculée sur la part investie

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

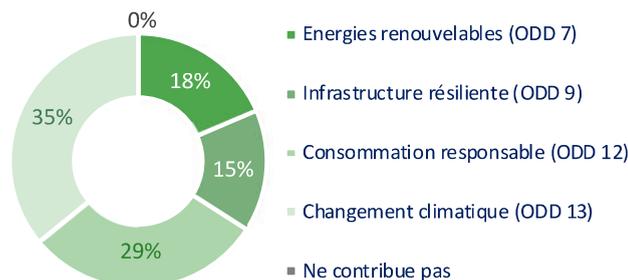
| Indicateur                                                      | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en %                        | 77,3%             | 33,5%           | 97%                         | 99%                            |
| Part brune, en %                                                | 0,0%              | 3,1%            | 100%                        | 100%                           |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA   | 557               | 812             | 97%                         | 100%                           |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 304               | 940             | 97%                         | 100%                           |
| Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi            | -238              | -133            | 75%                         | 100%                           |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

|             |                  |         |         |           |              |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0%               | 0%      | 0%      | 0%        | 19%          |
| Faible      | 0%               | 0%      | 0%      | 23%       | 30%          |
| Moyen       | 0%               | 0%      | 3%      | 14%       | 0%           |
| Elevé       | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
| Majeur      |                  |         |         |           |              |
|             | Aucune           | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

TITRE DU MOIS : SÉCHÉ ENVIRONNEMENT (115,20 EUR), UNE TRAJECTOIRE DURABLE ET PROMETTEUSE

Séché Environnement, acteur français (70% du CA et 30% international) du secteur de la valorisation et du traitement des déchets dangereux et non dangereux, apparaît comme un pure player couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur des déchets, allant du traitement à la dépollution, de la déconstruction à la réhabilitation. Historiquement spécialisé dans le traitement des déchets dangereux, représentant 63% du CA en 2022, Séché tire profit d'une forte visibilité structurelle, bénéficiant des tendances réglementaires strictes liées à l'économie circulaire et au traitement des déchets notamment les déchets industriels dangereux.

L'entreprise repose sur des fondamentaux solides notamment une croissance annuelle de +14% entre 2018 et 2022 dont 7% organique, une marge d'ebitda de 19% et d'ebit de 9% en 2022. Le management a présenté en décembre un plan stratégique à horizon 2026, reposant sur une croissance organique de +5% (que nous jugeons conservatrice) et des marges d'ebitda et d'ebit à 22-23% et 11-12%. L'amélioration de la rentabilité se matérialisera grâce à un meilleur mix et à l'optimisation des coûts notamment de l'activité « eau industrielle » racheté à Veolia en 2022 dont la marge est encore faible. Par ailleurs, la société prévoit de générer 250M de FCF sur 3 ans soit 27% de sa capitalisation. Valorisé 16x le PE 24 et 6,4x l'EBITDA 24, en ligne avec Veolia, Séché semble plus attractif en raison de meilleures croissances et marges que le leader mondial.

|                                                                                    |                                                                                                               |                                                                                                  |                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Filtres Quantitatifs</b><br>2 critères défensifs +++<br>2 critères Momentum +++ | <b>Analyse Fondamentale</b><br>Macroéconomique +++<br>Analyse financière +++<br>Dernière rencontre Janv. 2023 | <b>Analyse ESG</b><br>Politique d'exclusion +++<br>Note ESG 89/100<br>Suivi des controverses +++ | <b>Suivi du portefeuille</b><br>Potentiel de valorisation ++<br>Risque intrinsèque +++<br>Risque de marché +++ |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                |          |         |          |              |       |             |      |              |      |        |       |
|----------------|----------|---------|----------|--------------|-------|-------------|------|--------------|------|--------|-------|
| Capitalisation | 905,2 M€ | CA 2022 | 1,0 Mds€ | Marge EBITDA | 19,9% | Marge nette | 4,6% | EV/EBITDA 24 | 6,4x | P/E 24 | 16,0x |
|----------------|----------|---------|----------|--------------|-------|-------------|------|--------------|------|--------|-------|

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.

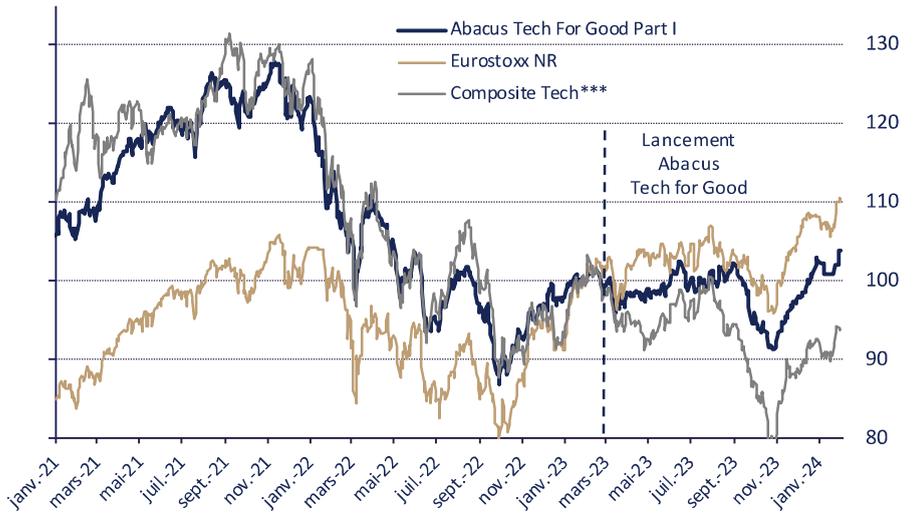
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

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 de 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.phggestion.com](http://www.phggestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 30/01/24    | 1 657,51€ / 148,97€                                |
| Code ISIN Part I / R         | FR0011109081 / FR0011101088                        |
| Code Bloomberg I / R         | MEURMPK FP / MEURMPR FR                            |
| Durée recommandée            | > 5 ans                                            |
| Indice de référence          | Eurostoxx NR                                       |
| Valorisation                 | Hebdomadaire,<br>VL le mardi soir et cut-off à 12h |
| Frais de gestion financière  | 1,30% / 2,30% max. part I / R                      |
| Commission de surperformance | 20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx NR       |
| Dépositaire                  | CM-CIC Market Solutions                            |
| Société de gestion           | Philippe Hottinguer Gestion                        |
| Forme juridique              | FCP coordonné / UCITS IV / PEA                     |
| Classification SFDR          | Article 8                                          |

**ÉVOLUTION DU FONDS DU 31/12/2020 AU 30/01/2024 (BASE 100 au 01/02/2023)**



\* Du 31/12/2020 au 31/12/2021, l'indice de référence était l'Eurostoxx 50 NR et devient l'Eurostoxx NR à partir du 31/12/2021  
 \*\* Repositionnement du fonds sur la thématique technologique et changement de nom pour Abacus Tech For Good au 01/02/2023  
 \*\*\* Composite Tech est constitué avec 50% de l'indice Euronext Tech Leader et 50% de l'indice Euronext Tech Croissance

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

|                        | 1M    | YTD   | Depuis 01/02/2023 |
|------------------------|-------|-------|-------------------|
| Abacus Tech For Good I | +1,1% | +1,1% | +3,8%             |
| EuroStoxx NR           | +2,1% | +2,1% | +10,4%            |
| Composite Tech         | +1,5% | +1,5% | -6,2%             |



Performances arrêtées au 30/01/2024

|                        | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Tech For Good I | 9,9%          | 0,58    | 0,04            | 45               | 10 437               | 9,0x                | 15,9x         |
| EuroStoxx NR           | 12,9%         | 1,00    | 0,54            | 293              | 24 943               | 9,1x                | 13,2x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions européens débutent l'année 2024 en progression, la technologie étant le secteur le plus performant. Les mouvements haussiers des taux d'intérêt, qui pénalisent habituellement les valorisations du secteur technologique, sont passés au second plan face aux résultats et aux messages rassurants sur les perspectives des sociétés technologiques. A ce titre, Abacus Tech For Good I progresse de +1,1% contre +2,1% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) réalise une performance de +1,5%. Notre exposition très limitée au secteur des semis conducteurs est pénalisante sur le mois de janvier, car le segment a fortement rebondi, porté par les messages positifs de TSMC et d'ASML. D'autres segments technologiques tels que les softwares, les services technologiques, les médias et la défense se comportent positivement en janvier.

Au niveau des résultats, les premières publications annuelles des sociétés en portefeuille sont bien orientées. Par exemple, SAP publie des résultats en forte croissance dans le cloud (>20%) dans le cadre son changement de modèle de licence vers le Saas, un carnet de commande en accélération (+27%) et une forte génération de FCF. Publicis (voir titre du mois) annonce un CA en croissance de +6,3% et gagne des parts de marché sur ses rivaux dans un environnement difficile. Enfin, Axway Software, un éditeur français de logiciel d'infrastructure, a annoncé de biens meilleurs résultats 2023 que les objectifs fixés par le management avec une croissance organique supérieure à +5% (objectif entre 0 et +3%) et une marge opérationnelle en forte augmentation, supérieure à 19% (objectif entre 15 et 18%).

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons pris des profits sur Epsilon net en raison de multiples de valorisation élevés et sur Unidata après son rebond. Nous avons renforcé Nemetcheck, un champion européen des softwares, et Icape Holding, un acteur des PCB (Plastic Circuit Board) présentant des valorisations attractives dans un marché en pleine consolidation. Nous avons initié des positions sur deux leaders français dans les semi-conducteurs, Soitec et X-fab, qui affichent un potentiel de croissance organique élevé et des valorisations historiquement basses.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Analyse Quantitative**

Modèle multifactoriel :

- Low bêta
- Low volatilité
- Momentum

1

**Analyse Fondamentale**

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

**Analyse ESG**

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

3

**Suivi du Portefeuille**

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

4

**OBJECTIF DE GESTION**

Abacus Tech For Good (ex-Abacus Quality) est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Le fonds a pour objectif d'investir dans des entreprises de technologies, sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire nous permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA. L'indice de référence est l'Eurostoxx NR. Le fonds adopte une stratégie extra-financière conforme à l'article 8 du règlement SFDR. A compter du 01/01/2024, la VL est devenue hebdomadaire.

**ÉQUIPE DE GESTION**



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant



**Thomas RICHARD**  
Analyste financier

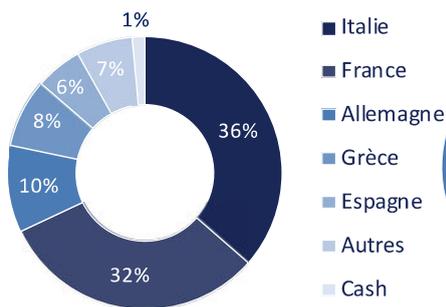


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

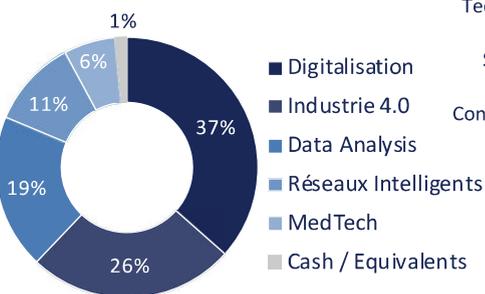


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

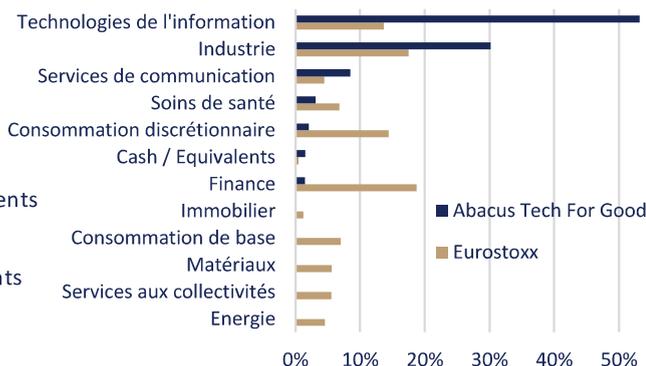
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Thématique     | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|----------------|-------------|---------|
| Sopra Steria Group    | Digitalisation | 4,7%        | 1,25    |
| Dassault Systemes     | Industrie 4.0  | 4,6%        | 0,74    |
| Entersoft             | Digitalisation | 4,5%        | 0,79    |
| Nemetschek            | Industrie 4.0  | 4,4%        | 0,96    |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles           | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€        | 51,0%       |
| Entre 500M€ et 2Mds€  | 11,3%       |
| Entre 2Mds€ et 10Mds€ | 17,8%       |
| Plus de 10Mds€        | 18,4%       |

**CONTRIBUTIONS**

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Relatech                         | +0,5 pt      |
| Dassault Systemes                | +0,5 pt      |
| Reway                            | -0,6 pt      |
| La Sia                           | -0,4 pt      |

**NOTATION ESG**

|               | Abacus Tech For Good | Eurostoxx     |
|---------------|----------------------|---------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>59/100</b>        | <b>63/100</b> |
| Environnement | 44/100               | 56/100        |
| Social        | 57/100               | 57/100        |
| Sociétal      | 67/100               | 63/100        |

Part éligible

64,2 % CA éligible Taxonomie

Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions

60,6 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

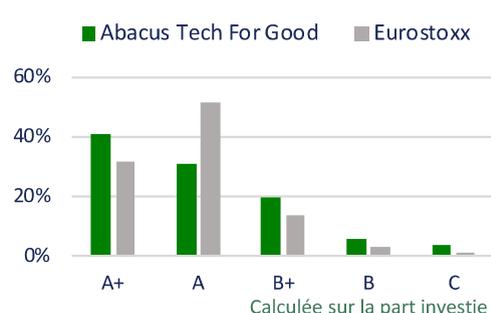
36,5 % CA éligible Taxonomie

Eurostoxx

137,2 TCO2/M€ investi

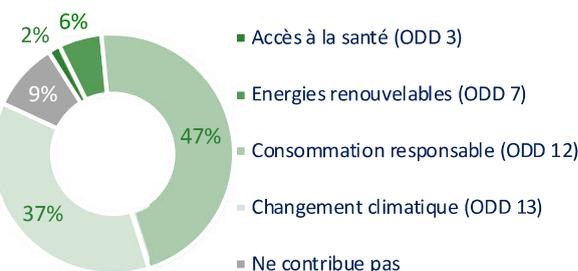
Eurostoxx

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



|                        |                           |                                         |                                           |                                            |                                                                    |                                            |
|------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 97%                    | 72%                       | 97%                                     | 99%                                       | 98%                                        | 100%                                                               | 97%                                        |
| 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ | 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES | 7 ÉNERGIE PROPRE ET BRUN COÛT ABORDABLE | 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE | 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES | 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES | 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES |

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : PUBLICIS (93,10€), BEST IN CLASS DANS LA PUBLICITÉ, PROPULSÉ PAR L'INNOVATION TECHNOLOGIQUE**

Publicis, 3ème acteur mondial des agences de publicité, en concurrence avec des acteurs tels que WPP, Omnicom Group et IPG, ainsi que les géants technologiques Google Meta et Amazon, se distingue comme un Best In Class de son secteur. Malgré un contexte difficile pour le secteur publicitaire depuis 2022, Publicis affiche une forte croissance organique à +6,3% et gagne des parts de marché sur ses rivaux. Après une période post-COVID marquée par une dynamique exceptionnelle, le marché publicitaire est en ralentissement en 2023 aux Etats Unis où Publicis réalise 65% de son CA et accélère en Europe (25% du CA) après une année 2022 compliquée.

Les acquisitions stratégiques d'Epsilon et de Sapient dans la technologie, réalisées en 2018 et 2019 ont porté leur fruit en permettant de placer la data et la technologie (30% du CA) au cœur de l'offre de Publicis. D'ailleurs, le groupe vient d'annoncer un plan d'investissement dans l'IA de 300M€ sur 3 ans dont 100 M€ en 2024, avec un effet relutif sur les marges prévu dès 2025. On retrouve également la qualité des fondamentaux de Publicis au niveau de la rentabilité, avec une marge d'EBITDA >20% alors que ses concurrents sont en moyenne à 15%. Enfin, bien que les multiples de valorisation présentent une prime d'environ 15% par rapport à ses comparables, ils restent attractifs à 12,9x PE 2024 et 8,6x EBITDA 2024.

| Filtres Quantitatifs    | Analyse Fondamentale            | Analyse ESG                | Suivi du portefeuille        |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| 2 critères défensifs ++ | Macroéconomique +++             | Politique d'exclusion +++  | Potentiel de valorisation ++ |
| 2 critères Momentum +++ | Analyse financière +++          | Note ESG 52/100            | Risque intrinsèque +++       |
|                         | Dernière publication Janv. 2023 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché ++          |

|                |           |         |           |              |       |             |       |              |      |        |       |
|----------------|-----------|---------|-----------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|
| Capitalisation | 23,7 Mds€ | CA 2022 | 13,1 Mds€ | Marge EBITDA | 20,3% | Marge nette | 10,3% | EV/EBITDA 24 | 8,6x | P/E 24 | 12,9x |
|----------------|-----------|---------|-----------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar) 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

|                               |                                     |
|-------------------------------|-------------------------------------|
| VL Part I/SI au 01/02/24      | 1006,52€ / 10 067,43€               |
| 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 Agreggate 5-7        |
| Valorisation                  | Hebdo le Vendredi cut-off à 12h (J) |
| Frais de gestion fixe         | 0,75% / 0,65% max part I/SI         |
| Commission de surperformance  | 20% TTC de la surperf vs Indice     |
| Dépositaire                   | CM-CIC Market Solutions             |
| Société de gestion            | Philippe Hottinguer Gestion         |
| Forme juridique               | FCP de droit Français               |
| Classification SFDR           | Article 9                           |

## ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 10/11/2023 (BASE 100)

### CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

1,21



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

NC : Non communicable. Le fonds a été lancé en novembre 2023. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les recommandations de l'AMF.

Abacus Credit Impact vise

**+2,0°C**

de réchauffement en 2100



### BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

|                           |             |                       |             |                  |             |
|---------------------------|-------------|-----------------------|-------------|------------------|-------------|
| Rendement Brut à maturité | 4,4% / 3,7% | Nbre de lignes        | 37 / 664    | Rendement à pire | 4,3% / 3,7% |
| Duration                  | 4,4 / 5,4   | Notation Moyenne      | BBB- / BBB+ | Proba. défaut 5Y | 0,04 / 0,02 |
| Sensibilité taux          | 4,2 / 5,2   | Taille Moy. émissions | 625 / 888   | Volatilité 1 an  | 6,0% / 5,6% |

### COMMENTAIRE DE GESTION

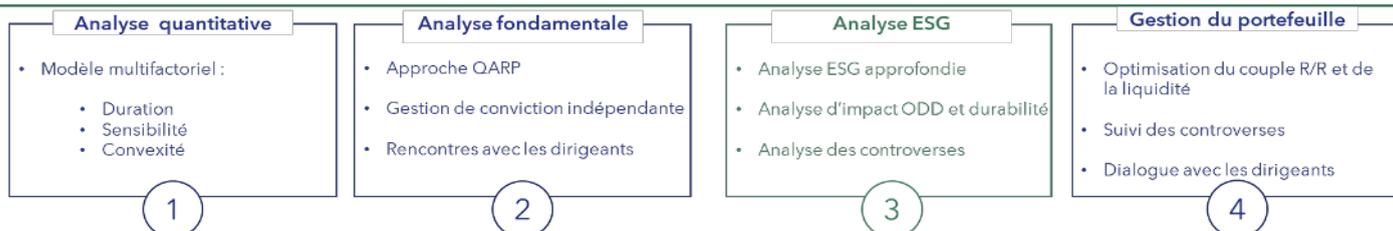
Et le doute ressurgit... Après un mois de décembre empreint des convictions d'amélioration des conditions de marché, l'année a débuté par un regain d'incertitude. La très violente chute des taux de fin d'année, au-delà d'une correction « technique » haussière n'a finalement été qu'une étape dans le dégonflement des primes de risque. Après un début de mois de janvier sous le signe de l'attente, où hormis cette correction, il ne s'est pas passé grand-chose, la fin du mois a été marquée par le retour du doute. En effet, les indicateurs de l'emploi aux USA par exemple ont permis de rappeler aux investisseurs que la tendance de fin d'année avait besoin d'être validée sur une plus longue période afin de solidifier les fondations qui permettront alors un assouplissement des politiques de taux des banques centrales.

Sur le portefeuille, nous avons en décembre stoppé les investissements afin de ne pas acheter à n'importe quel prix sur la baisse des taux. Cette position nous a permis en janvier d'investir dans de bien meilleures conditions en profitant de la hausse des taux et de l'élargissement des spreads de crédit. La performance du fonds a continué de profiter de certains émetteurs très bien orientés. Ainsi, l'obligation Seche Environnement 2,25% 11/2028 gagne plus de 2,10% (5% de croissance organique, marge d'EBITDA 22% largement au-dessus des concurrents...) sur le mois. EDF 2,625 PERP, en hausse de 1,90%, contribue également à la performance du fonds, tout comme VF Corp 4,25% 03/2029, avec une hausse de 1,20%.

### MODÈLE DE GESTION : ABACUS

#### Filtres ESG de l'univers investissable

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



### OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée.

Le FCP vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 5-7 Year Index coupons réinvestis (code : LECSTREU INDEX) pour la part SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

### ÉQUIPE DE GESTION



**Pierre ALLEMANE**  
Directeur de la Gestion  
Obligataire, Gérant



**Thomas RICHARD**  
Analyste financier

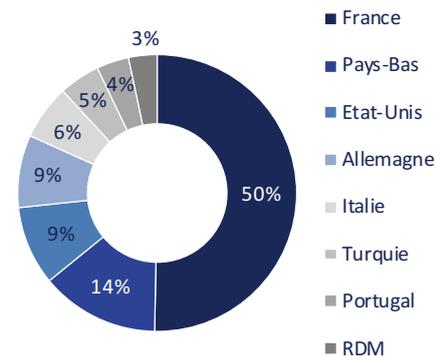


**Jana TODOROVIC**  
Doctorante ESG

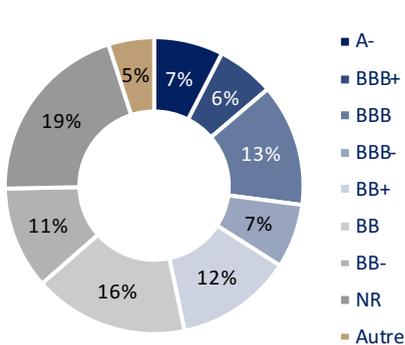


**Matthieu HOBEIKA**  
Analyste ESG

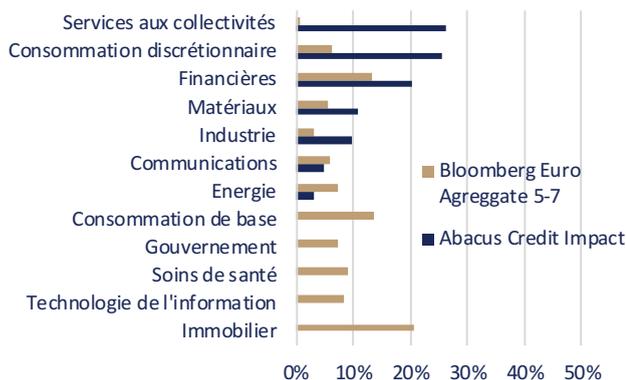
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING\***



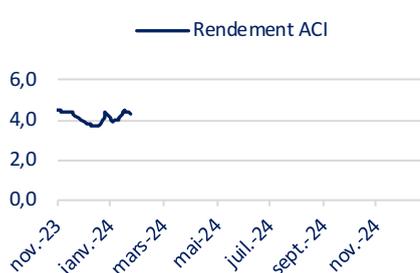
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



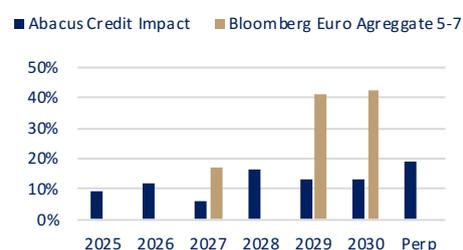
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

| Principales positions              | Poids | Rendement à pire |
|------------------------------------|-------|------------------|
| EDF 2 5/8 PERP                     | 5,6%  | 5,4%             |
| Equinix, Inc. 1.0% 15-MAR-2033     | 4,5%  | 3,8%             |
| Neoen S.A. 2.875% 14-SEP-2027      | 4,2%  | 5,6%             |
| Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026      | 4,2%  | 5,0%             |
| CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050 | 4,0%  | 4,5%             |

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

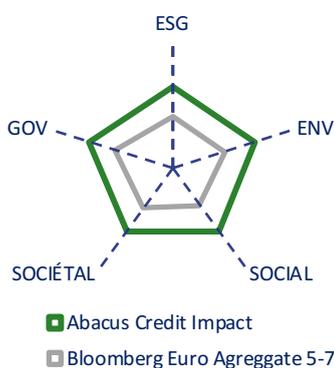


**REPARTITION PAR MATURITE\***

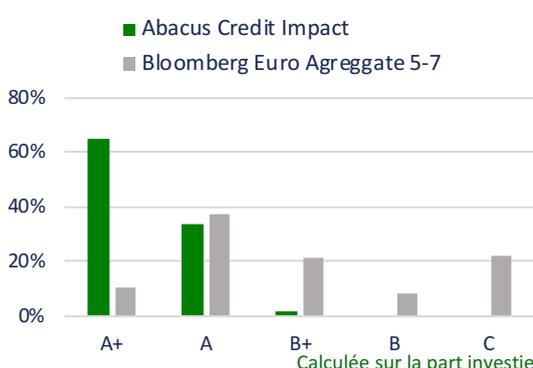


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

|                      | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Agreggate 5-7 |
|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>ESG***</b>        | <b>66/100</b>        | <b>42/100</b>                |
| <b>Environnement</b> | <b>69/100</b>        | <b>44/100</b>                |
| <b>Social</b>        | <b>62/100</b>        | <b>37/100</b>                |
| <b>Sociétal</b>      | <b>61/100</b>        | <b>39/100</b>                |
| <b>Gouvernance</b>   | <b>70/100</b>        | <b>48/100</b>                |



**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



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

**MEILLEURES NOTES ESG**

| Principales positions                    | Thématiques             | Poids | Note ESG** | YTW |      |
|------------------------------------------|-------------------------|-------|------------|-----|------|
| CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050       | Social                  | 4,0%  | 89         | A+  | 4,5% |
| Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029 | Social                  | 1,3%  | 87         | A+  | 4,8% |
| Valeo SE 5.875% 12-APR-2029              | Technologies innovantes | 3,3%  | 85         | A+  | 4,7% |
| V. F. Corporation 4.25% 07-MAR-2029      | Efficacité énergétique  | 3,7%  | 81         | A+  | 4,9% |
| Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026           | Technologies innovantes | 2,8%  | 80         | A+  | 3,2% |

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

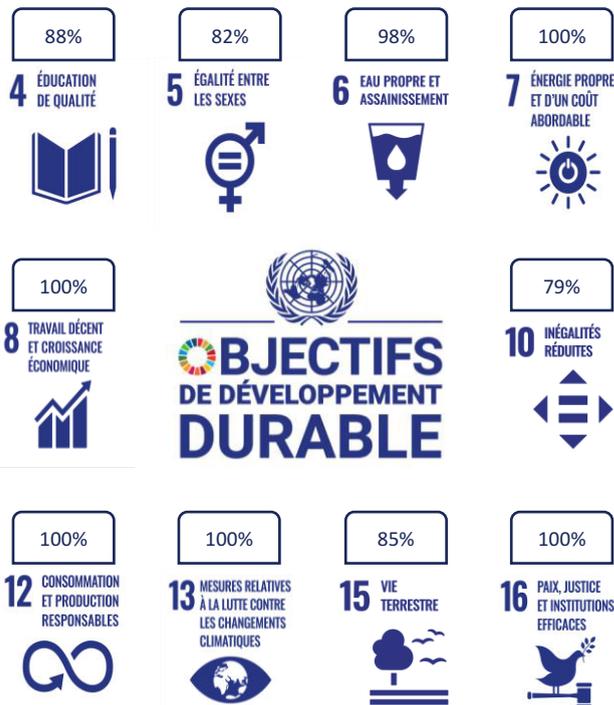
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie         | 11,0% |
| Technologies innovantes      | 30,0% |
| Efficacité énergétique       | 37,5% |
| Economie circulaire          | 10,3% |
| Social                       | 11,1% |

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

| Indicateurs                                                  | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Agreggate 5-7 | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en %                     | 48%                  | 21%                          | 100%                        | 100%                           |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en CO2 / M€ de CA | 613                  | 4994                         | 95%                         | 93%                            |
| Due dillience sur les droits de l'Homme                      | 42%                  | 50%                          | 96%                         | 100%                           |
| Suivie de la politique ESG de la supply chain                | 71%                  | 6%                           | 100%                        | 100%                           |
| Existance d'un rôle responsable de la RSE                    | 67%                  | 36%                          | 100%                        | 100%                           |

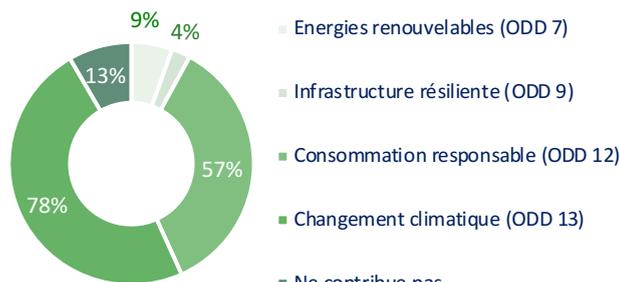
\*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

|             |                  |         |         |           |              |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0%               | 0%      | 0%      | 0%        | 0%           |
|             | 0%               | 0%      | 0%      | 77%       | 13%          |
| Faible      | 0%               | 0%      | 0%      | 6%        | 0%           |
| Moyen       | 0%               | 0%      | 4%      | 6%        | 0%           |
| Elevé       | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
| Majeur      | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
|             | Aucune           | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

L'OBLIGATION DU MOIS : NEOEN 2<sup>7/8</sup> 2027 CONVERTIBLE, DES CENTRALES SOLAIRES QUI VEULENT RAYONNER

Producteur français indépendant d'énergie renouvelable, Neoen développe aussi des solutions de stockage d'énergie de pointe. La société a récemment fait la une de l'actualité. Après l'annonce de la construction de la plus grande batterie des pays nordiques, une batterie lithium-ion de 93,9 MW/ 93,9 MWh, qui sera située à quelques kilomètres de l'autre batterie suédoise de Neoen dont la construction est en cours d'achèvement, la société a lancé en décembre 2023 la construction de ses trois premières centrales solaires en Italie. D'une puissance totale de 24,7 MW, ces centrales alimenteront trois régions. Conformément à son modèle, Neoen a développé ces projets et en sera l'unique propriétaire. La qualité de ses actifs se matérialise dans ses marges d'EBITDA affichant une moyenne sur 5 ans de 85% et atteignant 91% lors de la publication de résultats du H1 2023. La stabilité de ses marges provient des contrats long terme signés garantissant des prix d'achat de l'électricité stable pour ~78% de ses capacités. À l'occasion de son T3, Neoen a porté sa capacité de production sécurisée à 8,4 GW, démontrant ainsi la crédibilité de ses ambitions pour 2025. Si l'endettement du groupe reste élevé, son plan de développement a été en grande partie sécurisé par une augmentation de capital en mars 2023.

L'obligation Neoen 2<sup>7/8</sup> 2027 est une obligation convertible qui a été achetée avec un rendement à pire de 5,64%. Avec un prix de conversion à 47,44 € et une prime de 72%, l'obligation possède une convexité de 0,32. Avec ces paramètres, c'est donc une convertible très proche d'une obligation classique notamment à la vue des paramètres de conversion, avec une option qui offre un attrait supplémentaire. Le produit net de l'émission sera affecté au financement ou au refinancement de projets de production ou de stockage d'énergie renouvelable, conformément au Green Bond Framework de Neoen.

| Filtres Quantitatifs |     | Analyse Fondamentale |     | Analyse ESG            |        | Suivi du portefeuille     |     |
|----------------------|-----|----------------------|-----|------------------------|--------|---------------------------|-----|
| Duration             | ++  | Macroéconomique      | +++ | Politique d'exclusion  | +++    | Potentiel de valorisation | +++ |
| Sensibilité          | +++ | Analyse financière   | +++ | Note ESG               | 57/100 | Métriques de risques      | ++  |
|                      |     |                      |     | Suivi des controverses | +++    | Risque de marché          | +++ |

|                      |        |          |     |             |     |           |    |                      |      |                  |      |
|----------------------|--------|----------|-----|-------------|-----|-----------|----|----------------------|------|------------------|------|
| Taille de l'émission | 300 M€ | Duration | 3,4 | Sensibilité | 3,3 | Convexité | NR | Rendement à maturité | 5,6% | Rendement à pire | 5,6% |
|----------------------|--------|----------|-----|-------------|-----|-----------|----|----------------------|------|------------------|------|

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, 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.