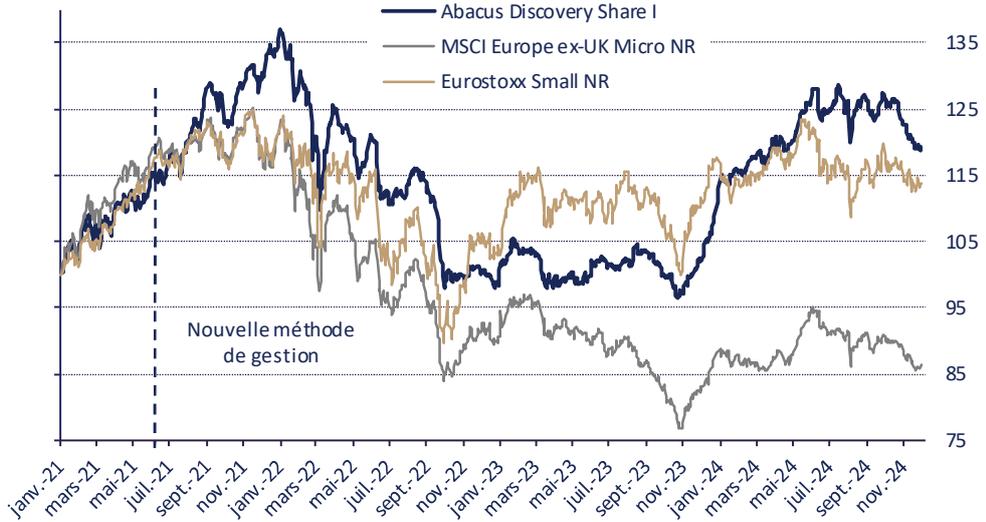


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/11/24	2 800,80€ / 158,93€
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.)
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	-2,6%	-6,2%	+5,5%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+1,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,8%	-9,0%	-2,5%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-27,0%
EuroStoxx Small NR	-0,3%	-6,3%	-3,0%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-2,1%

*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	11,1%	0,41	-0,45	51	314	5,9x	11,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,6%	0,64	-0,97	1 152	84	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	-0,21	95	6 259	8,1x	11,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par l'élection de Donald Trump, qui a stimulé les marchés américains au travers de ses promesses de réductions d'impôts, d'assouplissement de la réglementation, et du durcissement des droits de douane. À l'opposé, les flux d'investissement en Europe diminuent et se redirigent vers les US, attirés par un environnement plus favorable. En France, l'impact est d'autant plus marqué en raison de l'instabilité politique actuelle qui pèse sur les titres avec un CAC Small NR qui affiche un recul de -4,5% sur le mois. Dans ce contexte, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -2,6% sur le mois contre -1,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et -0,3% pour l'Eurostoxx Small NR, pénalisé par les titres les moins liquides du portefeuille et notre exposition aux énergies renouvelables.

Ainsi nous retrouvons, parmi les éléments ayant le plus pesé sur la performance, le secteur du renouvelable avec Altea Green Power, Sif Holding (malgré une bonne publication) et Lemon Sistemi qui contribuent ensemble à -1,1pt de performance. Ala, notre première position à 5,6% a également connu un repli après un très beau parcours (+46,7% YTD), en en faisant notre contributeur le moins performant sur ce mois (-0,4pt). À l'inverse, le secteur de la défense se distingue avec Hensoldt (2,8% du portefeuille), qui a annoncé ce mois-ci une excellente prise de commandes pour son T3 et Cicor Technologies (2,5% du portefeuille) qui a présenté lors de son CMD ses plans à moyen terme, axés notamment sur la défense. Ces deux valeurs se distinguent comme les principales sources de performance du fonds en novembre, apportant respectivement +0,4 pt et +0,3 pt

Au niveau des actualités du portefeuille, on note l'OPA lancée sur Tier1 Technologie (1,6% du portefeuille, voir titre du mois) avec une prime de 12%, que nous considérons particulièrement faible au vu des valorisations de l'entreprise. Nous relevons également de nombreuses bonnes publications, notamment celles de Spyrosoft, un développeur de logiciels polonais, et de Tokmanni, un détaillant à prix réduit en Finlande, qui progressent de +22,1% et +16,7% sur le mois. Du côté des achats, nous avons renforcé FAE Technology en achetant et convertissant immédiatement ses warrants qui se négociaient avec une décote de 25% par rapport à ses actions ordinaires.

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

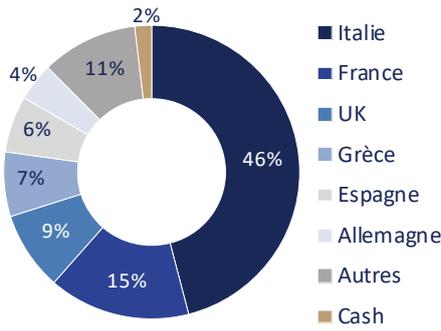


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

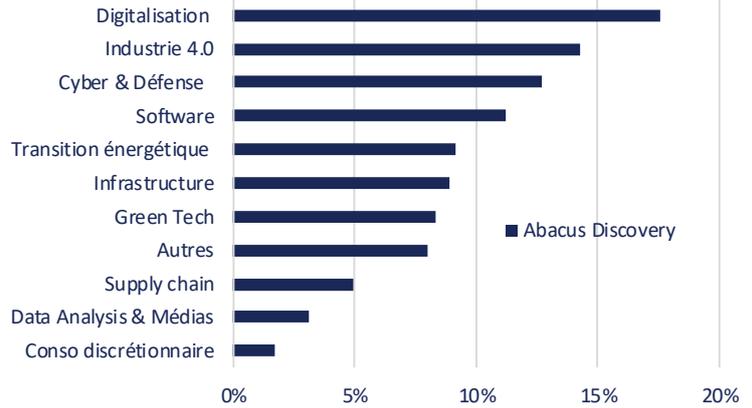


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,4%	0,13
STEF	Supply chain	4,9%	0,98
DHH	Software	4,4%	0,26
Reway Group	Infrastructure	4,1%	0,73
Arteche	Green Tech	4,0%	0,13

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	35,9%
Entre 100M€ et 300M€	36,2%
Entre 300M€ et 1Md€	16,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,6%
Plus de 2Mds€	2,8%

CONTRIBUTIONS

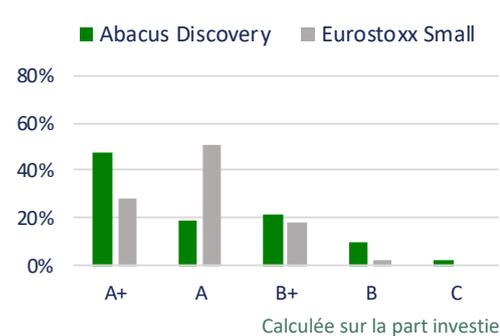
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Hensoldt	+0,4 pt
Cicor Technologies	+0,3 pt
- - -	
A.L.A.	-0,4 pt
Altea Green Power	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	63/100	62/100
Environnement	54/100	68/100
Social	60/100	47/100
Sociétal	54/100	58/100
Gouvernance	85/100	75/100

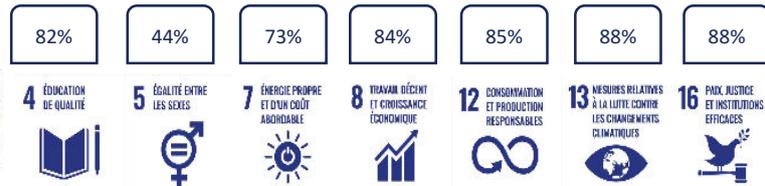
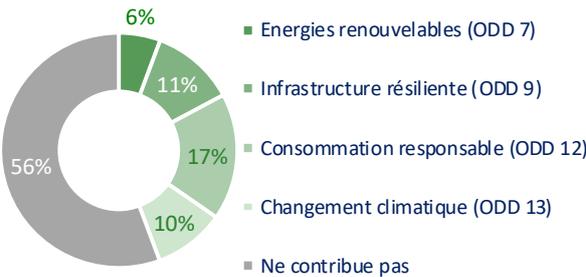
Part éligible	Empreinte des émissions
45,8 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	98,6 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
40,7 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	442,9 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : TIER1 (2,96€), UNE OPA A UN PRIX RIDICULEMENT BAS

Tier1 Technology est une société espagnole de services IT (50% du CA 2023) et de logiciels (50%), axée sur le secteur du commerce de détail (66 % du CA), de l'industrie (20 % du CA) et des administrations publiques (14% du CA). Le modèle Abacus avait identifié des fondamentaux très prometteurs : un acteur en forte croissance (~20 % organique) sur un marché de référence très dynamique, un fort potentiel de développement à l'international par le biais de partenaires nécessitant peu d'investissement, une forte visibilité avec >50 % du CA récurrent, des marges en amélioration (15% de marge d'EBITDA en 2023, avec des logiciels à >30 % de marge d'EBITDA), un bilan sain (cash net de 3 M€) et une valorisation particulièrement attractive avant l'annonce de l'OPA à 5,1x l'EBITDA 2025 et 10,0x le PE 2025.

Le 15 novembre, Retex, l'un des nouveaux partenaires et revendeurs basé en Italie, a lancé une OPA à 3 € par action, soit une prime de seulement +12 %, visant à acquérir au moins 50% des actions, seuil nécessaire pour procéder à un retrait de la cote sans « squeeze out ». Le CEO et le management ont déjà accepté pour 42% du capital sachant qu'ils participent à l'opération. Nous pensons que le prix de 3 € est exagérément bas et que la valeur intrinsèque est plus proche de 4,5€ par action.

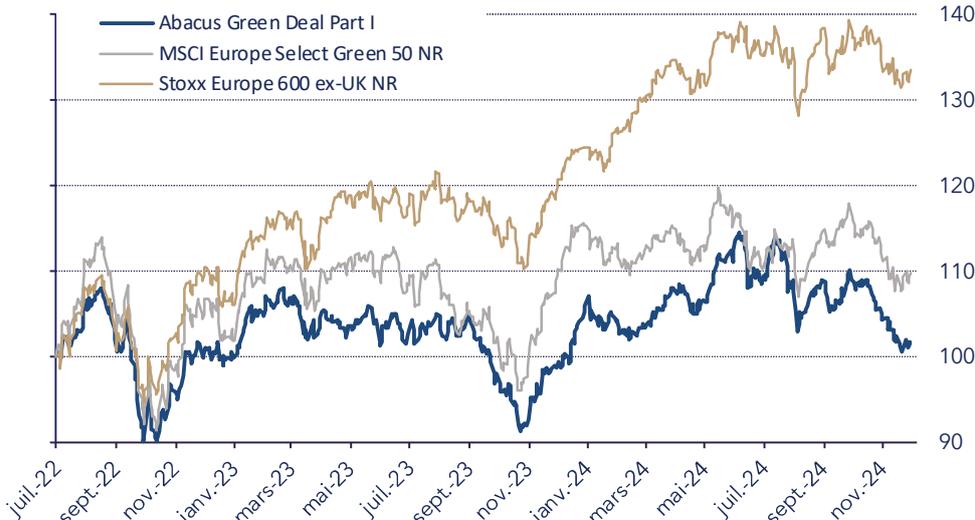
Filters quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 20/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière publication Sept. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++
Capitalisation 30 M€	CA 2023 18,3 M€	Marge EBITDA 14,7%	Marge nette 8,0%
		EV/EBITDA 25 5,1x	P/E 25 10,0x

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 29/11/24	1 012,81€ / 99,12€
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	YTD	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-2,5%	-4,5%	+6,3%	+1,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-1,3%	-4,8%	+17,5%	+9,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+0,2%	+7,3%	+9,8%	+33,6%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

88,1%
Durable



67,8%
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	11,8%	0,85	-0,10	43	15 570	7,5x	11,0x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,0%	0,96	-0,01	48	23 210	10,8x	15,6x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,8%	1,00	0,73	470	23 226	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Deux éléments ont fortement impacté la volatilité des thématiques "green" en Europe ce mois-ci. En premier lieu, la réélection de Donald Trump à la présidence des États-Unis a intensifié les pressions dans le secteur du renouvelable avec le retour des investissements dans le pétrole et les incertitudes sur l'éolien offshore. Le second facteur réside dans des prix spot de l'électricité particulièrement bas en Europe au T3, impactant négativement les publications des producteurs d'énergies renouvelables. Dans cet environnement, Abacus Green Deal I recule de -2,5 % sur le mois, contre -1,3 % pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +0,2 % pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

Parmi nos principaux contributeurs négatifs, nous identifions de fortes convictions telles qu'Altea Green Power (4,8 % du portefeuille), un développeur de projets de stockage d'énergie en Italie et aux États-Unis, et Sif Holding (4,1 %), leader mondial dans le développement de monopieux pour le secteur éolien offshore, qui ont pénalisé le fonds à hauteur de -0,5pt et -0,4pt. Sécché Environnement (4,1 % du portefeuille), en baisse après un rebond en octobre, a pesé à hauteur de -0,6 pt sur la performance, suivant la tendance des valeurs industrielles françaises. Du côté de nos plus forts contributeurs, nous observons une performance tirée par de bonnes publications avec notamment Norconsult (4,7%), Kontron (2,2%) et Sol (4,7%), dont les contributions respectives représentent +0.4pt, +0.2pt et +0.1pt.

Le mois compte 12 publications au sein du portefeuille. Nos producteurs d'énergies tel que EDPR, Solaria et Arise ont été impactés par le prix de l'électricité en Europe et ont publié des résultats décevants. En revanche, les tendances dans l'infrastructure et les transports publics continuent d'être excellentes, comme en témoignent les résultats de Kontron, Norconsult, Init Innovation et Terna. Du côté des achats, nous avons renforcé Sif Holding qui a publié de bons résultats et dont la baisse, sans doute liée à l'élection de Mr Trump, semble être un bon point d'entrée. Avec des commandes fermes, la visibilité s'élève à plus d'un an et demi et induit une multiplication par 3,8 de son EBITDA en 2025.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Filtres quantitatifs

- Modèle multifactoriel :
- Faible bêta
 - Volatilité modérée
 - 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€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

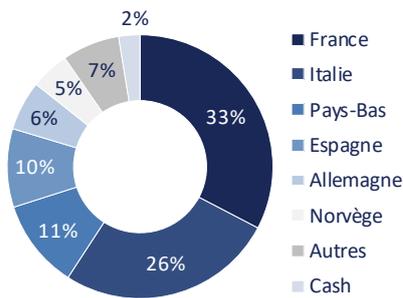


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

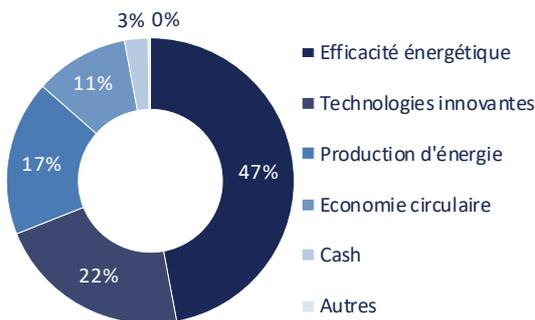


Romain RIEUL
Analyste financier

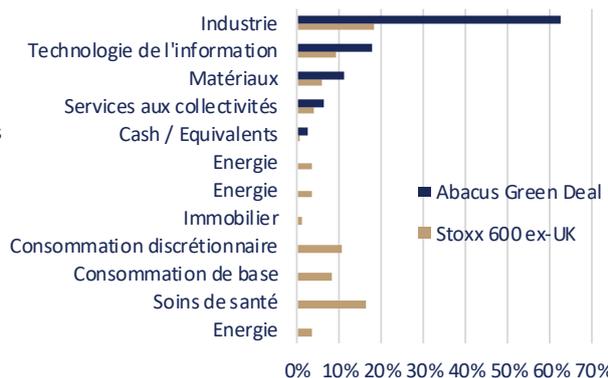
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,6%	1,55
Arcadis	Efficacité énergétique	5,4%	0,65
Altea Green Power	Production d'énergie	4,8%	0,85
Norconsult	Technologies innovantes	4,7%	0,75
SOL	Efficacité énergétique	4,7%	1,14

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

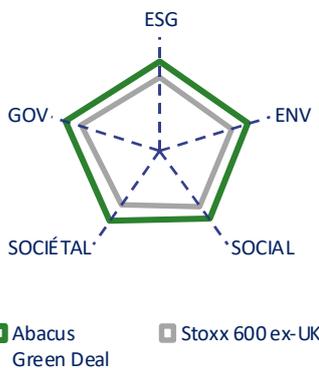
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	38,3%
Entre 500M€ et 2Mds€	23,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	11,4%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,7%
Plus de 10Mds€	17,3%

CONTRIBUTIONS

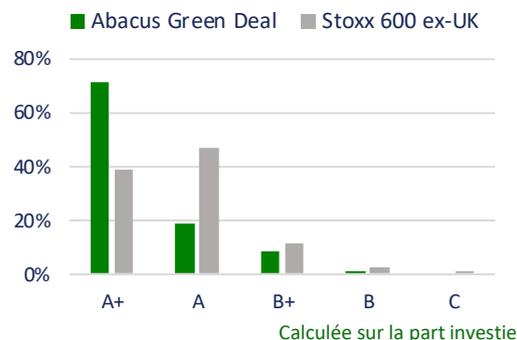
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Norconsult	+0,4 pt
Kontron	+0,2 pt
Seche	-0,6 pt
Altea	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	80/100	64/100
Environnement	81/100	65/100
Social	73/100	59/100
Sociétal	74/100	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	3,9%	100	1,01
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	0,77
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,6%	100	0,09
Seche Envir.	Economie circulaire	4,1%	100	0,85
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,5%	100	1,50

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

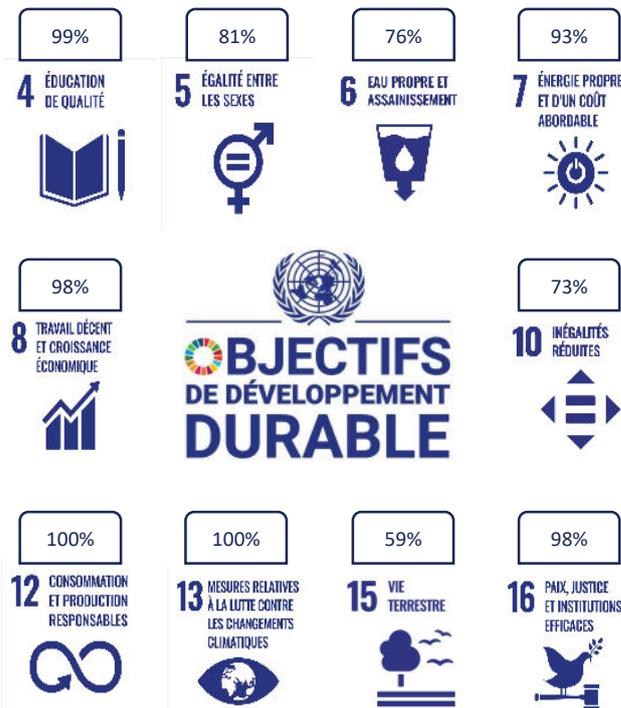
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	17,8%
Efficacité énergétique	47,7%
Economie circulaire	10,7%
Ressources durables	1,4%
Technologies innovantes	22,2%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

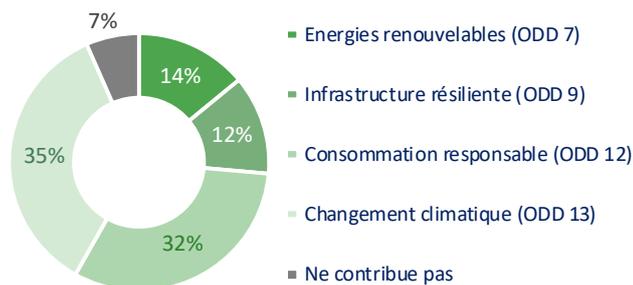
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	71,4%	32,7%	82%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,8%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	575	942	57%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	382	965	57%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-2 047	-136	69%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	4%	50%
Faible	0%	0%	5%	19%	8%
Moyen	0%	0%	5%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : KONTRON (16,88 €), L'IOT AU SERVICE D'UNE CROISSANCE CONNECTÉE

Kontron, basée à Linz en Autriche, est un leader des technologies IoT. Depuis plus de 20 ans, il accompagne des entreprises sur des sujets allant de l'automatisation industrielle aux transports sécurisés, en passant par la communication avancée, les solutions médicales et énergétiques. En 2022, Kontron a recentré ses activités sur l'IoT en cédant une partie de ses activités. Il a adopté un nouveau modèle IoT As A Service (IoTaaS), intégrant davantage de logiciels et de services à ses produits pour améliorer ses marges et générer des revenus récurrents. Il profite également de grandes tendances comme la relocalisation de la production électronique en Europe, la transition énergétique (30 % du CA), le développement des systèmes de contrôle critique (11% du CA) et de l'aérospatial et de la défense (8% du CA).

Kontron affiche des objectifs ambitieux avec une marge d'EBITDA prévue à 13% en 2025 (consensus à 11,6%) contre 10,7 % en 2024, portée par une forte croissance de sa division "software et solutions" (13% de son CA) et une hausse généralisée dans ses autres activités. Parallèlement, Kontron table sur une croissance organique annuelle de +12% à long terme tout en poursuivant la consolidation sectorielle. Avec un endettement net de 337 M€ (1,5x l'EBITDA), elle prévoit de redevenir « cash positive » d'ici fin 2025. Valorisée à 8,7x le PE 25 et 5,7x l'EV/EBITDA 25, avec un FCF yield de plus de 10 %, ce leader européen possède selon nous un fort potentiel et correspond à notre méthodologie Abacus.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse fondamentale Macroéconomique ++ Analyse financière +++ Dernière publication Juil. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 66/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
Capitalisation 1 133 M€	CA 2023 1 226 M€	Marge EBITDA 10,2%	Marge nette 6,1%
	EV/EBITDA 25 5,7x	P/E 25 8,7x	

POINT MÉTHODOLOGIQUE

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

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

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

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

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/Sl au 29/11/24	1 063,80€ / 10 647,15€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / Sl	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/Sl
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit français
Classification SFDR	Article 9

Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

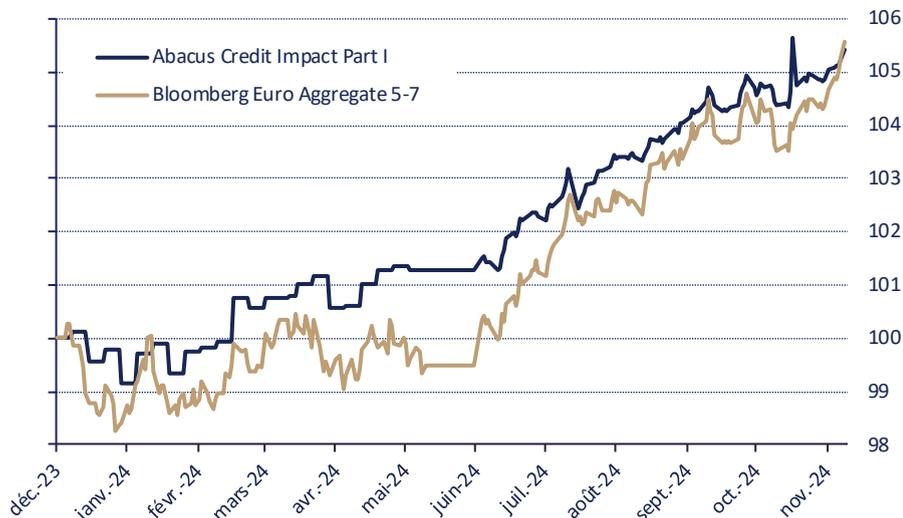
1,13



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 22/12/2023 (BASE 100)*



	1M	YTD	Depuis Constitution *	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+1,0%	+5,4%	+5,4%	+6,5%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+2,0%	+5,7%	+5,6%	+11,5%

* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50% ** dp le 10/11/23, date de la 1^{ère} valeur liquidative

100% obligations durables ICMA



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,9% / 3,1%	Nbre de lignes	49 / 715	Rendement à pire	3,6% / 3,1%
Duration	3,8 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	3,7 / 5,2	Taille Moy. émissions	663 / 868	Volatilité 1 an	2,9% / 3,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

La nette victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine n'a pas entraîné de mouvements significatifs des taux longs US en novembre. Le benchmark 10 ans qui se situait à 4,25% début novembre a fini le mois à 4,18%. Il faut cependant rester vigilant car des effets de « second tour » pourraient avoir lieu avec les mesures mises en place par la nouvelle administration comme la hausse massive de certains droits de douane. Le 7 novembre, la FED a baissé son principal taux directeur de 25 pb à 4,50% mais une croissance toujours très soutenue (+3,0% au 2T24 et +2,8% au 4T24) et une désinflation qui marque le pas pourraient limiter les prochaines baisses de taux.

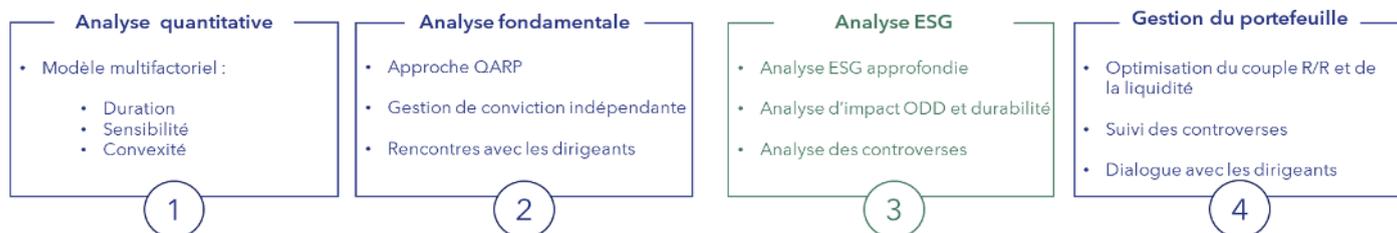
Dans la zone euro le benchmark allemand 10 ans affiche un taux de 2,11% à fin novembre, soit une baisse de 31 pb sur le mois. L'Allemagne affiche une maîtrise de sa dette publique mais elle reste confrontée à un marasme économique avec une récession en 2024 pour la 2nd année consécutive. En France, l'activité ralentit également, mais c'est surtout le déficit public (6,1 % du PIB) et le montant de la dette publique qui retiennent l'attention. Le 28 novembre le spread avec l'Allemagne s'est hissé à 84 bps sur la maturité 10 ans, une première depuis 2012 et la crise de l'euro. Ce même jour, le taux grec à 10 ans est passé, pour la première fois, sous le taux français. La décision de S&P en fin de mois de maintenir la note de la France à AA- avec perspective stable (mais pour combien de temps ?) a offert un peu de répit au pays. Les spreads des obligations privées de la zone euro sont restés globalement stables, l'indice iTraxx Main clôturant le mois à 123 points de base.

Dans le portefeuille, nous avons profité de la bonne tenue du prix de l'obligation Picard pour solder cette position et nous avons aussi réduit certaines pondérations importantes comme Telefonica, EDF et CNP dans de bonnes conditions de marché.

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

ÉQUIPE 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.



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

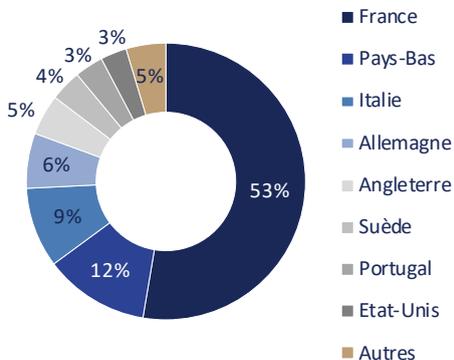


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

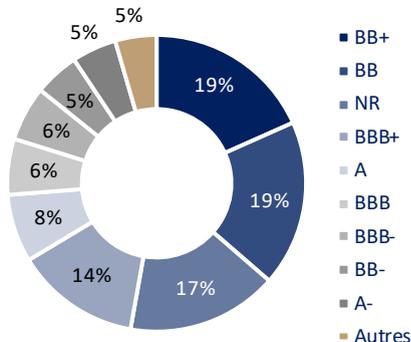


Romain RIEUL
Analyste financier

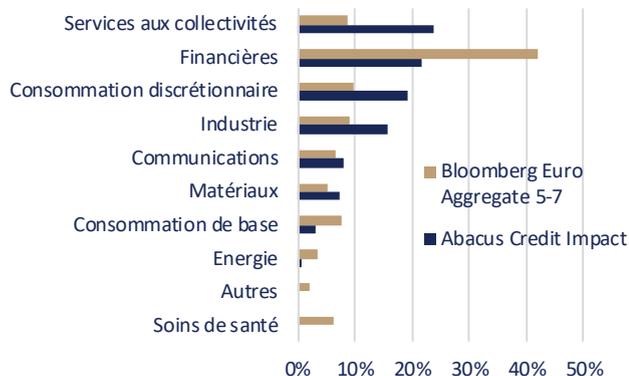
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



RÉPARTITION SECTORIELLE*



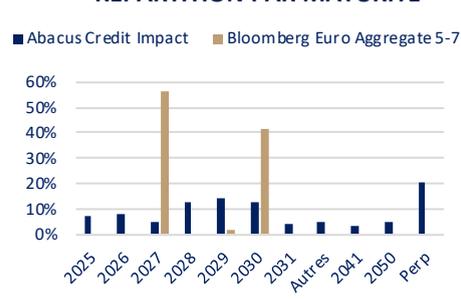
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France, 2.625% PERP	6,0%	4,5%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,3%	3,7%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,2%	3,6%
Air France-KLM 8.125% 2028	3,6%	4,0%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,6%	4,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

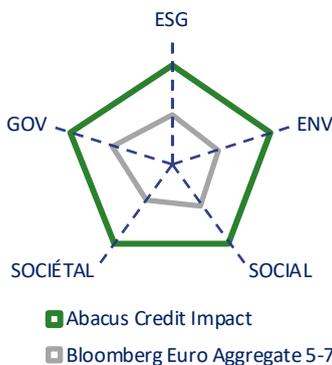


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

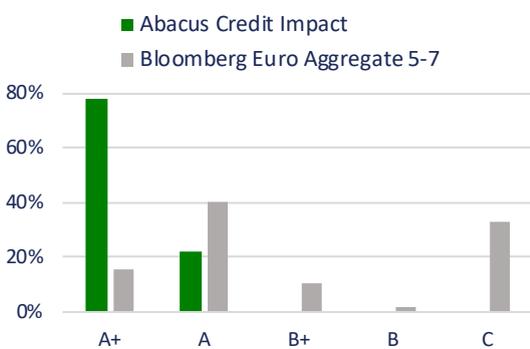


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	78/100	40/100
Sociétal	78/100	35/100
Gouvernance	84/100	49/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



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

*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Social	2,59%	100,0 A+	4,4%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,05%	100,0 A+	4,0%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Production d'énergie	2,08%	97,0 A+	4,5%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,60%	95,0 A+	5,4%
Stellantis N.V. 4.375% 14-MAR-2030	Technologies innovantes	1,71%	92,0 A+	3,3%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

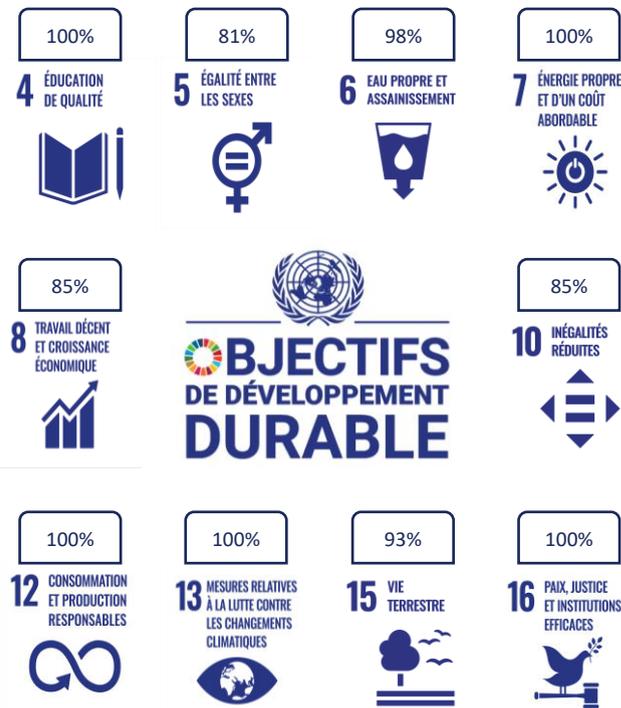
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,7%
Technologies innovantes	20,8%
Efficacité énergétique	33,4%
Economie circulaire	11,4%
Social	18,5%

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 %	47%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	894	1801	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	67%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	86%	59%	100%	70%

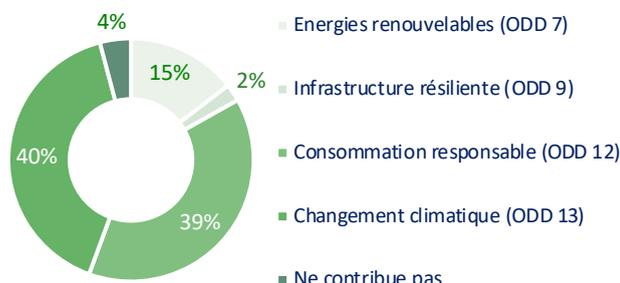
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	48%	48%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : HEIDELBERG MATERIALS 3,95 % 2034 - LES FONDATIONS DU MONDE DE DEMAIN

Parmi les plus grands fabricants intégrés de matériaux et fournisseurs de solutions de construction au monde, Heidelberg Materials est un leader sur les marchés du ciment, des granulats et du béton prêt à l'emploi. Présente dans plus de 50 pays, l'entreprise compte près de 51 000 employés répartis sur plus de 3 000 sites.

Au cœur de ses activités, Heidelberg Materials place la responsabilité environnementale. L'entreprise s'est fixé un objectif ambitieux : générer 50 % de ses revenus à partir de produits écoresponsables d'ici 2030. Pour y parvenir, elle mise notamment sur une stratégie de réduction de l'empreinte carbone, visant à abaisser l'intensité carbone à 400 kg de CO₂ par tonne de ciment produite.

Heidelberg Materials est le premier fabricant européen de matériaux de construction lourds à émettre une obligation verte. Les projets financés par cette obligation vont de la modernisation des usines, par exemple pour augmenter l'utilisation de combustibles alternatifs, à l'expansion des technologies de capture de carbone.

Nous avons investi sur le titre dans le courant du mois de juillet, profitant de la souche émise un mois plus tôt le 13/06 avec un rendement de 3,5% (G-spread 139 pts). Avec une performance supérieure à 3% depuis son acquisition et son rôle crucial dans un secteur « hard to abate », Heidelberg Materials est une forte conviction de notre fonds.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	84/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 700 M€ **Duration** 7,9 **Sensibilité** 7,6 **Convexité** 0,7 **Rendement à maturité** 3,4% **Rendement à pire** 3,4%

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.