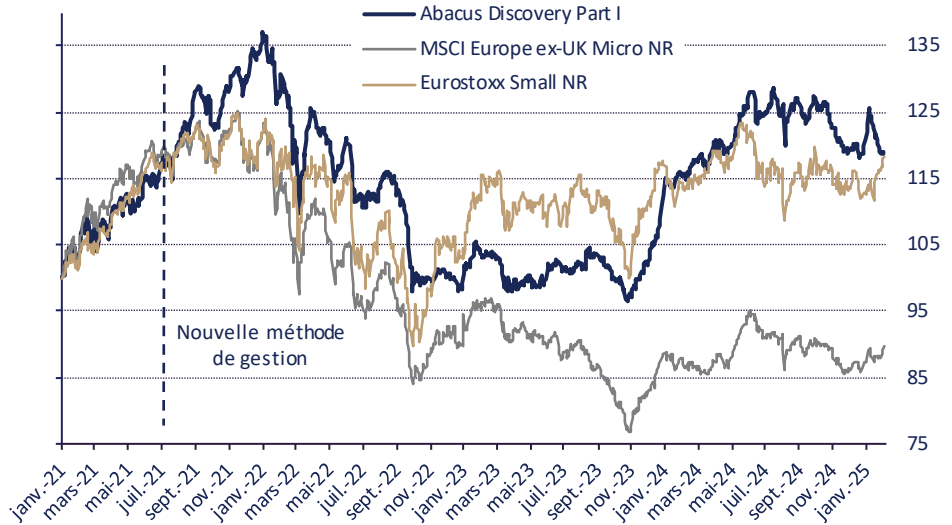


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/01/25	2 793,12€ / 158,26€
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.)
	UCITS IV / PEA / PEA-PME
Classification SFDR	Article 8

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



Niveau de risque (SRI) : 4/7

	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-2,4%	-2,4%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+1,6%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,4%	+2,4%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-24,4%
EuroStoxx Small NR	+4,5%	+4,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+1,7%

*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	10,9%	0,39	-0,45	51	216	5,7x	11,1x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	11,8%	0,61	-0,86	1 157	86	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,7%	1,00	-0,13	92	6 547	8,2x	12,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché européen débute l'année en force, surtout pour les grandes capitalisations, avec le Stoxx Europe 600 qui affiche sa meilleure performance (+6,3%) depuis novembre 2023, tandis que les petites capitalisations progressent plus modestement (+4,5% pour l'Euro Stoxx Small NR et +2,4% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR). Cette performance a été soutenue par les secteurs cycliques, portés par la hausse des prix de l'énergie et des métaux, ainsi que par les anticipations d'une politique monétaire accommodante en Europe. Dans ce contexte, Abacus Discovery I débute difficilement l'année, affichant -2,4% sur le mois, en raison d'une exposition quasi nulle aux secteurs les plus performants (financiers et matériaux) en ce début d'année. Pour rappel, notre modèle de gestion Abacus, axé sur la visibilité, la croissance et la pérennité des marges, tend à éviter ces secteurs, par nature plus cycliques et volatils.

En parallèle, deux de nos plus importantes pondérations ont sous-performé et représentent nos contributeurs les plus négatifs. Assystem (4,1% du portefeuille) impacte le fonds de -0,9 pt, en raison du ralentissement temporaire du nucléaire français et des résultats décevants d'Expleo. Affecté de manière exagérée par les annonces de M. Trump sur les projets d'énergie renouvelable aux US, Altea Green Power (4,1% du portefeuille), affiche une contribution négative de -0,6 pt. Son plan à court et moyen terme reste intact, étant uniquement présent en Italie pour le moment. Du côté des performances positives, nous retrouvons le secteur de la défense avec MS International et Cicor, qui contribuent chacun de +0,2 pt et +0,3 pt, ainsi que Stille, dans le secteur de la santé, notre premier contributeur à +0,3 pt.

Au sein du portefeuille, nous avons décidé de renforcer Reway (4,3% du portefeuille), un contributeur historique du fonds qui continue d'afficher une forte visibilité et de la croissance. Nous avons également initié une position dans deux nouvelles valeurs : Journeo, un éditeur de logiciels britannique dédié aux transports publics (achat d'un bloc avec une décote de 5%) et Global Dominion, un développeur de projets d'énergie renouvelable espagnol que nous suivons depuis près d'un an et dont la cession de projets prévue en 2025 devrait représenter un potentiel significatif de hausse pour l'entreprise.

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

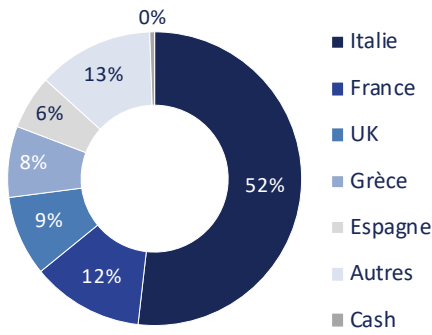


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

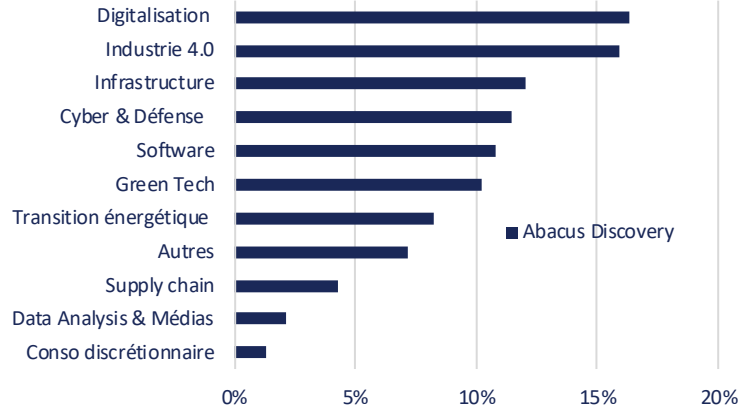


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	6,3%	0,09
DHH	Software	5,6%	0,28
Arteche	Green Tech	5,0%	0,14
Reway Group	Infrastructure	4,3%	0,73
STEF	Supply chain	4,2%	1,00

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	39,1%
Entre 100M€ et 300M€	35,7%
Entre 300M€ et 1Md€	19,1%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,4%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

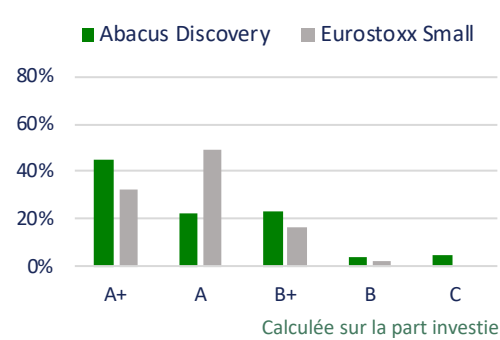
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Stille	+0,3 pt
Cicor	+0,3 pt
- - -	
Assystem	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	64/100
Environnement	55/100	70/100
Social	61/100	48/100
Sociétal	52/100	60/100
Gouvernance	87/100	77/100

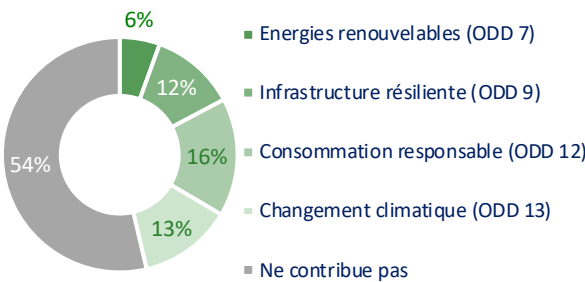
Part éligible	Empreinte des émissions
43,7 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	90,5 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
35,5 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	425,6 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 75%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 37%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 67%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 79%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 86%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 86%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 83%
-----------------------------	--------------------------------	--	--	---	---	---

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : PROFILE SOFTWARE (5,24€), FINTECH GRECQUE EN PLEINE ACCÉLÉRATION

Profile Systems and Software est une entreprise grecque spécialisée dans les logiciels financiers pour la gestion de patrimoine (42% du CA 2023), la banque (28% du CA 2023) et la digitalisation des administrations publiques (30% du CA 2023). L'entreprise compte plus de 300 clients dans les services financiers, répartis en Europe (75% du CA 2023, dont 22% en Grèce), au Moyen-Orient & APAC (16% du CA) et aux Amériques (10% du CA). Elle est en pleine transition vers un modèle SaaS, qui représente 60% du CA récurrent en 2023, soutenue par la numérisation du secteur. Par ailleurs, Profile bénéficie de l'important programme de transformation numérique des administrations publiques grecques et enregistre un carnet de commandes de 120 M€ de CA (pour référence, CA 2023 : 30,1M€) dans les services IT d'ici 2028.

Profile prévoit un doublement du CA en 3 ans de manière organique (soit +25% CAGR), une amélioration de la marge d'EBITDA à 28% en 2026 (contre 25% en 2023), une forte génération de cash (35% de la capitalisation sur 4 ans) et affiche une position de trésorerie positive. Ainsi, Profile répond parfaitement aux critères de rentabilité, de croissance et de visibilité de la méthode Abacus. De plus, le titre présente un fort potentiel au regard de sa valorisation (9,2x l'EBITDA 2025 et 14,2x le PE 2025), qui présente une décote de 40% par rapport aux comparables européens dans les logiciels.

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 34/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière rencontre Nov. 2024	Suivi des controverses ++	Risque de marché ++

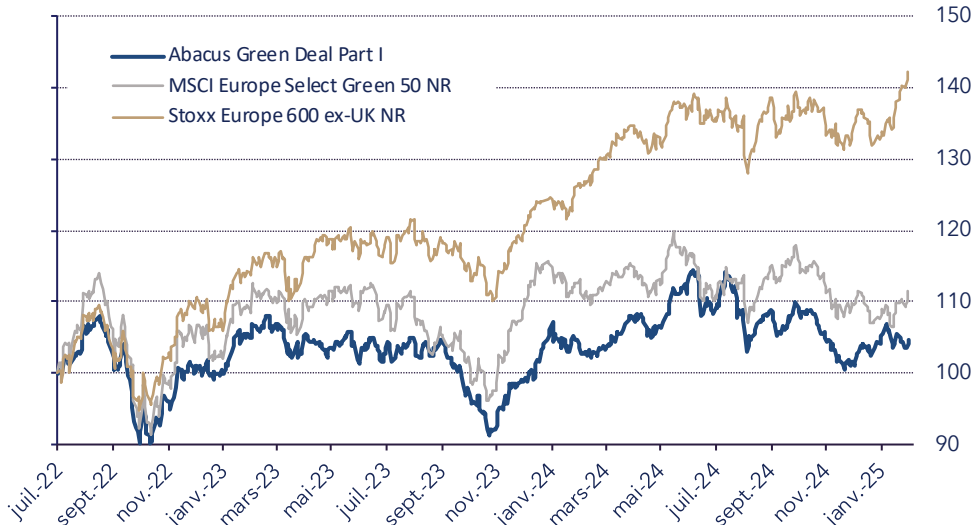
Capitalisation 131 M€	CA 2023 30,1 M€	Marge EBITDA 27,0%	Marge nette 12,8%	EV/EBITDA 25 9,2x	P/E 25 14,2x
------------------------------	------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/01/25	1 043,47€ / 101,97€
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



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-0,3%	-0,3%	-1,3%	+6,3%	+4,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,0%	+3,0%	-6,2%	+17,5%	+11,4%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+6,9%	+6,9%	+6,9%	+11,4%	+42,3%

Abacus Green Deal

80,7%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

49,4%

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	11,4%	0,81	-0,29	40	16 117	7,5x	11,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	11,7%	0,93	-0,16	48	23 849	10,6x	15,5x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,8%	1,00	0,82	467	24 897	10,4x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'investissement de M. Trump a entraîné des turbulences sur les valeurs vertes avec le retrait des États-Unis de l'accord de Paris, l'accélération du développement des combustibles fossiles, la suspension de projets éoliens, et les inquiétudes sur la réduction des incitations pour les énergies propres. Cependant, l'impact en Europe reste modéré, soutenu par un prix plus élevé de l'électricité qui profite à toute la chaîne de valeur dans le domaine de l'énergie. Ainsi, le MSCI Europe Select Green 50 NR et le Stoxx Europe 600 ex-UK affichent des performances de +3,0% et +6,9% en janvier. Néanmoins, Abacus Green Deal I, enregistre une baisse de -0,3%, pénalisé par des événements spécifiques sur plusieurs titres en portefeuille, une exposition nulle au secteur financier et une allocation sur les petites capitalisations, qui sous-performent les grandes capitalisations.

Parmi les contributeurs négatifs notables, Assystem (4,0 % du portefeuille) pèse pour -0,9 pt sur la performance, suite au ralentissement temporaire du nucléaire français et du report de la cession de sa participation dans Expleo, malgré des fondamentaux solides à moyen et long terme. Altea Green Power (3,7%) et Arcadis (4,2%) subissent également l'impact des déclarations de M. Trump liées à leur exposition américaine, pesant respectivement pour -0,6 pt et -0,3 pt. À l'inverse, de belles performances ont été enregistrées dans l'industrie, avec Sécché, Air Liquide et Sol, qui contribuent ensemble pour 0,9pt, et sur l'énergie avec Global Dominion et Ecoener qui génère +0,4pt pour le fonds.

Nous avons également initié une position sur deux nouvelles valeurs. Volex, un producteur britannique de câbles d'alimentation, qui profite des tendances dans les serveurs tout en affichant une valorisation attractive à 6x EV/EBITDA 2025 et UPM-Kymmene, un acteur finlandais actif dans les produits forestiers et le nucléaire qui bénéficient de tendances positives à court terme et qui génère 10% de sa capitalisation en FCF.

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

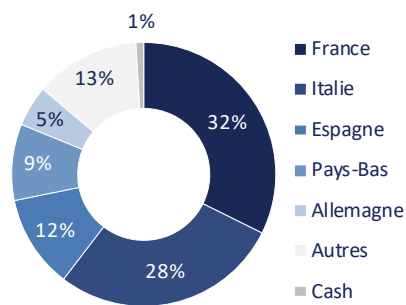


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

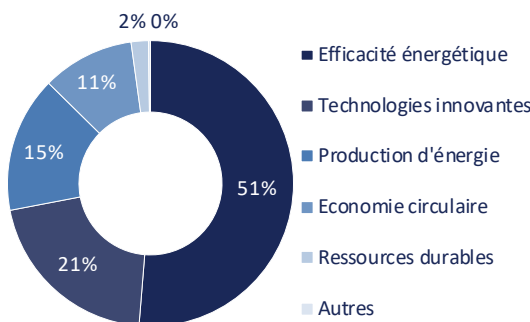


Romain RIEUL
Analyste financier

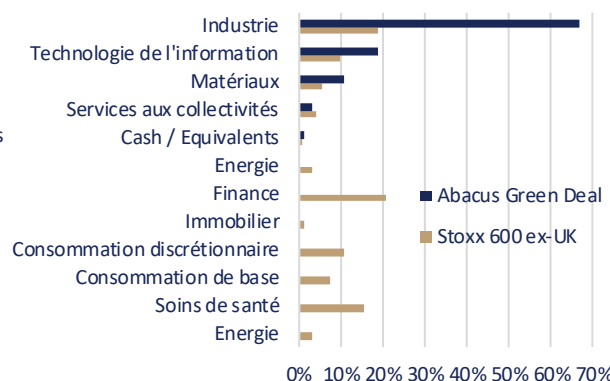
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Production d'énergie	5,8%	0,44
Comal	Efficacité énergétique	5,6%	0,57
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	1,42
Arteche	Efficacité énergétique	4,5%	-0,22
Norconsult	Efficacité énergétique	4,4%	0,57

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

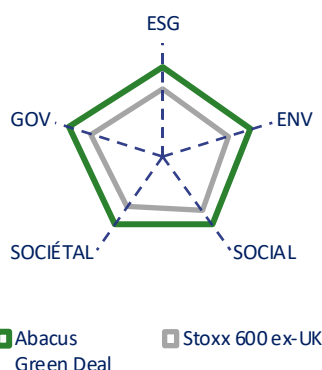
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	46,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	22,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	12,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	2,6%
Plus de 10Mds€	14,8%

CONTRIBUTIONS

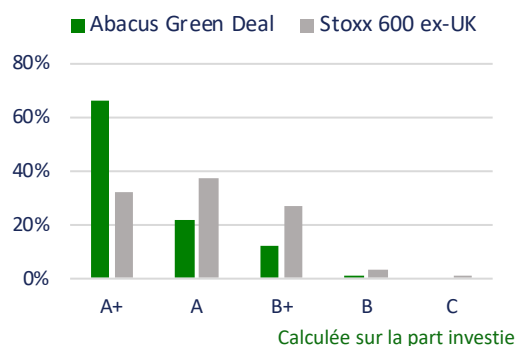
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Seche	+0,4 pt
Dassault Systemes	+0,3 pt
Assystem	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	80/100	60/100
Environnement	81/100	61/100
Social	74/100	57/100
Sociétal	73/100	53/100
Gouvernance	86/100	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	5,6%	100	A+	0,57
Seche Envir.	Economie circulaire	4,2%	100	A+	0,91
Thermador	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,55
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,9%	100	A+	0,14
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,2%	100	A+	0,55

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

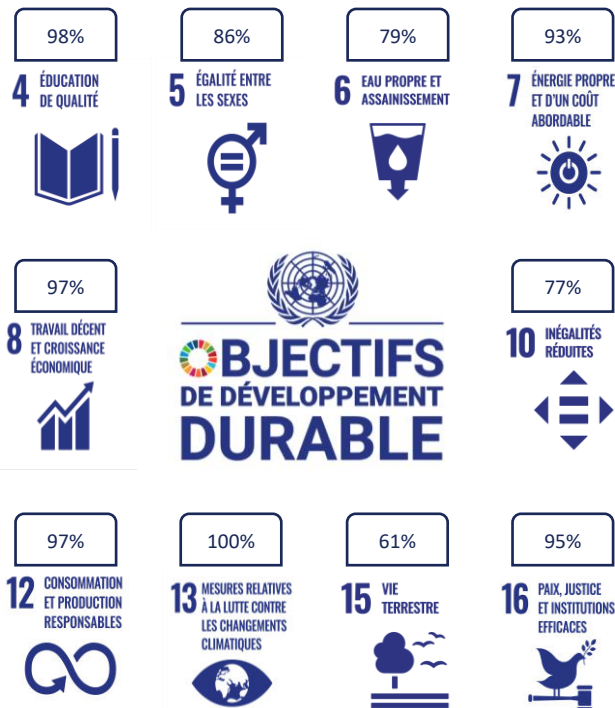
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,4%
Efficacité énergétique	51,3%
Economie circulaire	10,4%
Ressources durables	2,0%
Technologies innovantes	20,7%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

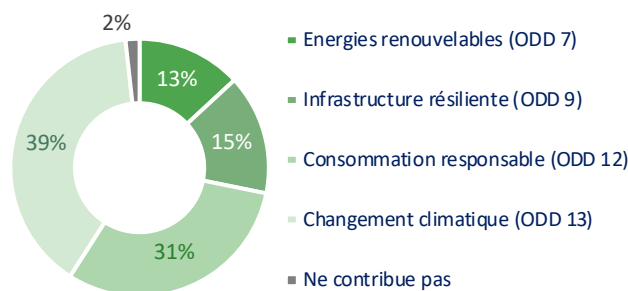
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	70,2%	27,2%	83%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	551	998	55%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	385	946	55%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-2 073	-66	69%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	7%	42%
Faible	0%	0%	1%	24%	6%
Moyen	0%	0%	8%	11%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : VERALLIA (29,80 €), VERRE A MOITIE VIDE AVEC UNE OPA QUI DECOIT

Verallia est une entreprise française spécialisée dans la production d'emballages en verre pour les boissons (83% du CA) et la nourriture (17%). Elle rassemble 11 000 employés dans 12 pays et produit près de 16 Mds de bouteilles/bocaux par an, en faisant ainsi le premier acteur en Europe (90% de son CA), le second en Amérique latine (10% du CA) et le 3ème mondial. La société bénéficie d'une forte tendance liée à la transition vers le verre au détriment du plastique dans l'emballage alimentaire, motivée par des préoccupations de santé et de recyclage. Le verre étant 100% recyclable de manière infinie sans perte de qualité ou de pureté. Cette dynamique soutenue par les gouvernements (loi Anti-Gaspillage pour une Economie Circulaire en France) assure une croissance structurelle d'environ +3% en Europe à long terme.

Le groupe, qui a récemment subi une baisse importante, atteignant des multiples historiquement bas (5x l'EV/EBITDA 25 contre 6.5x pour les concurrents européens plus petits), a fait l'objet de discussions concernant une OPA. En effet, La famille brésilienne Moreira Salles, actionnaire de référence qui détient aujourd'hui 28,8% du capital, a annoncé la possibilité de lancer une OPA au prix de 30€ par titre, représentant une prime de 11% par rapport à la veille de l'annonce. Cette opération porterait les multiples de l'entreprise à 6,0x l'EV/EBITDA. L'objectif n'est pas de retirer l'entreprise de la cote, mais de renforcer le contrôle familial sur Verallia à un prix attractif. Nous jugeons ce prix opportuniste pour une entreprise de qualité, disposant de fondamentaux solides sur un marché positivement orienté.

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 92/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière rencontre Janv. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation 3 600 M€	CA 2023 3 904 M€	Marge EBITDA 28,0%	Marge nette 12,0%	EV/EBITDA 25 5,7x	P/E 25 10,2x
--------------------------------	-------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

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.

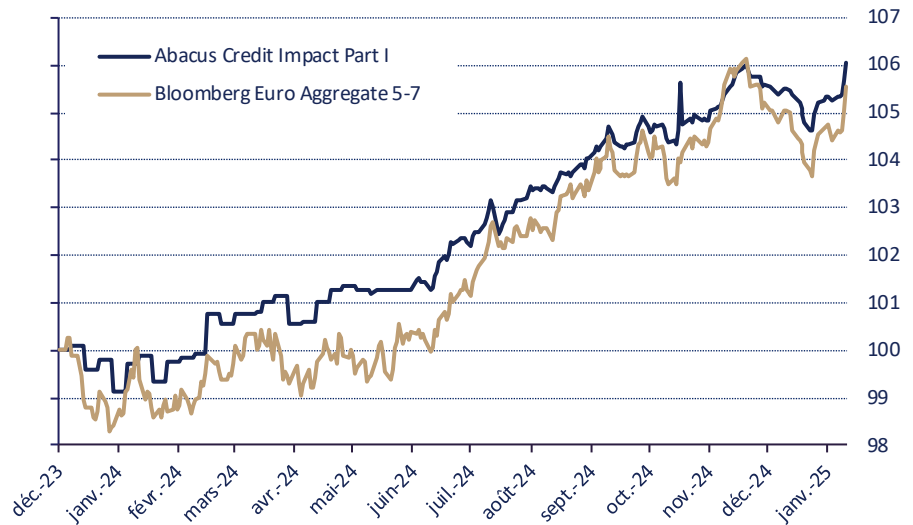
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 31/01/25	1 070,56€ / 10 716,60€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/SI
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit français
Classification SFDR	Article 9

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



Niveau de risque (SRI) :
3/7



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,6%	+0,6%	+5,5%	+6,1%	+7,2%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,5%	+0,5%	+5,2%	+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

Obligations 100% durables

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,8% / 3,2%	Nbre de lignes	50 / 714	Rendement à pire	3,4% / 3,2%
Duration	3,8 / 5,3	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	3,7 / 5,1	Taille Moy. émissions	646 / 863	Volatilité 1 an	2,4% / 3,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

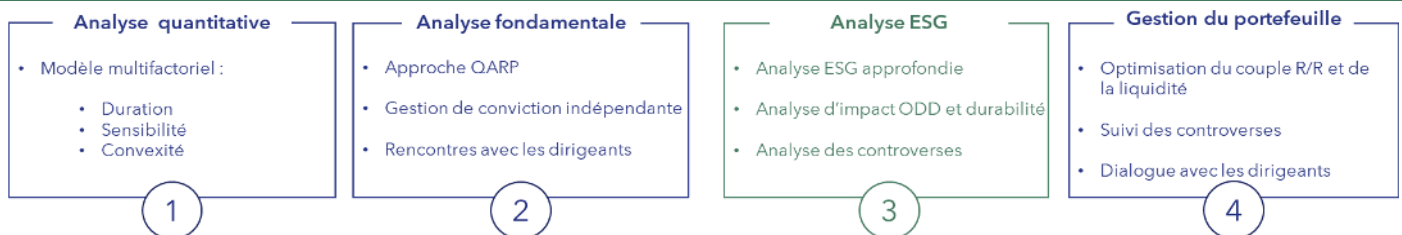
Après une progression de +5,5% en 2024, Abacus Credit Impact affiche à nouveau une performance positive en janvier avec +0,6% vs +0,5% pour son indice de référence. Du côté des banques centrales, le mois de janvier marque une étape importante, car une divergence de discours et d'action se confirme entre la Réserve fédérale et la BCE. La Fed a laissé les taux CT inchangés en janvier, tandis que la BCE a baissé les siens de 25 pb. Une croissance en berne dans la zone euro explique principalement ce geste. Autre élément significatif du mois, la perspective du vote d'un budget en France permet la réduction du spread de taux avec l'Allemagne (74 pb vs 88 pb au plus haut de décembre 2024 pour le 10 ans).

Alors que des chiffres solides du marché de l'emploi aux US ont provoqué une tension significative des taux LT au cours de la première quinzaine du mois (4,80 %), avec comme conséquence une hausse des taux européens (Bund à 10 ans >2,50 %), nous avons rallongé légèrement la sensibilité moyenne du portefeuille (3,7) en achetant ou renforçant certaines obligations (Autostrade 2036 et et Talanx AG 2042) à durations longues avec des rendements actuariels attractifs.

Si les primes de risque des obligations d'entreprises sont restées globalement stables sur le mois, l'ITRAXX Main finissant à 123,7 bps, certaines de nos lignes affichent une forte hausse sur janvier comme la convertible Neoen 2027 (+3,1%) qui a profité de la réévaluation de l'OPA initiée par Brookfield, ou Verallia 2031 (+6,3%) après l'annonce d'une OPA à l'initiative de son actionnaire principal.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable
Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class



OBJECTIF DE GESTION

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

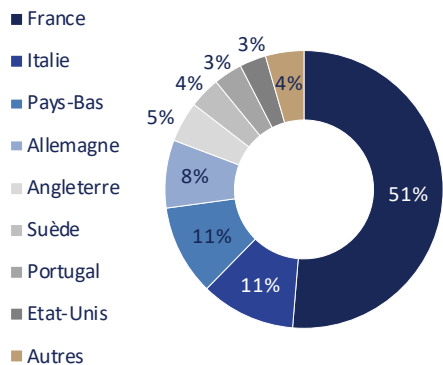


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

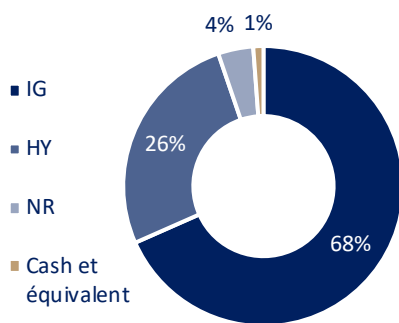


Romain RIEUL
Analyste financier

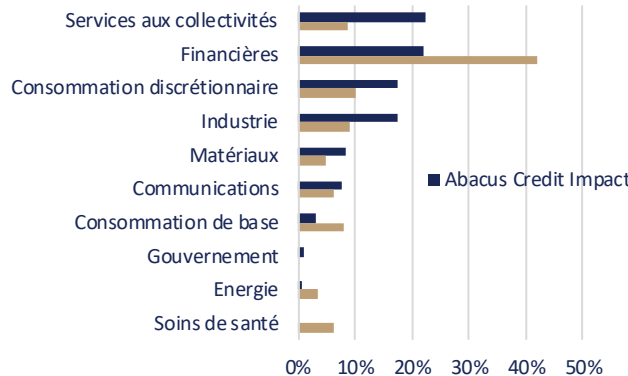
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



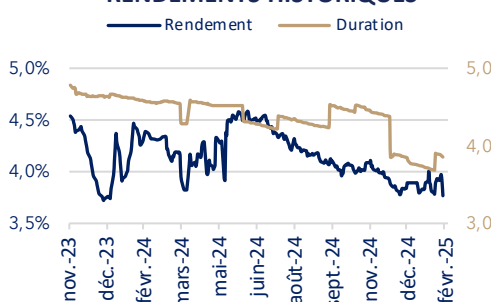
RÉPARTITION SECTORIELLE*



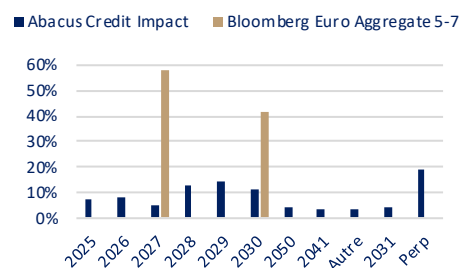
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France, 2.625% PERP	4,5%	4,1%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,3%	3,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,1%	3,6%
Air France-KLM 8.125% 2028	3,6%	3,7%
Telefonica Europe 6.75% PERP	3,5%	4,6%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

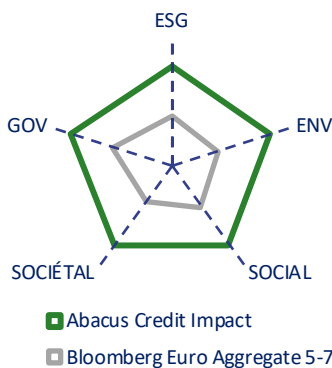


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

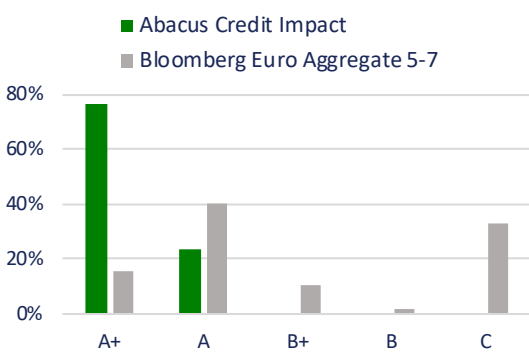


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	80/100	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	3,1%	100,0 A+	3,0%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Economie circulaire	3,0%	100,0 A+	4,4%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,8%	97,0 A+	4,3%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Efficacité énergétique	2,8%	95,0 A+	3,7%
Verallia S.A. 1.875% 10-NOV-2031	Production d'énergie	2,7%	93,2 A+	4,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

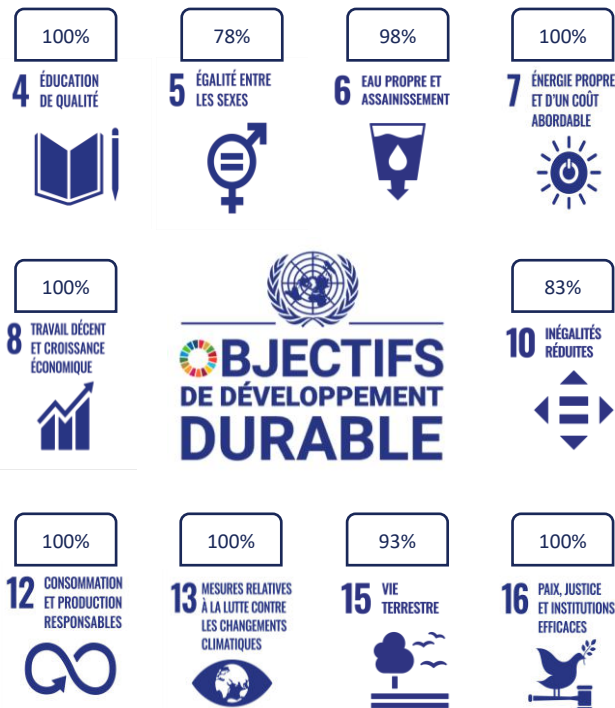
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	16,3%
Technologies innovantes	21,0%
Efficacité énergétique	34,2%
Economie circulaire	11,5%
Social	17,0%

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 %	49%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	916	1809	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	65%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	61%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

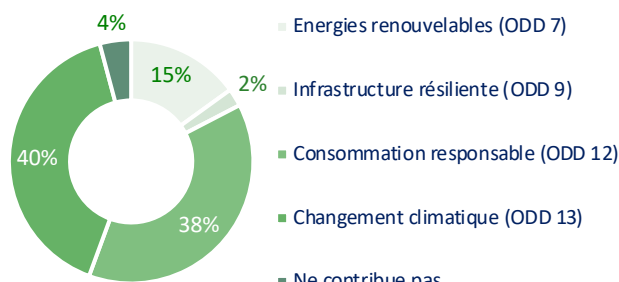
*Calculée sur la part investie

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%	46%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : EDF 2,625% PERP – L'ÉNERGIE DE L'ATOME, L'AVENIR DU CLIMAT

EDF, leader français de l'énergie, couvre l'ensemble de la chaîne électrique, de la production à la distribution, en s'appuyant sur le nucléaire et les énergies renouvelables. En 2023, son CA a atteint 139,7 Md€. Grâce à son parc nucléaire, EDF répond à une part majeure des besoins en électricité en France, un enjeu d'autant plus crucial avec l'essor de l'électrification de notre économie. Le nucléaire s'impose comme une solution particulièrement pertinente, combinant faible empreinte carbone et production stable, contrairement aux énergies renouvelables, qui sont, par nature, intermittentes. Ces deux sources d'énergie sont complémentaires et jouent un rôle clé dans la transition énergétique.

L'obligation sociale FR0014003S56, émise par EDF en mai 2021, est désormais allouée à 100 % via l'achat de services auprès de PME contribuant au développement ou à la maintenance d'actifs de production/distribution situés dans des bassins d'emploi à fort taux de chômage. Fin 2021, cette obligation sociale avait permis de soutenir 7 525 emplois auprès de 3 425 PME.

Si cette ligne achetée en janvier 2024 a contribué très positivement à la performance du fonds, sa spécificité « social bond » et son rendement toujours attractif au call 2027 (4,1%) rendent cette obligation encore intéressante.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	90/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 1250 M€ **Duration** 2,7 **Sensibilité** 2,6 **Convexité** 0,1 **Rendement à maturité** 5,3% **Rendement à pire** 4,1%

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.