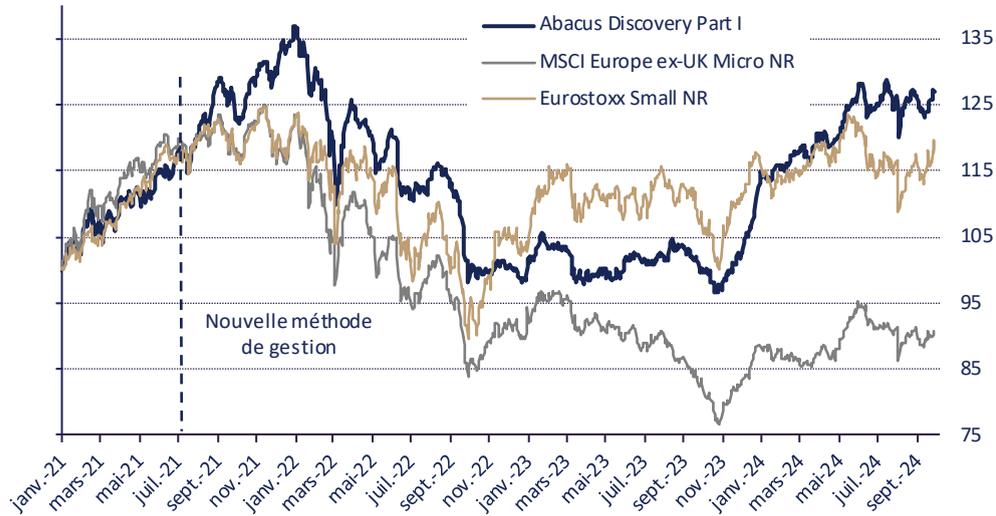


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 30/09/24 | 2 982,82€ / 169,50€ |
| Code ISIN Part I / R | LU0272991307 / LU1120754533 |
| Code Bloomberg | PLACPHLX / PLACERU LX |
| Durée recommandée | > 5 ans |
| Indice de référence | Eurostoxx Small NR |
| Valorisation | Quotidienne et cut-off à 12h (J-1) |
| Frais de gestion fixe | 1,40% / 2,25% max part I/R |
| Commission de surperformance | 20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR |
| Dépositaire | Banque Degroof Luxembourg |
| Société de gestion | MC Square |
| Gestionnaire délégué | Philippe Hottinguer Gestion |
| Forme juridique | Compartiment SICAV (Lux.) |
| Classification SFDR | UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8 |

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



| | 1M | 6M | YTD | 2023 | 2022 | 2021 | Depuis 2021 |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| Abacus Discovery I | +1,3% | +5,4% | +12,4% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +8,5% |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -0,8% | +3,7% | +2,3% | -2,3% | -25,5% | +21,9% | -23,4% |
| EuroStoxx Small NR | +1,1% | -1,0% | +0,6% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | +1,5% |

* 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 2025 méd. | P/E 2025 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I | 11,2% | 0,42 | -0,09 | 54 | 294 | 5,9x | 12,7x |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 12,9% | 0,65 | -0,83 | 1 159 | 86 | N/S | N/S |
| EuroStoxx Small NR | 17,0% | 1,00 | -0,12 | 95 | 6 622 | 8,3x | 12,6x |

COMMENTAIRE DE GESTION

La Fed a entamé son cycle de baisse de taux qui met fin à plus de 2 ans de resserrement monétaire pour maîtriser l'inflation. En Europe, l'inflation est revenue à des niveaux raisonnables mais la croissance est au ralenti. De plus, la France, dans une situation incertaine sur le plan politique et budgétaire, pourrait s'orienter vers une hausse du taux d'IS. L'exposition du portefeuille, historiquement modérée sur la France, est aujourd'hui limitée à 18% (hors titres sous OPA) et sur des convictions fortes comme Stef, Assystem, Neurones, Icape Holding, Séché Environnement... Malgré cet environnement défavorable, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +1,3% sur le mois de septembre contre -0,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR, +1,1% pour l'Eurostoxx Small NR et -1,5% pour le CAC Small NR.

Le mois de septembre est généralement chargé par les publications du S1 2024 pour les small caps. Parmi nos plus fortes convictions, ALA, 1ère position à 5,4% et meilleur contributeur à +0.7pt, a publié d'excellents résultats avec une croissance organique >20% et une amélioration de ses marges. Comal publie également des résultats en très forte croissance (tous les KPI sont supérieurs à +100% y/y) et conserve une forte visibilité grâce à son carnet de commandes couvrant les 2 prochaines années. Malgré de bons résultats dans le nucléaire, le marché a sanctionné Assystem à la suite de sa publication pour les mauvais résultats de la filiale Expleo, dont la cession est attendue à court terme. Altea Green Power (performance de +700% depuis son entrée en portefeuille en 2022) a réalisé un S1 en forte croissance et présente toujours des valorisations très attractives. Nos convictions en Grèce : Performance Technologies, Profile Systems et Euroconsultants ont publié et affichent tous une forte croissance du CA et/ou du carnet de commandes grâce à une économie dynamique et au plan de relance européen. Enfin, Cyberoo est le contributeur le plus négatif à -0,5pt, malgré une publication du S1 bien orientée.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons renforcé Sif Holding dans les fondations pour les éoliennes off-shore et Magis, une industrielle dans les produits adhésifs pour packaging qui affiche une importante sous valorisation à 8x PE 25 et <4x EBITDA 25. Nous avons initié une position dans Séché Environnement qui présente un bon point d'entrée et des valorisations attractives. Nous avons vendu notre position dans Clasquin, sous OPA, et allégé Eurobio Scientifique, également sous OPA.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

| | | | |
|---|---|--|---|
| <p>Analyse quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée Momentum <p>1</p> | <p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante des indices Rencontres fréquentes avec les dirigeants <p>2</p> | <p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et de durabilité Analyse des controverses <p>3</p> | <p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p>4</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
Gérant - Analyste

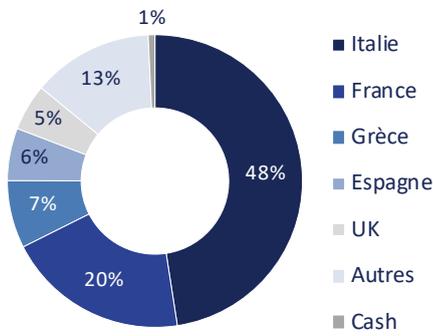


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

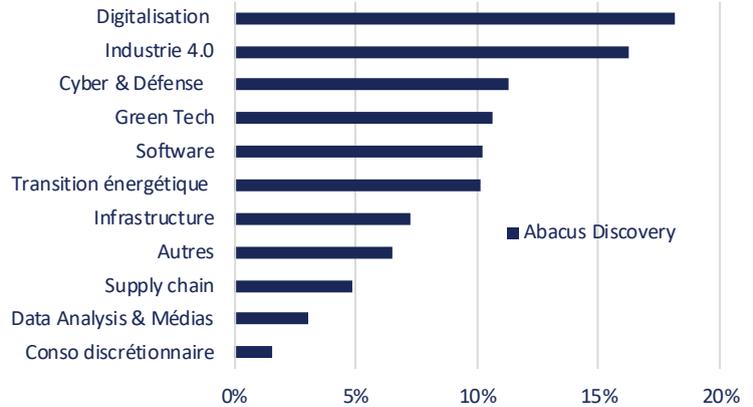


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Secteur | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|-----------------|-------------|---------|
| A.L.A. | Cyber & Défense | 5,4% | 0,13 |
| STEF | Supply chain | 4,8% | 1,01 |
| Assystem | Digitalisation | 4,6% | 0,88 |
| DHH | Software | 4,1% | 0,27 |
| Arteche | Green Tech | 3,9% | 0,10 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€ | 35,0% |
| Entre 100M€ et 300M€ | 38,4% |
| Entre 300M€ et 1Md€ | 16,4% |
| Entre 1Md€ et 2Mds€ | 7,5% |
| Plus de 2Mds€ | 2,0% |

CONTRIBUTIONS

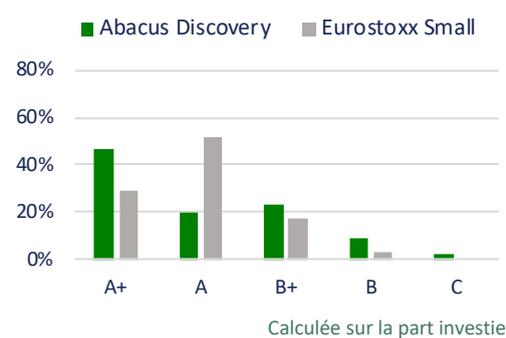
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| A.L.A. | +0,7 pt |
| Arteche | +0,4 pt |
| - - - | |
| Cyberoo | -0,4 pt |
| Esautomotion | -0,3 pt |

NOTATION ESG

| | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| ESG* | 63/100 | 62/100 |
| Environnement | 55/100 | 69/100 |
| Social | 60/100 | 47/100 |
| Sociétal | 54/100 | 58/100 |
| Gouvernance | 84/100 | 75/100 |

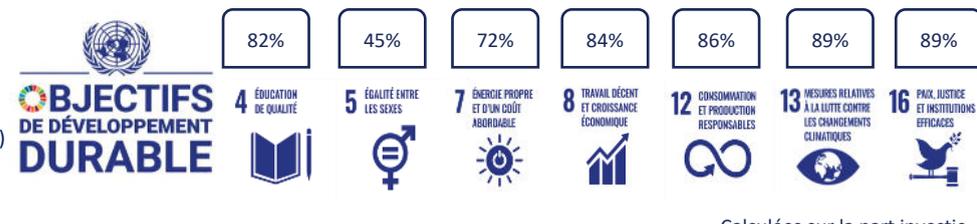
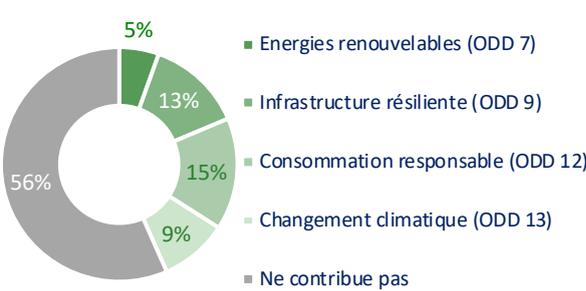
| Part éligible | Empreinte des émissions |
|--|--|
| 46,9 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery | 82,0 TCO2/M€ investi Abacus Discovery |
| 41,5 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small | 422,4 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small |

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



TITRE DU MOIS : PERFORMANCE TECHNOLOGIES (6,70 €), PÉPITE DE LA TECH GRECQUE

Performance Technologies est une société grecque présente sur 4 segments, dans les services IT : la transformation numérique avec le cloud, l'automatisation des process, la gestion des données et la cybersécurité. Les partenariats stratégiques avec des leaders tels que Microsoft, AWS, VMware etc., permettent à l'entreprise de répondre aux besoins de secteurs variés, notamment les télécommunications, les banques et les institutions publiques. Les contrats pluriannuels avec les clients permettent d'offrir de la visibilité avec une récurrence de 50% de l'activité.

Après une croissance du CA de +38% en 2023, la société vient de publier une croissance de +40% au S1 2024 (presque entièrement en organique) et prévoit une accélération de la croissance au S2 2024. En parallèle, l'entreprise poursuit une politique d'embauche intensive avec +67 employés sur 12 mois portant le total à 250, ce qui pèse temporairement sur les marges, mais prépare à un maintien des niveaux de croissance très élevés et un rebond des marges dès S2. N'étant pas couvert par les brokers, selon nos estimations, la valorisation actuelle se situe à environ 10x l'EV/EBITDA 2025 et 15x le PE 2025, ce qui est raisonnable au vu de la croissance du groupe. Nous avons vu les dirigeants en juillet et nous sommes convaincus par la pertinence de la stratégie et le potentiel de croissance de la société à court et moyen terme.

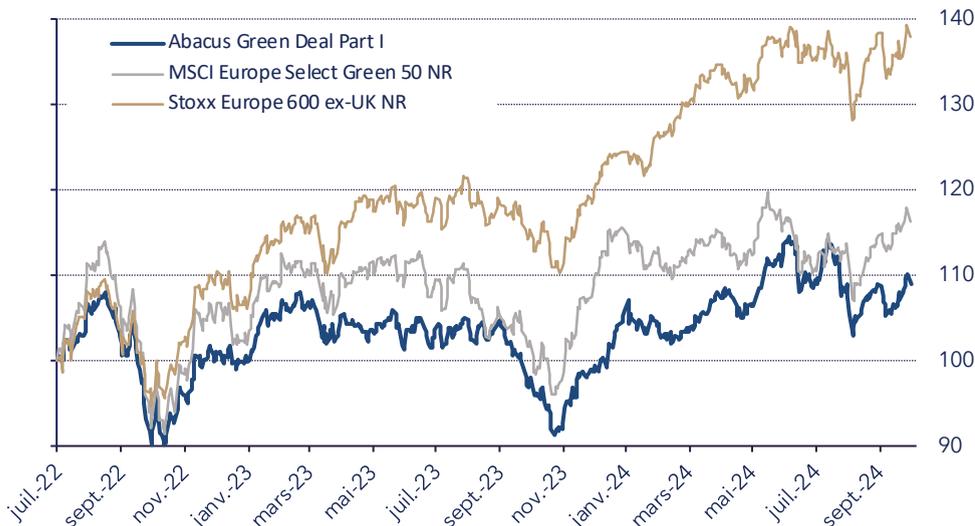
| Filtres quantitatifs | | Analyse fondamentale | | Analyse ESG | | Suivi du portefeuille | |
|-----------------------|-------|----------------------|-----------|------------------------|--------|---------------------------|-------|
| 2 critères défensifs | +++ | Macroéconomique | +++ | Politique d'exclusion | +++ | Potentiel de valorisation | +++ |
| 2 critères Momentum | +++ | Analyse financière | +++ | Note ESG | 65/100 | Risque intrinsèque | +++ |
| | | Dernière rencontre | Jul. 2024 | Suivi des controverses | +++ | Risque de marché | ++ |
| Capitalisation | 93 M€ | CA 2023 | 57,7 M€ | Marge EBITDA | 12,7% | Marge nette | 8,0% |
| | | | | EV/EBITDA 25 | 10,0x | P/E25 | 15,0x |

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.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 30/09/24 | 1 086,15€ / 106,45€ |
| Date de création* | 30/06/2022 |
| Code ISIN Part I / R | FR0014008K19 / 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 | YTD | 2023 | Depuis création* |
|--------------------------------|-------|--------|--------|------------------|
| Abacus Green Deal I | +0,1% | +2,4% | +6,3% | +8,6% |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | +1,4% | +1,0% | +17,5% | +16,4% |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | -0,4% | +10,8% | +16,4% | +38,0% |

+1,9°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

80,2%
Durable

+2,6°C
réchauffement en 2100

Stoxx 600 ex-UK

66,4%
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 | 12,4% | 0,86 | 0,66 | 44 | 16 464 | 7,4x | 11,9x |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 12,7% | 1,00 | 1,23 | 48 | 24 420 | 10,6x | 16,4x |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | 10,9% | 1,00 | 1,56 | 470 | 24 147 | 10,6x | 16,6x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I affiche une performance de +0,1% sur le mois de septembre, contre -0,4% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +1,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les premières baisses de taux des banques centrales, la BCE en juin et la Fed en septembre, signent le début du cycle d'assouplissement monétaire. Les thématiques green et notamment les producteurs et les développeurs d'énergies renouvelables devraient bénéficier de cette tendance, impactant positivement la rentabilité des projets intensifs en capex et en dette. Néanmoins, même si les prix pour ces énergéticiens sont garantis par des PPA (Purchase Price Agreement), le surplus de production est vendu sur le marché spot qui est en recul depuis 2 ans, à des niveaux inférieurs à ceux d'avant la guerre en Ukraine. Notre exposition à cette thématique est d'environ 19%, moins qu'historiquement car plusieurs de nos convictions sont sorties du portefeuille à la suite de leur OPA (Neoen, Encavis, OX2 et OPDEnergy).

Malgré des résultats très bien orientés dans le nucléaire, le marché a sanctionné Assystem à la suite de sa publication pour les mauvais résultats de la filiale Expleo, dont la cession est attendue à court terme. Meilleur contributeur à la performance en septembre à +1pt, Sif Holding (voir titre du mois) présente une valorisation décorrélée de ses perspectives de croissance et de sa visibilité. Artech, 2ème meilleur contributeur à +0,5pt, a publié d'excellents résultats pour le S1 avec une croissance très dynamique du CA et du carnet de commandes et des marges en forte amélioration.

Du côté des achats et des ventes, nous avons pris des bénéfices sur Arcadis (plus mauvais contributeur à -0,4pt) avant la baisse du cours car la pondération devenait trop importante (6,5%) et nous avons renforcé Sèche Environnement pendant sa baisse (2ème plus mauvais contributeur à -0,4pt). Nous avons aussi vendu nos titres Volue (sous OPA) et initié en portefeuille Arise, un développeur d'énergie renouvelable suédois.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

| | | | |
|---|---|--|---|
| <p>Filtres quantitatifs</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée Momentum <p style="text-align: center;">1</p> | <p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante des indices Rencontres fréquentes avec les dirigeants <p style="text-align: center;">2</p> | <p>Analyse ESG du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse de risque et d'impact ESG Analyse d'impact ODD et de durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p> | <p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p style="text-align: center;">4</p> |
|---|---|--|---|

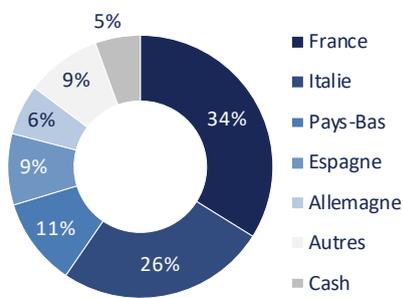
OBJECTIF DE GESTION

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€.

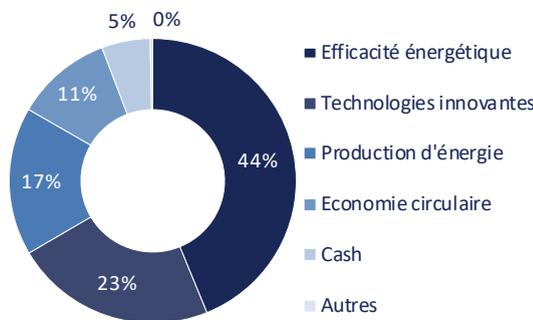
ÉQUIPE DE GESTION

| | |
|---|---|
|  Edwin FAURE <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i> |  Marc-Antoine LAFFONT <i>Président</i> |
|  Oscar BEYLACQ <i>Responsable ESG</i> |  Hugo PRIOU <i>Conseiller ESG - Dôm Finance</i> |
|  Thomas RICHARD <i>Gérant - Analyste</i> |  Romain RIEUL <i>Analyste financier</i> |

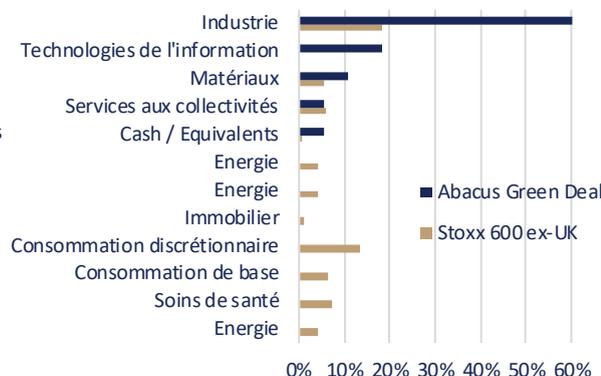
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Thématique | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Schneider Electric | Efficacité énergétique | 5,1% | 1,54 |
| Arcadis | Efficacité énergétique | 5,0% | 0,97 |
| Assystem | Efficacité énergétique | 4,7% | 1,20 |
| Altea Green Power | Production d'énergie | 4,5% | 0,85 |
| Séché Environnement | Economie circulaire | 4,3% | 1,00 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

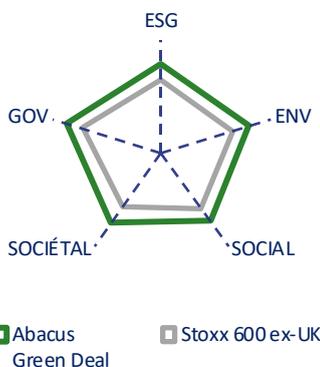
| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€ | 36,5% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 23,9% |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€ | 8,4% |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 8,6% |
| Plus de 10Mds€ | 17,2% |

CONTRIBUTIONS

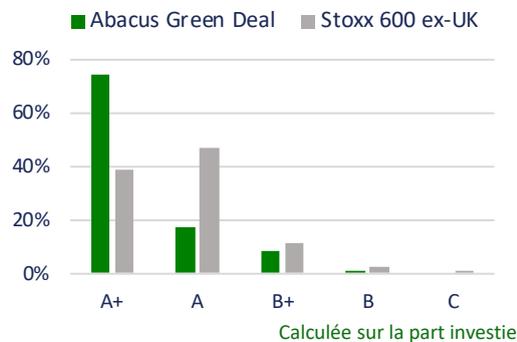
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Sif Holding | +1,0 pt |
| Arteche | +0,4 pt |
| Séché | -0,4 pt |
| Arcadis | -0,4 pt |

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| ESG* | 80/100 | 64/100 |
| Environnement | 81/100 | 65/100 |
| Social | 74/100 | 59/100 |
| Sociétal | 75/100 | 58/100 |
| Gouvernance | 86/100 | 73/100 |



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

MEILLEURES NOTES ESG

| Principales positions | Thématique | Pondération | Note ESG** | Béta 1Y | |
|-----------------------|------------------------|-------------|------------|---------|------|
| Arteche | Efficacité énergétique | 3,6% | 100 | A+ | 0,63 |
| Thermador Groupe | Efficacité énergétique | 1,9% | 100 | A+ | 0,91 |
| Groupe Pizzorno | Economie circulaire | 2,3% | 100 | A+ | 0,40 |
| Seche Environ. | Economie circulaire | 4,3% | 100 | A+ | 1,00 |
| Groupe Okwind | Production d'énergie | 0,9% | 100 | A+ | 0,49 |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

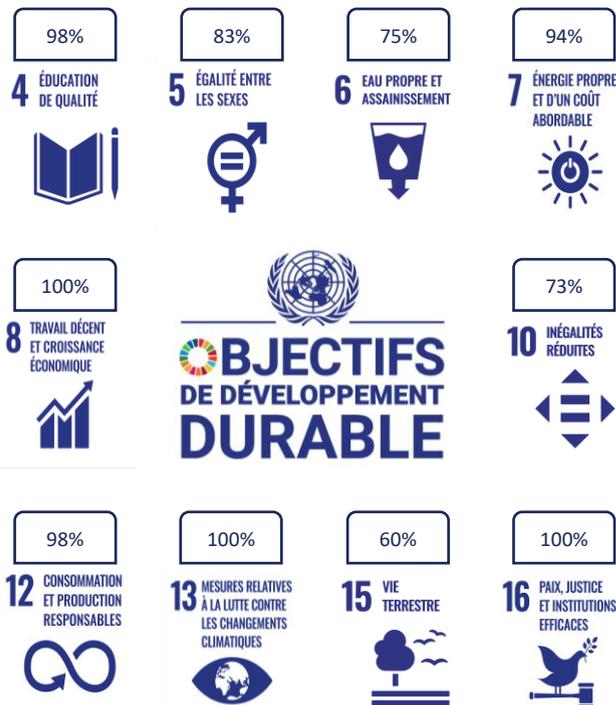
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 17,6% |
| Efficacité énergétique | 45,7% |
| Economie circulaire | 11,4% |
| Ressources durables | 1,4% |
| Technologies innovantes | 23,7% |

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

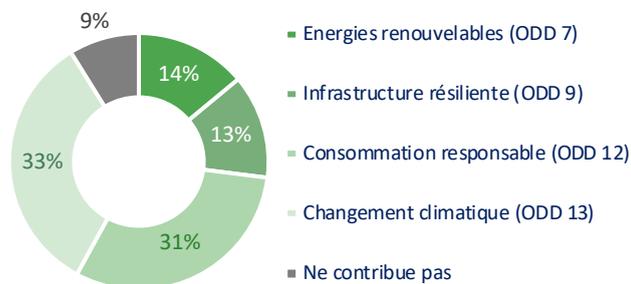
| Indicateur | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en % | 73,9% | 32,6% | 85% | 99% |
| Part brune, en % | 0,0% | 2,8% | 100% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 714 | 853 | 43% | 100% |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 478 | 927 | 43% | 100% |
| Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi | 0 | -131 | 100% | 100% |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

| | | | | | |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0% | 0% | 0% | 6% | 48% |
| Faible | 0% | 0% | 5% | 19% | 9% |
| Moyen | 0% | 0% | 6% | 0% | 0% |
| Elevé | Zone d'exclusion | | | | |
| Majeur | | | | | |
| | Aucune | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

TITRE DU MOIS : SIF HOLDING (15,02 €), LEADER MONDIAL DES MONOPILES POUR L'ÉOLIEN OFFSHORE

Sif Holding est un fabricant néerlandais de fondations en acier pour les éoliennes offshore, appelées monopieux. Ce marché, en forte croissance, est soutenu par les projets de diversification des sources d'énergie dans de nombreux pays. Actuellement, 6 GW par an de projets éoliens offshore sont installés (hors Chine) contre un objectif de 39 GW estimés en 2030. Face à une demande qui s'intensifie, la dizaine d'acteurs spécialisés dans le monde ne possèdent pas les capacités pour répondre à cette demande. En parallèle, la complexité des éoliennes augmente avec leur taille et nécessite des monopieux de plus en plus larges et spécifiques. Sif fait partie des 5 entreprises dans le monde capable de répondre à ces nouvelles exigences.

Au cours des 2 dernières années, SIF a investi 300 M€ dans une nouvelle usine de dernière génération pour multiplier sa capacité de production par 2,4. Ces nouveaux produits complexes vont améliorer significativement la rentabilité et le pricing power. La visibilité de Sif est excellente avec des engagements fermes couvrant les objectifs pour 2024, 2025 et la moitié de 2026. Par exemple, le carnet de commandes couvre la guidance de 35 M€ EBITDA en 2024 pour produire 160k tonnes de monopieux et 135 M€ EBITDA en 2025 pour 400k tonnes. Malgré une position de leader sur un marché en forte croissance, les valorisations de SIF restent très attractives à 9,8x PE 25 et 4,3x EV/EBITDA 25, ce qui en fait l'une de nos plus fortes convictions du portefeuille à 4,1%.

| | | | |
|--|---|--|---|
| Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++ | Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Sept. 2024 | Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 71/100 Suivi des controverses +++ | Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++ |
| Capitalisation 449 M€ | CA 2023 454 M€ | Marge EBITDA 8,1% | Marge nette 2,5% |
| | | | EV/EBITDA 25 4,3x |
| | | | P/E 25 9,8x |

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

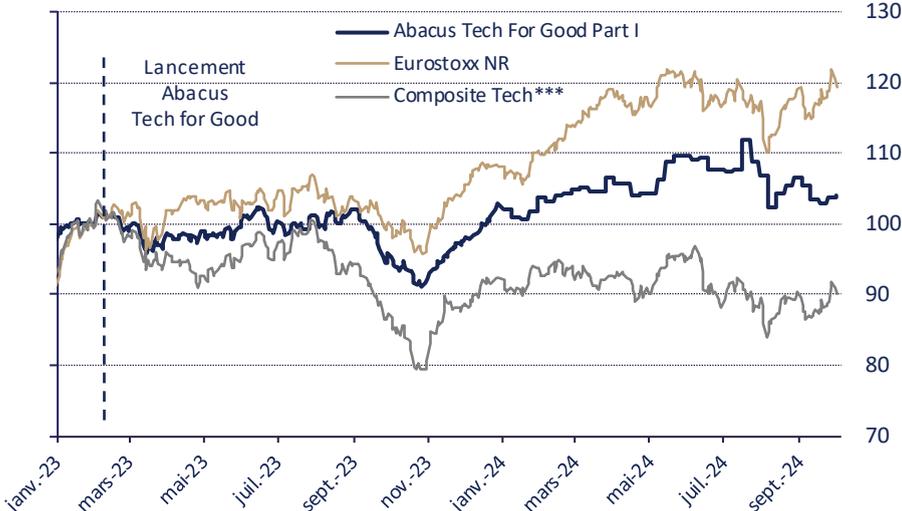
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 24/09/24 | 1 659,55€ / 148,16€ |
| 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, 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 DEPUIS LE 31/12/2022 (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 | 6M | YTD | Depuis 01/02/2023 |
|-------------------------------|-------|-------|--------|-------------------|
| Abacus Tech For Good I | -2,4% | -0,4% | +1,2% | +4,0% |
| Composite Tech | +1,0% | -0,8% | -2,4% | -9,8% |
| EuroStoxx NR | +1,5% | +1,4% | +10,5% | +19,5% |

Performances du 27/08/2024 au 01/10/2024

| | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2025 méd. | P/E 2025 méd. |
|-------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Tech For Good I | 15,1% | 0,59 | 0,33 | 42 | 20 844 | 8,3x | 15,4x |
| EuroStoxx NR | 11,9% | 1,00 | 1,46 | 297 | 26 015 | 9,6x | 13,6x |



COMMENTAIRE DE GESTION

La Fed a entamé son cycle de baisse de taux qui met fin à plus de 2 ans de resserrement monétaire. Les anticipations de baisses de taux contribuent à soutenir les marchés actions et le secteur technologique qui présentent des valorisations élevées. Malheureusement ce n'est pas le cas en Europe, où la technologie présente des valorisations et des performances bien inférieures à celles des US. Par ailleurs, notre exposition sur la France (28%), en difficulté sur le plan politique et budgétaire, est encore pénalisante sur le mois. Dans cet environnement, le fonds Abacus Tech For Good I recule de -2,4% sur le mois de septembre contre +1,5% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en hausse de +1,0%.

Au sein des grandes thématiques technologiques, les logiciels et les ESN terminent en hausse tandis que les semi-conducteurs et la défense finissent en forte baisse. Les semi-conducteurs sont encore sous pression et volatils à cause de la faiblesse du marché de l'EV. Notre exposition à cette thématique s'élève à 13% avec des convictions comme ASML, Aixtron, Infineon, PVA Tepla, SOITEC ou X-fab. Les publications du S1 en septembre dans les ESN, majoritairement des small caps, sont bien orientées dans plusieurs pays européens à l'image de Neuronex (France), TXT E-solution (Italie) ou Performance Technologies (Grèce), malgré la croissance morose des grands acteurs de ce marché (Capgemini, Sopra etc.). Du côté des déceptions, Ubisoft pénalise la performance de -0,8pt à la suite de son profit warning. Malgré une gouvernance controversée, nous pensons que les actifs sont de qualité et largement sous valorisés. Esautomation, 2ème contribution négative à -0,4pt, affiche un CA en retrait de 30% au S1, lié à un allongement du cycle d'investissement des clients mais commence à voir un rebond des commandes depuis le T3.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons pris nos profits sur Volue (sous OPA) et vendu Barco suite à la déception des résultats et au manque de visibilité sur le rebond de l'activité. Nous avons renforcé Aixtron et Mensh und Maschine et initié une position sur Performance Technologies.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

OBJECTIF DE GESTION

Abacus Tech For Good est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Depuis le 01/02/2024, 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.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

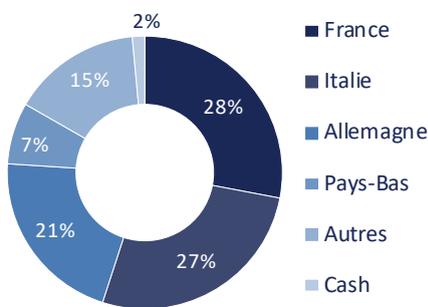


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

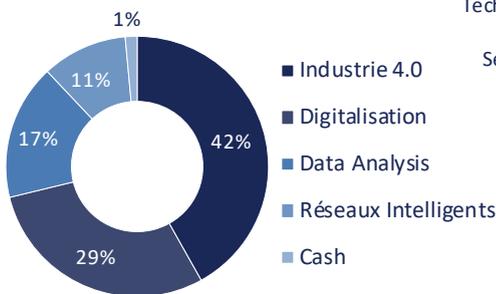


Romain RIEUL
Analyste financier

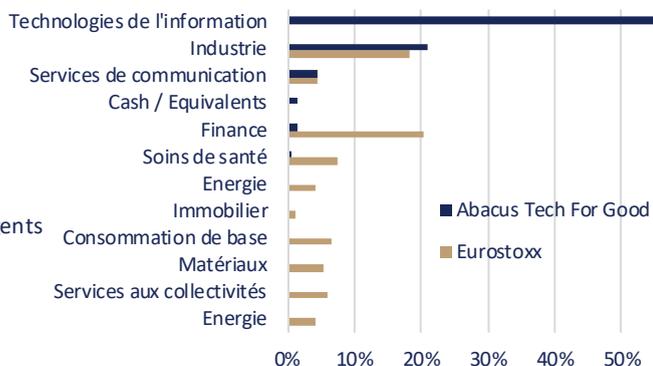
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Thématique | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|----------------|-------------|---------|
| DHH | Data Analysis | 5,1% | 0,26 |
| Sopra Steria Group | Digitalisation | 4,8% | 1,83 |
| SAP | Digitalisation | 4,6% | 1,01 |
| Nemetschek | Industrie 4.0 | 4,6% | 1,09 |
| Dassault Systemes | Industrie 4.0 | 4,1% | 0,87 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 100M€ | 18,0% |
| Entre 100M€ et 500M€ | 25,0% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 15,6% |
| Entre 2Mds€ et 10Mds€ | 9,7% |
| Plus de 10Mds€ | 30,3% |

CONTRIBUTIONS

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Sopra Steria | +0,4 pt |
| Arteche | +0,3 pt |
| Ubisoft | -0,8 pt |
| Esautomotion | -0,4 pt |

NOTATION ESG

| | Abacus Tech For Good | Eurostoxx |
|---------------|----------------------|---------------|
| ESG* | 67/100 | 66/100 |
| Environnement | 63/100 | 76/100 |
| Social | 63/100 | 56/100 |
| Sociétal | 59/100 | 59/100 |
| Gouvernance | 83/100 | 73/100 |

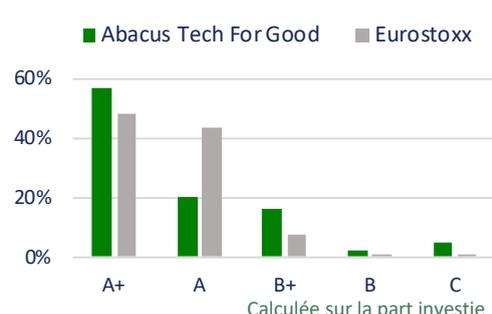
Part éligible
57,2 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
19,7 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

Part éligible
32,7 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

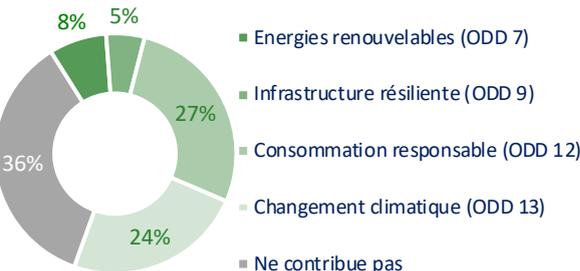
Empreinte des émissions
129,7 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

| | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|--|--|---|---|---|
| 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 87% | 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 65% | 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 82% | 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 89% | 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 88% | 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 91% | 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 92% |
|-----------------------------|--------------------------------|--|--|---|---|---|

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : INFINEON TECHNOLOGIES (31,46 €), LE CYCLE OFFRE UNE OPPORTUNITÉ SUR UN LEADER DES SEMIS

Infineon Technologies est le 2ème plus important fabricant de semi-conducteurs en Europe après STMicroelectronics. Spécialisée dans les semi-conducteurs de puissance et l'IOT, l'entreprise affiche une croissance annuelle de +15,5% sur la dernière décennie. Cette excellente performance passée s'explique par d'importants gains de parts de marché dans l'automobile (51% du CA pour 14% du marché mondial) et l'énergie verte industrielle (13% du CA pour 27% du marché). Infineon bénéficie des tendances structurelles du développement des voitures électriques (EV) qui embarquent 2x plus de semi-conducteurs par véhicule, des data centers, de l'augmentation des capacités d'énergies renouvelables. De plus, l'entreprise tire parti des nouvelles technologies basées sur le SiC et le GaN, des matériaux de haute performance essentiels pour l'électronique de puissance. Le groupe vise une croissance annuelle de 10% sur le long terme, supérieure à son marché de référence.

Cette année, le groupe fait face à un contexte moins porteur notamment à cause du cycle sur l'EV, ce qui pèse temporairement sur les marges. Le bilan solide (<1x dette nette/EBITDA) et la bonne génération de cash (10-15% FCF/CA) lui permettent d'envisager une acquisition structurante. Impactée par un cycle défavorable, la valorisation est attractive à 14,7x le PE 25 et 8,2x EV/EBITDA 25 par rapport à ses comparables à 23x et 9x. L'historique, la qualité des fondamentaux et les perspectives d'Infineon en font un Best-In-Class dans le secteur des semi-conducteurs en Europe.

| | | | |
|---|---|--|--|
| Filtres quantitatifs 2 critères défensifs + 2 critères Momentum ++ | Analyse fondamentale Macroéconomique ++ Analyse financière +++ Dernière publication août 2024 | Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 71/100 Suivi des controverses +++ | Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché ++ |
| Capitalisation 722 M€ | CA 2023 907 M€ | Marge EBITDA 35,7% | Marge nette 19,2% |
| | EV/EBITDA 25 8,2x | P/E 25 14,7x | |

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.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| VL Part I/SI au 30/09/24 | 1 054,26€ / 10 549,94€ |
| 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 10/11/2023 (BASE 100)

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) :
3/7

Ratio de liquidité
1,34

| | 1M* | YTD | Depuis Création** |
|-------------------------------------|-------|-------|-------------------|
| Abacus Credit Impact | NC | NC | NC |
| Bloomberg Euro Aggregate 5-7 | +1,8% | +4,2% | +10,0% |

*Du 30/08/2024 au 30/09/2024

**Création le 10/11/2023

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 4,1% / 3,3% | Nbre de lignes 51 / 704 | Rendement à pire 3,8% / 3,3% |
| Duration 4,2 / 5,4 | Notation Moyenne BBB / BBB+ | Proba. défaut 5Y 0,04 / 0,02 |
| Sensibilité taux 4,1 / 5,2 | Taille Moy. émissions 627 / 861 | Volatilité 1 an 3,2% / 4,0% |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le très attendu mois de septembre a permis d'observer le 1^{er} fléchissement des taux CT américains et la poursuite de la baisse amorcée au mois de juin en Europe. Sur fond de tensions géopolitiques fortes, les taux souverains ont continué d'être volatils sur l'ensemble du mois. L'OAT 10 ans a ainsi oscillé au sein d'une fourchette de 21 points de base (3,04% en début de mois, 2,83% au plus bas) à l'instar de l'ensemble des taux européens. Notons quand même que le 10 ans espagnol est passé en dessous du taux français pour la première fois depuis 2010, validant une hausse de la prime de risque liée à un dérapage budgétaire historique.

Le spread IG / Govies ne s'est pas écarté, les taux corporate ont également enregistré une baisse d'une vingtaine de points de base (Bloomberg Euro Aggregate 5-7), mais avec une volatilité moindre. Enfin, le spread IG/HY s'est contracté d'une dizaine de points, marquant un dégonflement de la hausse des rendements observée ces derniers mois sur les notations spéculatives. Le rendement de l'indice Bloomberg Pan European High Yield passant de 6,56% en début de mois à 6,28%.

Sur notre portefeuille, grâce aux liquidités reçues durant le mois, nous avons décidé d'allonger légèrement la durée sur quelques émetteurs et nous avons renforcé deux lignes de notre portefeuille. Il s'agit de la social bonds EDF PERP, dont le rendement est toujours aussi intéressant (4,80% pour un rating BBB- Fitch), et de la greenbond Telefonica PERP subordonnée dont le rendement est également intéressant (4,82% pour un rating BB+ Fitch). Nous avons profité de l'excellente dynamique du marché primaire depuis la rentrée pour aller chercher deux nouvelles souches d'émetteurs déjà présents en portefeuille délivrant des rendements intéressants, toujours dans l'optique d'allonger légèrement la durée. Il s'agit d'EDP 2054 et d'Unibail Rodamco 2034. Notons enfin que ces achats permettent à la note ESG de notre fonds de continuer de s'améliorer, la note gagnant un point à 77/100 (toujours 43 pour notre indice).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

| | | | |
|---|---|--|--|
| <p>Analyse quantitative</p> <ul style="list-style-type: none"> Modèle multifactoriel : <ul style="list-style-type: none"> Duration Sensibilité Convexité <p>1</p> | <p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres avec les dirigeants <p>2</p> | <p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et durabilité Analyse des controverses <p>3</p> | <p>Gestion du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p>4</p> |
|---|---|--|--|

OBJECTIF DE GESTION

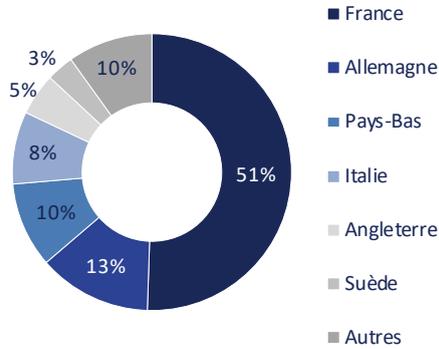
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

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.

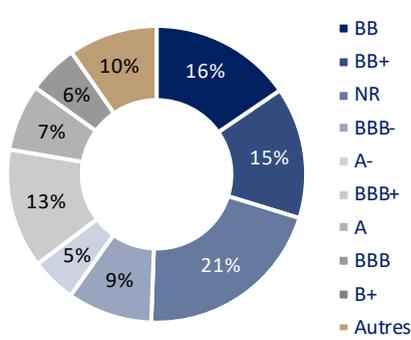
ÉQUIPE DE GESTION

| | |
|--|--|
| Pierre ALLEMANE <i>Directeur de la Gestion Obligataire, Gérant</i> | Thomas RICHARD <i>Analyste financier</i> |
| Oscar BEYLACQ <i>Responsable ESG</i> | Romain RIEUL <i>Analyste financier</i> |

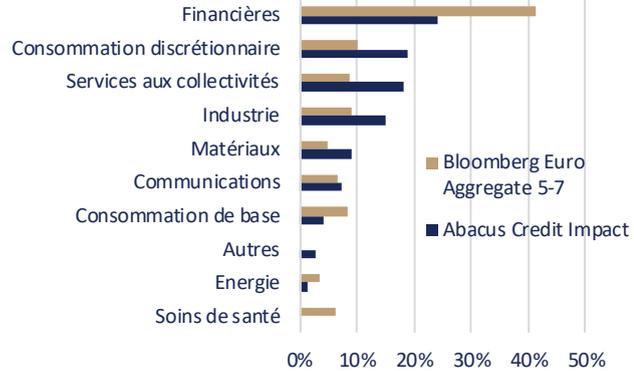
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



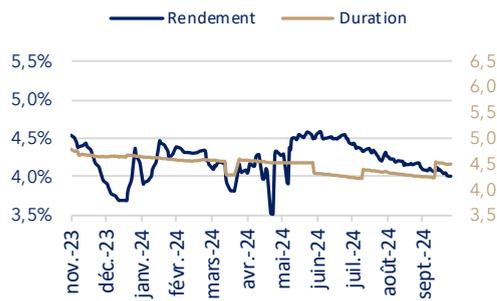
RÉPARTITION SECTORIELLE*



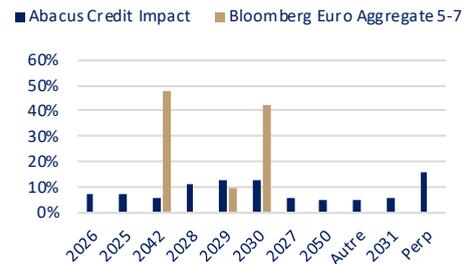
PRINCIPALES PONDERATIONS

| Principales positions | Poids | Rendement à pire |
|-----------------------------------|-------|------------------|
| Electricite de France 2.625% PERP | 5,3% | 5,0% |
| CNP Assurances 2% 27-JUL-2050 | 4,4% | 4,0% |
| Praemia 1.375% 17-SEP-2030 | 4,3% | 3,9% |
| AXA SA 1.375% 07-OCT-2041 | 3,7% | 4,1% |
| Autostrade 4.625% 28-FEB-2036 | 3,5% | 4,5% |

RENDEMENTS HISTORIQUES*

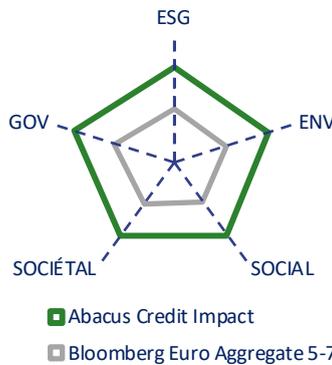


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

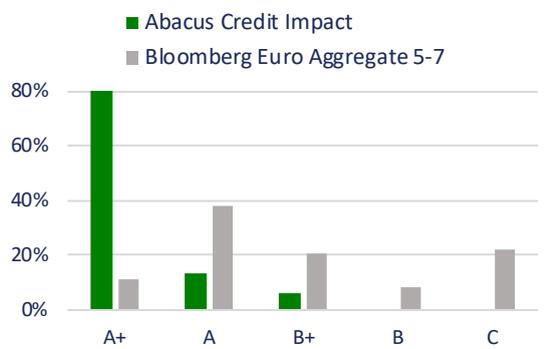


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 |
|---------------|----------------------|------------------------------|
| ESG*** | 77/100 | 43/100 |
| Environnement | 79/100 | 45/100 |
| Social | 72/100 | 38/100 |
| Sociétal | 72/100 | 40/100 |
| Gouvernance | 83/100 | 49/100 |



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



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

MEILLEURES NOTES ESG

| Obligations | Thématiques | Poids | Note ESG** | YTW |
|---|-------------------------|-------|------------|------|
| Acea Spa 0.0% 28-SEP-2025 | Production d'énergie | 1,37% | 95,7 A+ | 3,4% |
| Air France-KLM SA 8.125% 31-MAY-2028 | Social | 2,80% | 93,8 A+ | 3,6% |
| AXA SA 1.375% 07-OCT-2041 | Efficacité énergétique | 3,72% | 93,6 A+ | 5,0% |
| Acciona Energia Financiacion Filiales SA 0.375% (| Production d'énergie | 1,31% | 92,1 A+ | 3,3% |
| EDP Energias de Portugal, S.A. 16-SEP-2054 | Technologies innovantes | 3,50% | 90,0 A+ | 4,5% |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

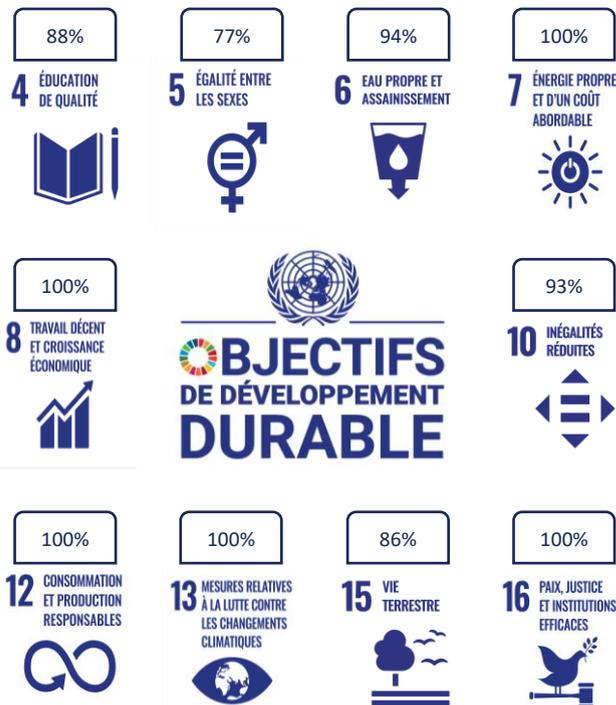
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 16,7% |
| Technologies innovantes | 21,6% |
| Efficacité énergétique | 31,7% |
| Economie circulaire | 9,3% |
| Social | 18,0% |

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

| Indicateurs | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en % | 51% | 21% | 100% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 622 | 4994 | 94% | 93% |
| Due dilligence sur les droits de l'homme | 52% | 51% | 98% | 100% |
| Suivi de la politique ESG de la supply chain | 79% | 8% | 100% | 100% |
| Existence d'un rôle responsable de la RSE | 73% | 37% | 100% | 100% |

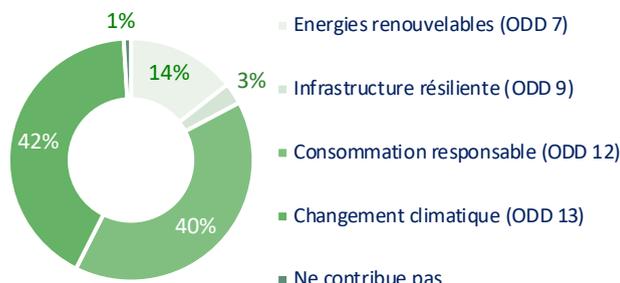
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

| | | | | | |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Élevée | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Moyenne | 0% | 0% | 0% | 61% | 30% |
| Faible | 0% | 0% | 0% | 8% | 0% |
| Très faible | Zone d'exclusion | | | | |
| Aucune | | | | | |
| | Aucune | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

L'OBLIGATION DU MOIS : IBERDROLA 1,825% PERP – LA TRANSITION ENERGETIQUE EN SE DIVERSIFIANT

Le groupe espagnol Iberdrola est un géant mondial des énergies renouvelables avec des parcs éoliens et des centrales photovoltaïques implantés partout dans le monde. Leader de la transition énergétique avec près de 63 GW de capacité installée, Iberdrola souhaite se diversifier en créant une joint-venture (minoritaire) dédiée aux data centers, prévue pour le 1S 2025. Le coût de l'opération est estimé à 2 Mds €. La société ne fournira pas de cash, mais uniquement l'énergie et le terrain nécessaires au fonctionnement du data center (soit 54 % de ses coûts d'exploitation).

Nous avons récemment participé au « direct analyste » organisé par CM CIC, qui a permis de mettre en lumière l'orientation stratégique du groupe vers un enjeu clé de la transition énergétique : le développement des réseaux. D'ici 2026, Iberdrola prévoit d'allouer 21,5 Md€ à ce secteur, soit les deux tiers de ses investissements nets. Dans ce contexte, l'obligation dans laquelle nous avons investi, a déjà contribué à l'installation de 485 MW de capacité d'énergie renouvelable et à la production de 24 GWh en 2023, évitant ainsi l'émission de 1 666 tonnes de CO2.

Nous avons investi sur le titre au mois de janvier. A l'époque, l'obligation offrait un rendement de 4,80% (G-spread de plus de 250 pts). Le fait que l'obligation soit une subordonnée avec un rating composite BBB-, offrait un rendement intéressant et un call 2029, en ligne avec la duration recherchée du fonds. Avec une performance de plus de 6% depuis son acquisition et un rendement toujours supérieur à 4%, reste intéressant avec un G-spread de 190 points.

| Filtres Quantitatifs | | Analyse Fondamentale | | Analyse ESG | | Suivi du portefeuille | |
|----------------------|-----|----------------------|-----|------------------------|--------|---------------------------|-----|
| Duration | +++ | Macroéconomique | +++ | Politique d'exclusion | +++ | Potentiel de valorisation | ++ |
| Sensibilité | +++ | Analyse financière | +++ | Note ESG | 78/100 | Métriques de risques | +++ |
| | | | | Suivi des controverses | +++ | Risque de marché | +++ |

émission 1000 M€ **Duration** 5,1 **Sensibilité** 4,9 **Convexité** 0,3 **Rendement à maturité** 4,2% **Rendement à pire** 3,8%

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.