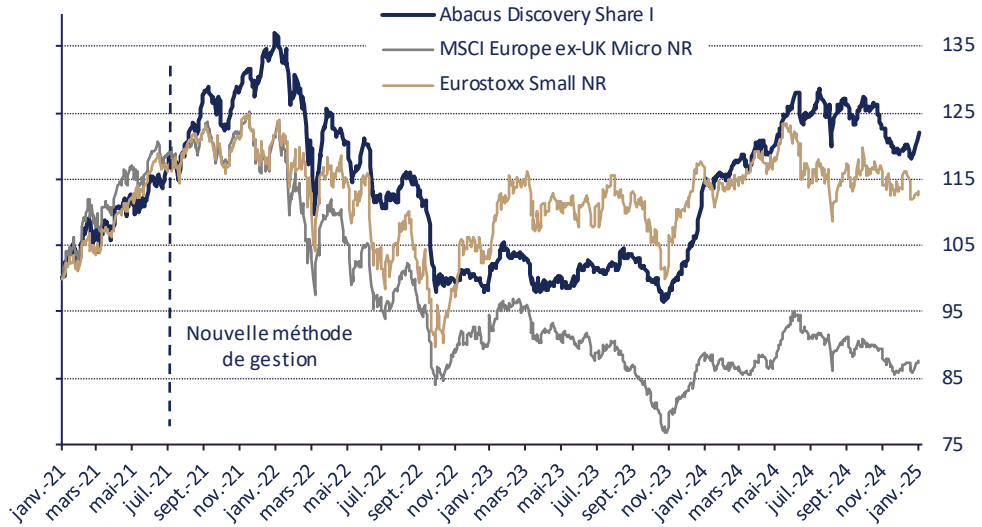


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/24	2 861,97€ / 162,28€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPH 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	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,2%	+7,8%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,3%	-1,3%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-26,1%
EuroStoxx Small NR	-0,5%	-3,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-2,6%

*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	-0,56	48	229	5,9x	13,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,5%	0,63	-1,03	1 165	85	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,9%	1,00	-0,29	93	6 262	8,0x	12,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'optimisme entourant l'IA et une forte croissance du PIB américain ont alimenté la forte performance des marchés actions aux US pour l'année 2024. En Europe, les performances sont mitigées et particulièrement décevantes en France où l'instabilité politique et les incertitudes économiques pèsent sur les perspectives (+0,2% pour le CAC 40 NR et -6,7% pour le CAC Small NR). Malgré un environnement défavorable aux small et micro caps européennes, le fonds Abacus Discovery clôture une très belle année 2024 avec une performance de +7,8% contre -3,5% pour son indice de référence, l'Eurostoxx Small NR et -1,3% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Positionné sur un segment en berne depuis 3 ans, le fonds Abacus Discovery enregistre une nouvelle année de forte surperformance avec +9,1 pts vs l'indice micro cap. Nous pouvons attribuer cette surperformance à plusieurs facteurs : i) de nombreuses OPA, ii) un stock picking réussit et iii) une faible exposition aux valeurs françaises. Le segment des small et micro offre des opportunités et des perspectives favorables pour 2025 au vu des niveaux de valorisation historiquement bas et des baisses de taux CT à venir. Cependant, des risques restent présents tels que les tensions géopolitiques, l'inflation, le ralentissement de la croissance en Europe et les valorisations élevées des actions US.

Au cours de l'année 2024, le portefeuille a enregistré un nombre record d'OPA (8 contre 7 en 2023) qui ont significativement contribué à la performance (environ +4,5 pts). Alors que le portefeuille compte en moyenne environ 50 sociétés, voici la liste des 8 OPA de 2024 : Visiativ, Entersoft, Voyageurs du monde (OPRA), Relatech, OX2, Eurobio Scientific, Tier 1 Technology et Comal. En effet, au mois de décembre, Comal (voir titre du mois) a fait l'objet d'une OPA de la part de Duferco, un groupe mondial de sidérurgie, avec une prime de +26%. Avec une pondération à 3,8% en portefeuille après annonce, c'est la 3ème meilleure contribution mensuelle à +0,8 pt. Nous considérons que le prix proposé est trop faible et nous n'apporterons pas nos titres à l'offre.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons converti nos warrants Altea Green Power que nous avons reçu lors de l'IPO en janvier 2022. 2ème plus forte pondération du portefeuille à 6%, la performance d'Altea Green Power depuis l'IPO avec l'attribution gratuite des warrants est d'environ +800%.

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

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

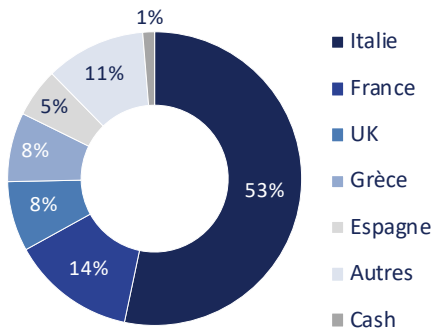


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

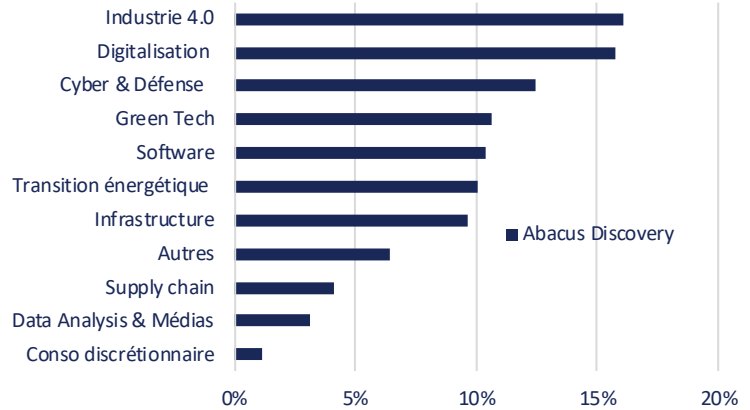


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	7,0%	-0,02
Altea Green Power	Transition énergétique	6,0%	0,40
DHH	Software	5,2%	-0,15
Assystem	Digitalisation	4,8%	1,00
Arteche	Green Tech	4,7%	0,16

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	39,1%
Entre 100M€ et 300M€	38,7%
Entre 300M€ et 1Md€	15,8%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,1%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Assystem	+1,0 pt
ALA	+0,8 pt
- - -	-
Reway	-0,4 pt
DHH	-0,3 pt

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	64/100
Environnement	55/100	70/100
Social	60/100	48/100
Sociétal	53/100	60/100
Gouvernance	87/100	77/100

Part éligible

45,3 % CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery

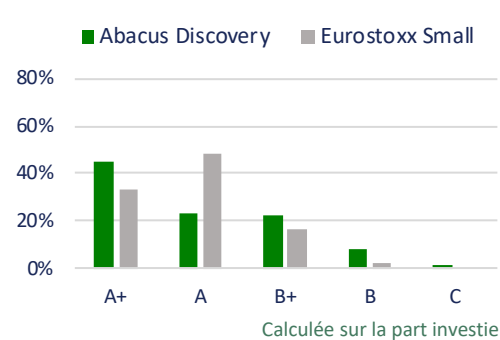
Empreinte des émissions

82,6 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

35,9 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

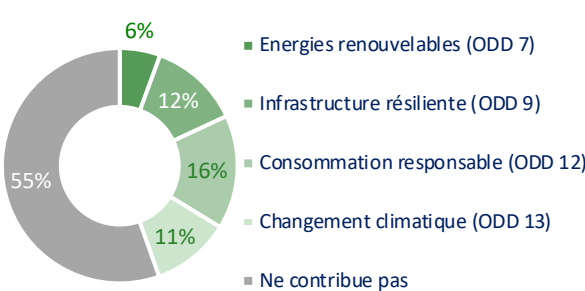
430,8 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 82%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 40%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 74%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 84%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 88%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 89%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 89%
-----------------------------	--------------------------------	--	--	---	---	---

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : COMAL (4,85€), UNE NOUVELLE OPA MAL VALORISÉE

Comal est un spécialiste italien de la conception, de la construction et de la gestion de fermes solaires de grande envergure, pouvant atteindre une capacité de 150 MW. Reconnu pour avoir construits en 2017 le premier grand champ photovoltaïque rentable du pays, Comal a accéléré son développement en inaugurant sa propre usine de trackers solaires (panneaux permettant de suivre le soleil) en 2018. À ce jour, l'entreprise a installé plus de 2 GW de trackers et l'activité représente 35% du CA. Fort d'un carnet de commandes de 350M, couvrant plus d'un an de CA, Comal continue son intégration verticale avec la construction d'une usine d'assemblage de module photovoltaïque.

Compte tenu de son excellent historique et de ses fortes perspectives de croissance (+200% croissance du CA en 2024), Duferco, le principal fournisseur d'acier de Comal pour ses trackers, a lancé une OPA le 11 décembre 2024, au prix de 4,80 € par action soit une prime de +26%. Valorisé à 6,5x l'EV/EBITDA 2025 et 9,1x le PE 2025, l'offre nous semble insuffisante au regard des fondamentaux et du potentiel de l'entreprise. Bien que le management ait déjà accepté (23% du capital), 90 % doivent être réunis pour mener à bien l'opération. Par ailleurs, depuis les annonces, le prix de l'action se maintient au-dessus du prix de l'OPA dans d'importants volumes, ce qui indique vraisemblablement que certains actionnaires se renforcent et pourraient demander un prix plus élevé.

Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potential de valorisation OPA
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 35/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Nov. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

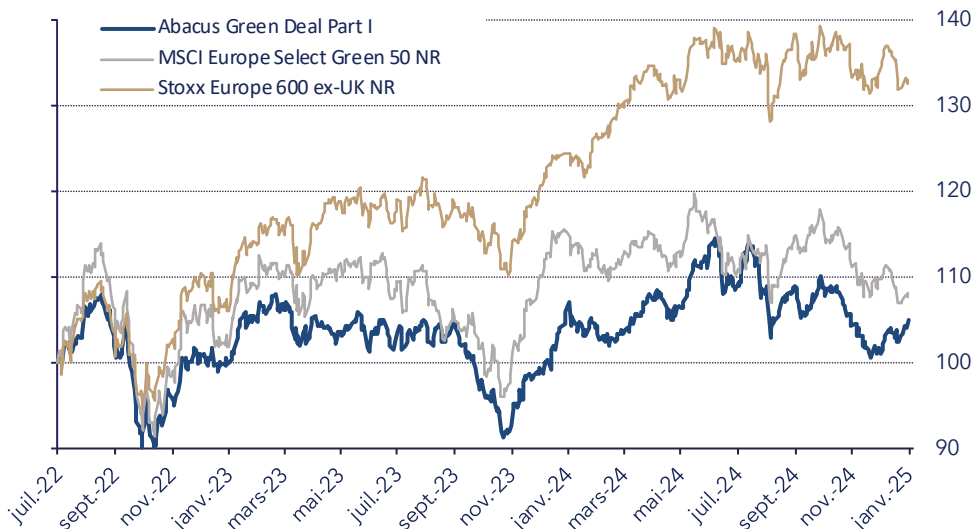
Capitalisation 64 M€	CA 2023 59,3 M€	Marge EBITDA 16,8%	Marge nette 7,0%	EV/EBITDA 25 6,5x	P/E25 9,1x
-----------------------------	------------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	-------------------

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/24	1 046,70€ / 102,36€
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	+3,3%	-1,3%	+6,3%	+4,7%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-1,5%	-6,2%	+17,5%	+8,2%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-0,3%	+6,9%	+8,2%	+33,2%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

81,8%
Durable



49,5%
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	11,6%	0,82	-0,50	41	16 486	8,5x	13,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	11,7%	0,93	-0,57	48	23 096	10,6x	15,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,9%	1,00	0,31	466	23 354	10,3x	15,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2024 est encore une année difficile pour le segment Green. En effet, l'élection de Trump aux US et des taux d'intérêt LT toujours élevés pèsent sur les valorisations des actifs Green. Malgré cet environnement défavorable, le fonds Abacus Green Deal clôture l'année 2024 avec une performance de -1,3% contre -6,2% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +6,9% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. La performance du mois de décembre est particulièrement forte à +3,3% pour le portefeuille contre -1,5% pour l'indice Green et -0,3% pour l'indice de référence. Cette surperformance annuelle de +4,8 pt par rapport à l'indice Green s'explique notamment par les nombreuses OPA dans le portefeuille et à notre exposition aux small cap contribuant positivement à la performance. Les perspectives pour 2025 sont bien orientées pour le fonds grâce à son positionnement unique car i) les thématiques green devraient bénéficier des baisses de taux CT et ii) les small caps (35% du ptf hors OPA) présentent des niveaux de valorisations historiquement bas.

Au cours de l'année 2024, le portefeuille a enregistré un nombre record de 6 OPA qui ont contribué pour environ +5,5 pt de performance : Encavis, Salcef, Neoen, Volue, OX2 et Comal. D'ailleurs, 4 de ces 6 OPA sont des producteurs ou des développeurs d'énergie renouvelable, ce qui illustre l'attractivité et la sous-valorisation de ces actifs. Ces derniers, en phase de consolidation, attirent notamment les fonds infra et de PE. En effet, au mois de décembre, Comal, un développeur de parc solaire, a fait l'objet d'une OPA par Duferco, un groupe mondial de sidérurgie, avec une prime de +26%. Avec une pondération de 5% en portefeuille après annonce, c'est la meilleure contribution mensuelle à +1,2 pt. Cependant, nous considérons que le prix proposé est trop faible et nous n'apporterons pas nos titres à l'offre. Au niveau des achats et des ventes, nous nous sommes renforcés sur Reway, dans les infrastructures routières et ferroviaires en Italie, et sur Global Dominion (voir titre du mois), un développeur en Espagne. Nous avons vendu nos Seri Industrial suite aux difficultés chroniques d'exécution du plan d'investissement dans le recyclage des batteries.

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 :
 - 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

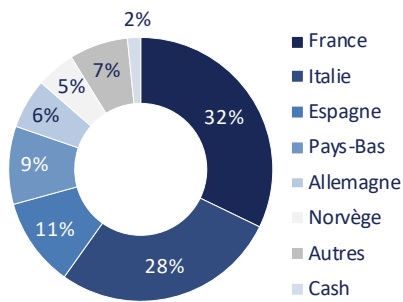


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

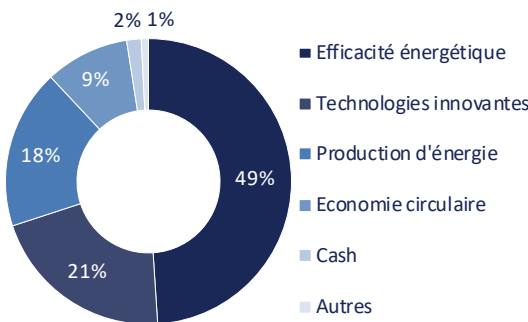


Romain RIEUL
Analyste financier

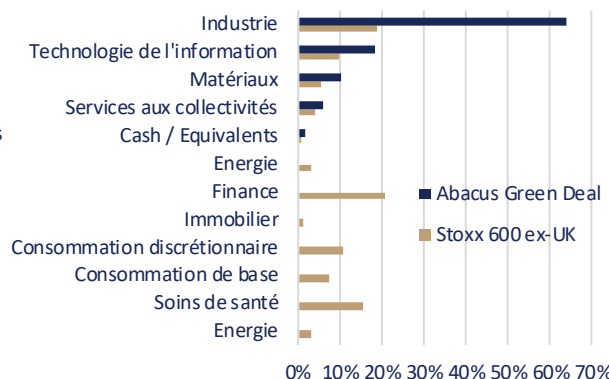
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,4%	1,49
Comal	Production d'énergie	5,0%	0,63
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	0,73
Arteche	Efficacité énergétique	4,8%	0,62
Norconsult	Technologies innovantes	4,8%	0,61

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

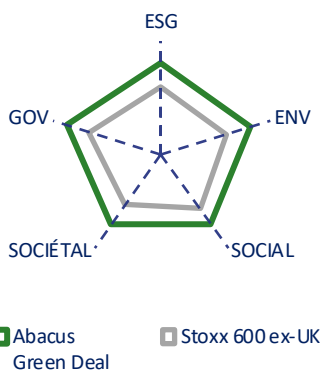
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	40,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	24,6%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,6%
Plus de 10Mds€	16,0%

CONTRIBUTIONS

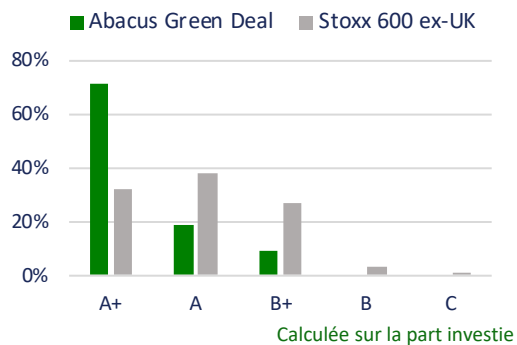
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Comal	+1,2 pt
Assystem	+1,0 pt
Arcadis	-0,3 pt
Altea	-0,1 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	81/100	60/100
Environnement	81/100	61/100
Social	75/100	57/100
Sociétal	74/100	53/100
Gouvernance	88/100	66/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Arteche	Efficacité énergétique	4,8%	100	A+	0,62
Seche Envir.	Economie circulaire	3,8%	100	A+	0,86
Thermador	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,62
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,5%	100	A+	0,08
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,4%	100	A+	1,19

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

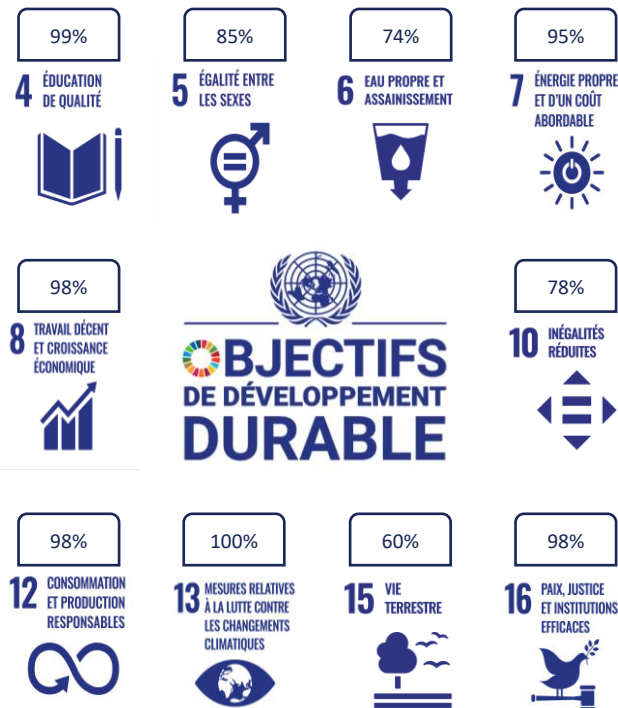
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,1%
Efficacité énergétique	49,1%
Economie circulaire	9,5%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	21,1%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

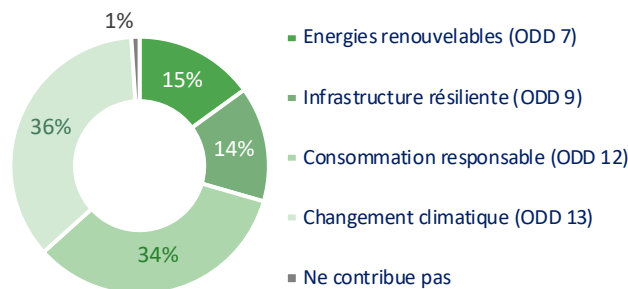
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,4%	27,7%	83%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	570	994	58%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	369	992	58%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1990	-69	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%	49%
Faible	0%	0%	4%	23%	6%
Moyen	0%	0%	7%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : GLOBAL DOMINION (2,80 €), UNE FORTE DÉCOTE DANS UN SECTEUR EN PLEINE CONSOLIDATION

Global Dominion est une entreprise espagnole structurée autour de deux branches d'activités opérant à l'échelle mondiale. La première (73% du CA) rassemble les services d'opération et de maintenances (O&M) pour l'énergie, la télécommunication et l'industrie. La seconde (27% du CA) regroupe le développement de larges projets clé en main à destination des mêmes secteurs et pour des clients différents, comme des champs photovoltaïques. Dominion dispose d'une capacité de 496MW en opération ou construction et 2,8GW de pipeline, destinés à être vendus.

En 2023 et 2024, Dominion a restructuré ses services d'O&M pour se concentrer sur des secteurs à plus fortes marges et croissances. Cette initiative a permis à cette division une hausse de la profitabilité. Parallèlement, l'activité de projets bénéficie d'une forte visibilité grâce à un carnet de commandes de 630 M€ (+ d'1,5 an de CA). Historiquement, Global Dominion présentait une marge d'EBITDA entre 8 et 10%, puis s'est amélioré à 13% en 2023 avec la restructuration et vise une marge supérieure à 15% à moyen terme. Dominion génère une trésorerie solide, avec environ 80% de l'EBITDA converti en cash. A 7,6x le PE25 et 4,5x l'EV/EBITDA 25, la valorisation est attractive au regard des fondamentaux robustes et des perspectives dans le secteur du développement de projets qui nous paraissent peu pris en compte dans la valorisation. Par ailleurs, le secteur connaît de nombreuses OPA en 2024 avec notamment OX2 en Suède ou Comal en Italie.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Oct. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 99/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque ++ Risque de marché ++
--	--	--	---

Capitalisation 423 M€	CA 2023 1 193 M€	Marge EBITDA 12,8%	Marge nette 3,8%	EV/EBITDA 25 4,5x	P/E 25 7,6x
------------------------------	-------------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	--------------------

POINT MÉTHODOLOGIQUE

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

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

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

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

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

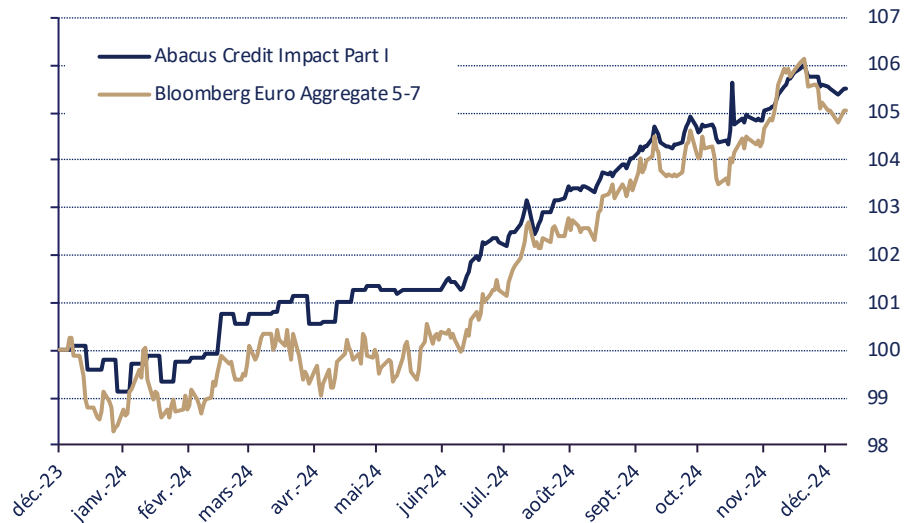
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/12/24	1 064,78€ / 10 657,88€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/SI
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit français
Classification SFDR	Article 9

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



Niveau de risque (SRI) :
3/7

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

100% obligations durables ICMA

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



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité 3,9% / 3,4%	Nbre de lignes 49 / 714	Rendement à pire 3,8% / 3,4%
Duration 3,8 / 5,3	Notation Moyenne BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,03 / 0,02
Sensibilité taux 3,6 / 5,2	Taille Moy. émissions 645 / 862	Volatilité 1 an 2,7% / 3,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales ont été actives ce dernier mois de l'année. Aux US, la Fed a baissé en décembre la cible des fonds fédéraux de 25 pb pour la ramener à 4,25% (limite haute). Malgré la baisse des taux CT, les taux des maturités longues se sont tendus significativement (Tbond 10 ans à 4,57% vs 4,17%). Nous assistons à une repentification de la courbe des taux US liée à une croissance toujours soutenue et aux craintes d'une reprise de l'inflation que susciterais une guerre commerciale provoquée par l'administration Trump.

De l'autre côté de l'Atlantique, la BCE a baissé de 25 pb ses trois taux directeurs, le taux de la facilité de dépôt s'établissant maintenant à 3,00%. La banque centrale est confrontée à un challenge difficile avec d'une part une croissance de la zone revue à la baisse (+0,7% prévue en 2024 et +1,1% en 2025 avec des nuages noirs qui s'accumulent rapidement sur la France et l'Allemagne) et d'autre part une inflation « headline » qui est repartie à la hausse en novembre (+2,2% en a/a contre +2,0% en octobre). Dans ce contexte, les taux LT se sont tendus avec un Bund 10 ans à 2,36% et un taux de l'OAT 10 ans à 3,20% fin décembre. La France reste empêtrée dans une situation politique qui pèse sur le climat des affaires et le spread France versus Allemagne sera une variable à surveiller de près en 2025. Du côté des obligations d'entreprises, la situation a été très calme avec un indice Itraxx Main stable sur le mois à 120 points de base.

Du côté du fonds, Abacus Credit Impact affiche un mois de forte surperformance avec +0,1% vs -0,5% pour son indice de référence, Bloomberg Euro Agregate 5-7 ans, permettant de terminer l'année 2024 à +5,5% vs +5,2%. Dans le portefeuille, nous avons profité de la hausse récente de Stellantis pour vendre totalement cette ligne et nous avons continué à alléger l'obligation EDF 2,625% PERP.

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 style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres 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 durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">4</p>
--	--	---	---

OBJECTIF DE GESTION

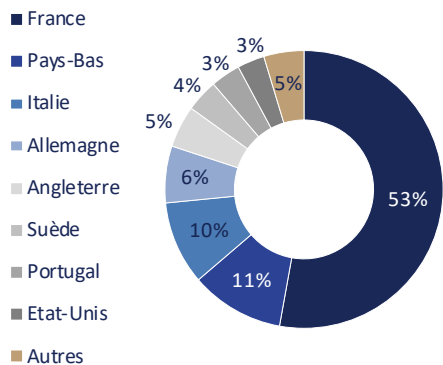
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de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

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

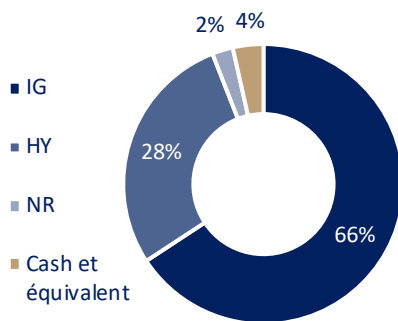
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Thomas RICHARD Analyste financier
 Oscar BEYLACQ Responsable ESG	 Romain RIEUL Analyste financier

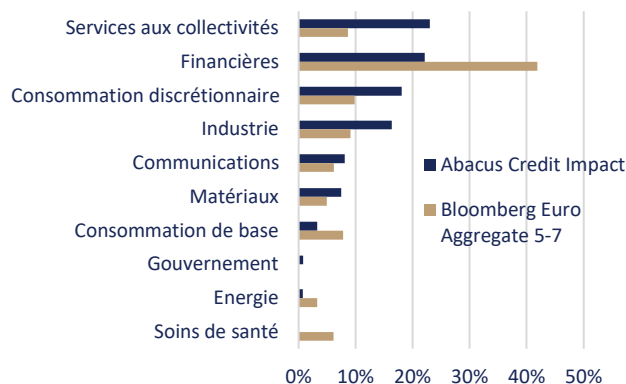
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



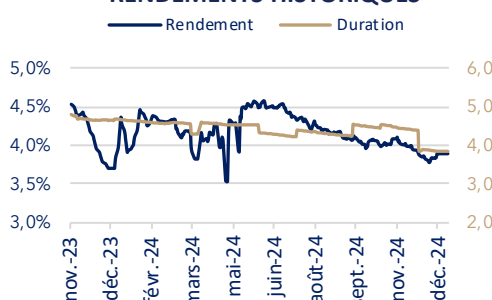
RÉPARTITION SECTORIELLE*



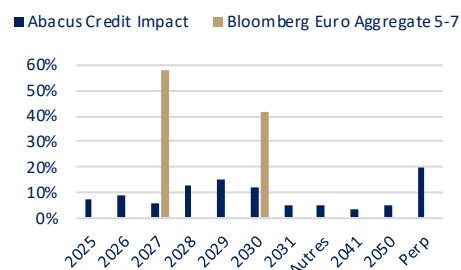
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France, 2.625% PERP	4,5%	4,6%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,3%	4,0%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,2%	3,9%
Air France-KLM 8.125% 2028	3,7%	3,8%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,6%	4,7%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

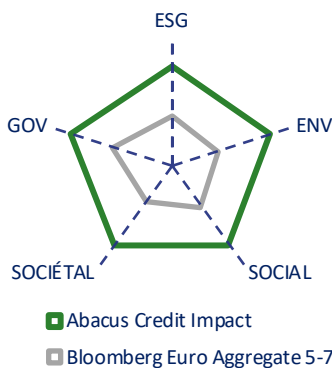


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

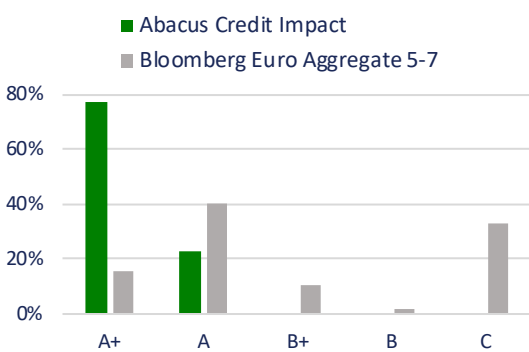


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	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	2,7%	100,0	A+	4,1%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,1%	100,0	A+	3,8%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Production d'énergie	2,1%	97,0	A+	4,5%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,7%	95,0	A+	5,6%
Verallia S.A. 1.875% 10-NOV-2031	Technologies innovantes	1,5%	93,2	A+	3,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

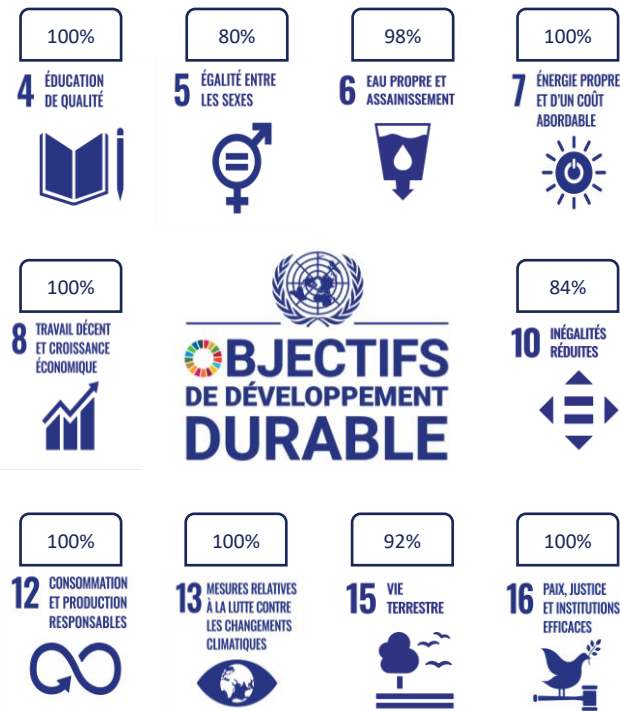
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	16,2%
Technologies innovantes	19,8%
Efficacité énergétique	34,6%
Economie circulaire	11,9%
Social	17,6%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	48%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	905	1806	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	66%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	62%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

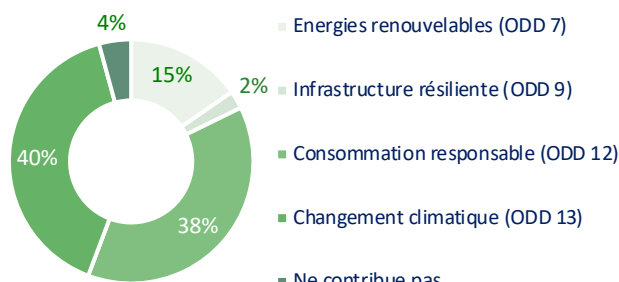
*Calculée sur la part investie

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%	49%	47%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : ICADÉ 1,00 % 2030 – L'IMMOBILIER QUI POSE LES BASES DE LA DURABILITÉ

Le groupe français Icade, leader dans le secteur de l'immobilier, se distingue par ses activités de promotion, d'investissement et de gestion d'actifs immobiliers, notamment dans le secteur tertiaire et de la santé. Fin 2023, le groupe a enregistré un CA de 1,293 Md€, dont 36 % est aligné sur la taxonomie européenne. Ce chiffre illustre l'importance croissante des enjeux environnementaux dans le secteur immobilier. Loin d'être une contrainte, ces enjeux représentent désormais de véritables leviers de compétitivité, d'autant plus qu'à partir du 1er janvier 2025, les logements classés G au Diagnostic de performance énergétique seront interdits à la location.

L'obligation verte FR0014007NF1, émise par Icade, s'inscrit dans un programme ambitieux de financement durable couvrant environ 2,525 Mds€ d'actifs éligibles. Les fonds, entièrement alloués, ont permis de financer 30 bâtiments, contribuant ainsi à éviter plus de 2 824 tonnes de CO₂ par rapport à un scénario de référence. Avec près de 65 % de sa dette sous forme de financements durables, Icade s'impose comme un acteur clé sur le marché des obligations vertes. Cet engagement se traduit par des performances environnementales significatives, notamment une réduction de 35 % de l'intensité carbone (kgCO₂e/m²) entre 2019 et 2023.

Nous avons investi dans ce titre dès la constitution du fonds, ce qui nous permet d'afficher, à ce jour, une performance de 4,67 %. Cette obligation, émise en janvier 2022 et arrivant à maturité en janvier 2030, offre encore un rendement attractif de 3,65 %, avec un G-spread de 141 points de base.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	67/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 599 M€ **Duration** 4,9 **Sensibilité** 4,7 **Convexité** 0,3 **Rendement à maturité** 3,7% **Rendement à pire** 3,7%

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, politique, 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.