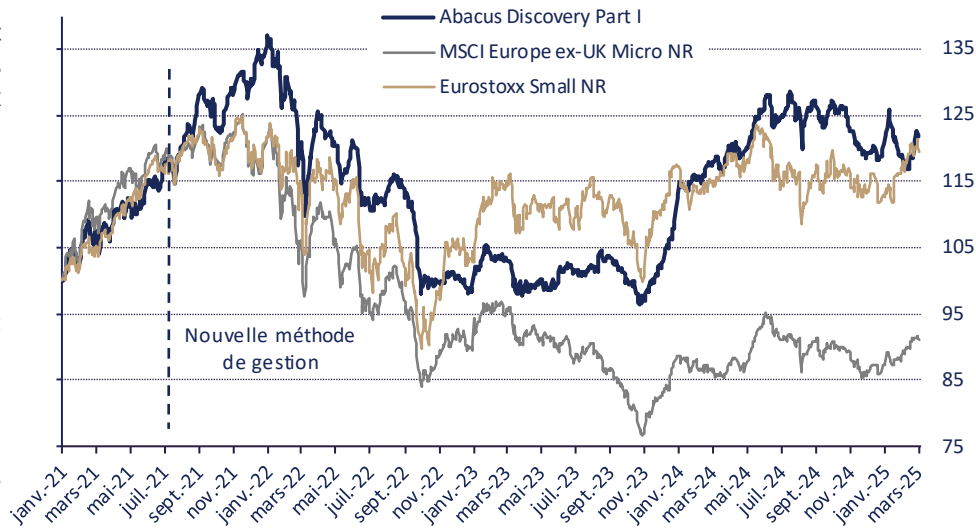


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/02/25	2 859,26€ / 161,91€
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%	-0,1%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,7%	+4,1%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-23,1%
EuroStoxx Small NR	+1,2%	+5,7%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+3,0%

* 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	10,3%	0,37	-0,23	49	244	5,9x	11,7x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	11,2%	0,59	-0,67	1 148	88	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,4%	1,00	-0,08	92	6 577	7,8x	12,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré les incertitudes économiques liées aux potentielles nouvelles barrières douanières et la guerre en Ukraine, les marchés actions européens sont en progression en février, notamment aidés par des publications de résultats résilientes et les plans d'investissements massifs annoncés en Europe. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +2,4% sur le mois contre +1,2% pour l'indice Eurostoxx Small NR et de +1,7% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Au niveau des premières publications annuelles, on note les excellents résultats de ALA (*voir titre du mois*), 1ère position du fonds à 5,2% et 2ème meilleur contributeur à +1pt, qui enregistre une forte croissance en 2024 et bénéficie du récent engouement pour les valeurs de la défense. Ensuite, Altea Green Power, 3ème position du fonds et meilleur contributeur à +1,5pt, s'est envolé de +35% depuis son excellente publication de résultats (>100% de croissance organique, un niveau de carnet de commandes très élevé et une marge d'EBIT >60%). La guidance communiquée par le management pour 2025 fait ressortir une valorisation de seulement 3,5x l'EV/EBITDA 2025. Nous soulignons aussi les excellentes publications de Stille (2,4% en ptf) dans les instruments médicaux et d'EVS Broadcast (1,7% du ptf) dans les technologies vidéo pour les médias.

Au niveau des actualités, deux participations ont réalisé une acquisition structurante en février. Powersoft (3,5% du ptf), le spécialiste de l'équipement audio professionnel, est en hausse de +17% après l'annonce d'une acquisition relative et génératrice de synergies d'un partenaire historique, permettant d'évoluer d'une société de produits à un fournisseur de solutions. ICOP (2,8% du ptf), le spécialiste italien des micro-tunnels dans les infrastructures, a réalisé une acquisition stratégique aux US. Le titre réalise une performance de +50% depuis son IPO en juillet 2024 et présente une valorisation attractive à 7,3x PE 2025 et 4,3x EBITDA 2025.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons réduit notre position dans Assystem car, même si nous croyons dans la thématique du nucléaire, la visibilité à court et moyen terme est devenue plus incertaine et dépendante de décisions politiques. Nous avons également pris des profits dans ALA et Altea Green Power. Nous nous sommes renforcés sur Stef, Séché, Sif holding, Global Dominion et Init Innovation in Traffic Systems.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Analyse quantitative

Modèle multifactoriel :

- Faible bêta
- Volatilité modérée
- Momentum

1

OBJECTIF DE GESTION

Analyse fondamentale

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

2

Analyse ESG

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

3

ÉQUIPE DE GESTION

Suivi du portefeuille

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

4

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

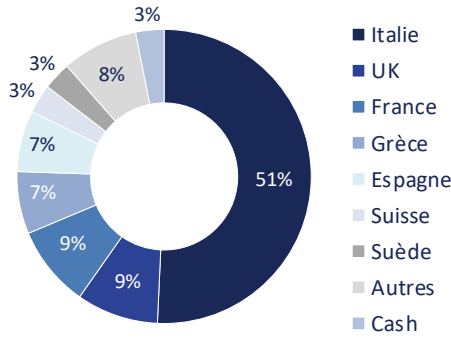


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

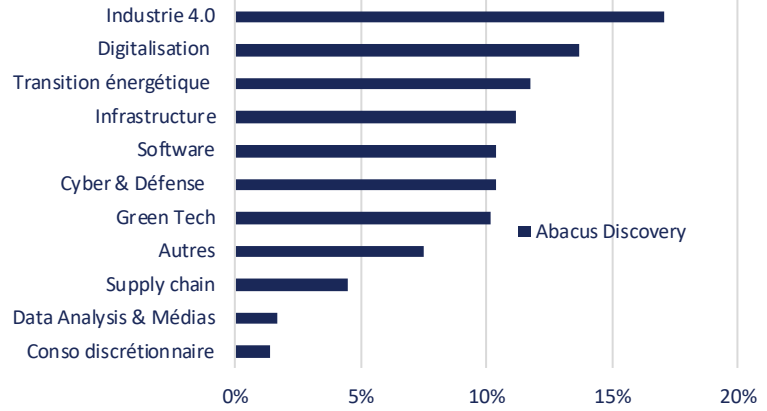


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,2%	0,10
Arteche	Green Tech	4,9%	0,12
Altea Green Power	Transition énergétique	4,9%	0,97
DHH	Software	4,7%	0,27
Reway Group	Infrastructure	4,4%	0,72

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,3%
Entre 100M€ et 300M€	35,6%
Entre 300M€ et 1Md€	19,3%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,7%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Altea Green Power	+1,5 pt
ALA	+1,0 pt
- - -	
DHH	-0,4 pt
Transense Tech.	-0,3 pt

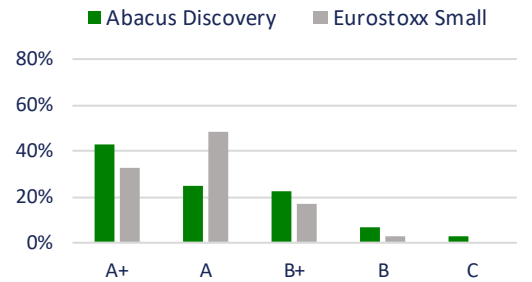
NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible
ESG*	64/100	64/100	42,5 % CA éligible Taxonomie
Environnement	56/100	70/100	Abacus Discovery
Social	61/100	48/100	34,6 % CA éligible Taxonomie
Sociétal	53/100	60/100	Eurostoxx Small
Gouvernance	86/100	77/100	

Empreinte des émissions

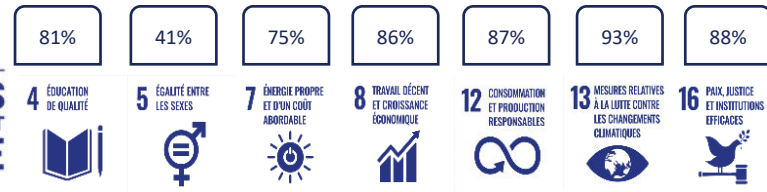
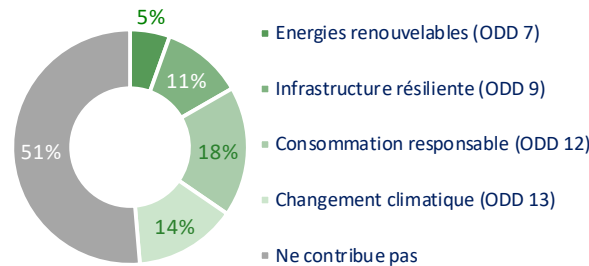
79,8 TCO2/M€ investi	Abacus Discovery
406,3 TCO2/M€ investi	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : ALA (27,60€), PREMIÈRE POSITION DU PORTFEUILLE DEPUIS PRESQUE 2 ANS

ALA est un distributeur italien spécialisé dans l'aérospatiale et la défense, opérant dans la production et la maintenance d'équipements d'avions militaires ou commerciaux. L'entreprise bénéficie de barrières à l'entrée élevées, notamment dans les services logistiques (50% du CA), et d'une grande visibilité grâce à des contrats récurrents à long terme. En 2024, ALA affiche une forte croissance organique de +27%, portée par la montée en puissance du contrat avec Dassault Aviation, qui devrait atteindre 40-45M€ de CA récurrent d'ici 2026 (vs ~20M en 2024). L'entreprise tire également parti des synergies issues de l'acquisition de SCP Sintersa, un fabricant espagnol de systèmes d'interconnexion électrique. Son exposition équilibrée à la défense et à l'aviation civile soutient la dynamique de prises de commandes.

Par ailleurs, le redressement judiciaire du leader du marché, Incora, pourrait permettre à ALA de capter des parts de marché, notamment aux US où ALA renforce actuellement sa présence. Avec une croissance de +15% prévue sur les 3 prochaines années, un potentiel d'amélioration de la marge d'EBITDA à 16% (vs 12% en 2024) et une valorisation attractive (12x P/E 2025, 7x EV/EBITDA 2025), ALA reste une opportunité attractive après une hausse de 70% depuis le début 2024, d'autant plus que les transactions comparables dans le secteur s'effectuent historiquement à 12x l'EV/EBITDA.

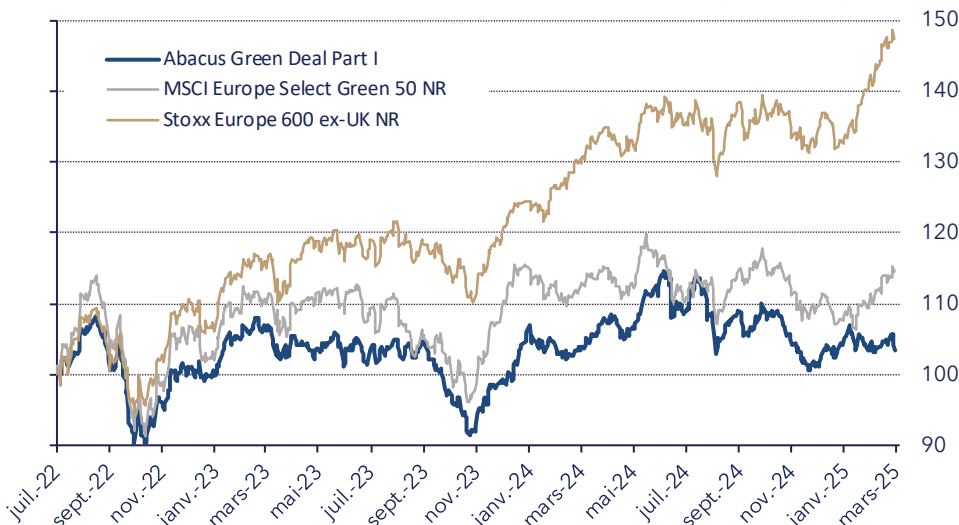
Filtres quantitatifs		Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
2 critères Momentum	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	82/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Fév. 2025	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++
Capitalisation	249 M€	CA 2024	229,6 M€	Marge EBITDA	12,3%	Marge nette	6,0%
				EV/EBITDA 25	7,8x	P/E 25	13,0x

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

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 30/06/2022 (BASE 100)

VL Part I / R au 28/02/25	1 029,98€ / 100,59€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008K19 / FR0014008K17
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



Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-1,3%	-1,6%	-1,3%	+6,3%	+3,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+2,9%	+6,0%	-6,2%	+17,5%	+14,6%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+3,5%	+10,6%	+6,9%	+14,6%	+47,3%

Abacus Green Deal
80,4%
Durable

Stoxx 600 ex-UK
51,6%
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	11,5%	0,81	-0,33	39	17 678	7,5x	12,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	11,9%	0,94	0,17	47	24 765	9,9x	15,1x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	11,1%	1,00	0,90	467	25 674	10,1x	15,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les actions européennes continuent leur rebond, portées par les secteurs cycliques et la défense, tandis que les thématiques green sont pénalisées par la forte hausse des taux européens LT et le discours anti-renouvelables de Trump. Par ailleurs, les investissements européens massifs dans la défense pourraient être défavorables aux investissements dans les thématiques green. Dans ce contexte, Abacus Green Deal enregistre une baisse de -1,8% sur le mois contre +3,5% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +2,9% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Notre exposition aux small caps (40% du portefeuille) est pénalisante depuis le début d'année. Enfin, la récente proposition européenne Omnibus, impacterait défavorablement la transparence des données ESG et les small caps ne seraient plus concernées par les obligations de reporting ESG (25% du portefeuille).

Une grande partie des sociétés du portefeuille ont publié leur résultat et le bilan est mitigé. Certains secteurs green souffrent du manque de visibilité, de leur exposition à la France comme Sopra Steria ou Assystem, ou de leur aspect cyclique comme Thermador dans le secteur déprimé de la construction et la rénovation. D'autres secteurs restent bien orientés comme Schneider Electric et Infineon grâce à leur activité de data center, Air Liquide dans les gaz et Nexans dans les câbles techniques. De plus, ASML a publié des prises de commandes très solides et Dassault Systèmes affiche un rebond de la croissance au T4 et de bonnes perspectives pour 2025.

Au niveau des contributions, le spécialiste italien des micro-tunnels pour les infrastructures, ICOP (*voir titre du mois*), 2ème meilleur contributeur à +0,6pt, a réalisé une acquisition structurante aux US. A contrario, Arcadis enregistre un début d'année difficile (-18% YTD et plus forte contribution négative à -0,6pt) sur fond de ralentissement de la croissance au S2. Nous restons confiants vu le niveau record du carnet de commandes et les plans d'investissement dans les infrastructures en Europe. Au niveau des achats et des ventes, nous avons initié une position dans Cadeler, un installateur d'éoliennes off-shore présentant des fortes perspectives de croissance et une valorisation attractive. Nous avons pris des profits sur Altea Green Power, Artech et Assystem.

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

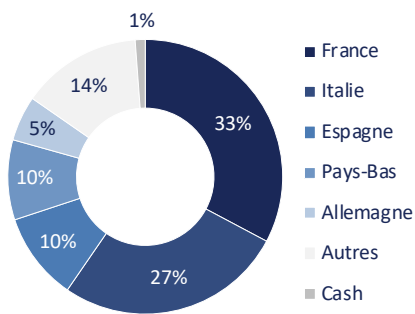
Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

Marc-Antoine LAFFONT
Président

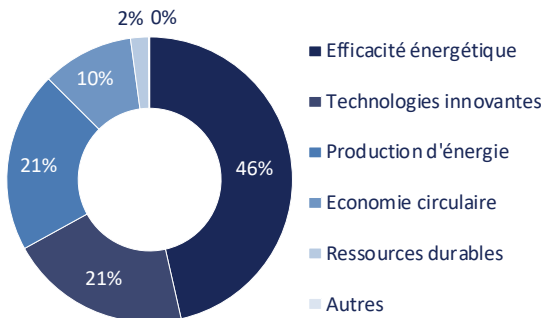
Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

Romain RIEUL
Analyste financier

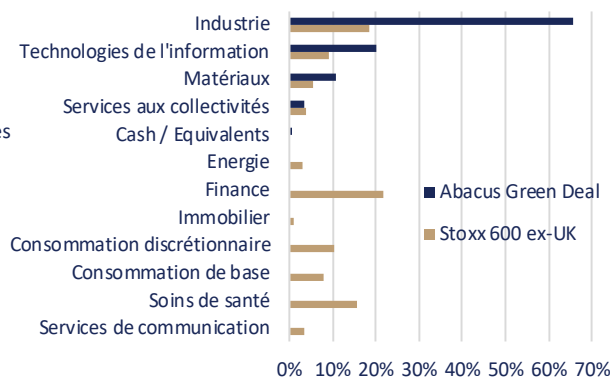
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

CONTRIBUTIONS

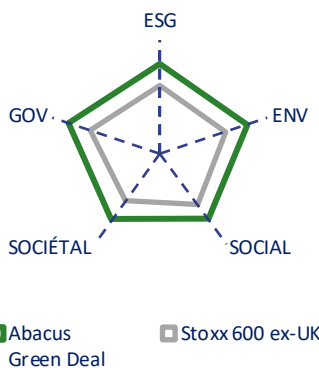
Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	1,40
Reway Group	Efficacité énergétique	4,8%	-0,17
Arteche	Efficacité énergétique	4,6%	0,49
Seche Environnement	Economie circulaire	4,4%	0,95
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,1%	-0,09

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	43,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	22,9%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	13,4%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	3,4%
Plus de 10Mds€	16,2%

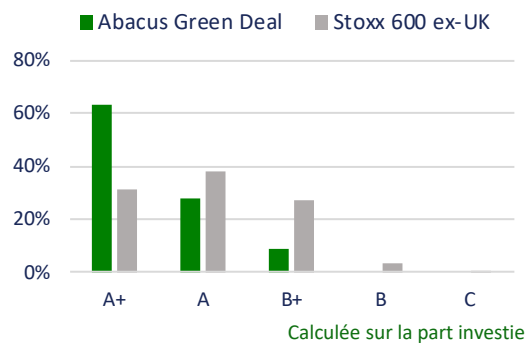
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,7 pt
ICOP	+0,6 pt
- - -	-
Arcadis	-0,6 pt
Pizzorno	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	79/100	60/100
Environnement	81/100	61/100
Social	72/100	57/100
Sociétal	73/100	53/100
Gouvernance	85/100	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	4,6%	100	A+	0,49
Seche Env.	Economie circulaire	4,4%	100	A+	0,95
Thermador	Efficacité énergétique	1,7%	100	A+	0,60
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,6%	100	A+	0,09
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,6%	100	A+	1,33

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

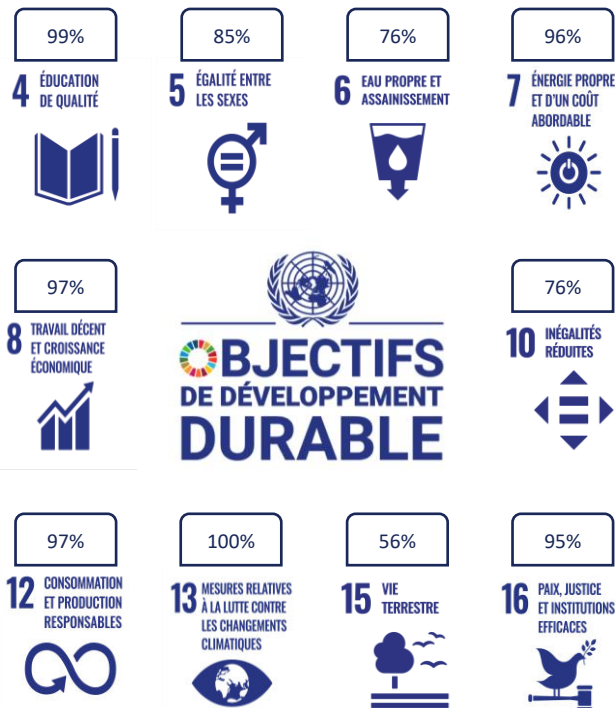
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	20,5%
Efficacité énergétique	46,5%
Economie circulaire	10,4%
Ressources durables	2,0%
Technologies innovantes	20,5%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

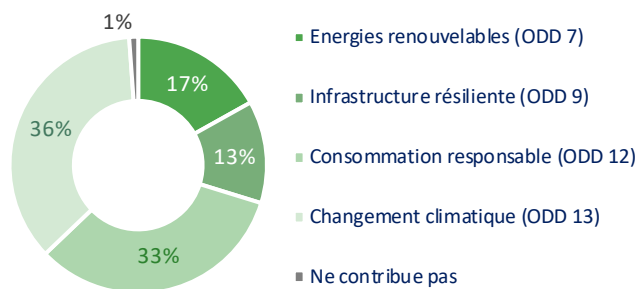
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	69,6%	27,0%	81%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	728	984	58%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	664	902	58%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1987	-63	72%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	7%	39%
Faible	0%	0%	1%	30%	6%
Moyen	0%	0%	8%	8%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : ICOP (9,28 €), UNE ACQUISITION STRUCTURANTE AUX US

ICOP est un spécialiste italien de l'ingénierie souterraine. Fondée en 1920 par la famille Petrucco (aujourd'hui 80% du capital), ICOP a développé une expertise de niche dans le domaine des fondations (58% du CA), des micro-tunnels (38%) et des travaux maritimes (4%). L'entreprise est pionnière sur la technologie des micro-tunnels depuis les années 1990, une activité très profitable (25% marge d'ebitda) et réputée pour ses émissions de CO2 inférieures de 40% à 80% comparées aux méthodes traditionnelles de construction. Les projets de références d'ICOP sont notamment des projets d'infrastructures d'envergure tels que le métro de Paris et de Copenhague.

ICOP possède de multiples leviers de croissance très importants, à savoir, un carnet de commandes atteignant près de 900 M€ (vs 256M€ CA en 2023) offrant une excellente visibilité et un fort potentiel de croissance organique (+60% CAGR sur l'EBITDA entre 2023 et 2026). De plus, l'expansion du port de Trieste, où ICOP a déjà remporté des contrats par le passé, pourrait représenter 300 M€ supplémentaires. Enfin, après avoir levé 30M€ lors de son IPO en juillet 2024, ICOP annonce l'acquisition stratégique aux US d'une société dans les fondations d'une taille de 110M€ CA et une marge d'ebitda de 15% (similaire à ICOP), qui lui permet de s'implanter aux US offrant un fort potentiel de synergie sur les technologies des micro-tunnels. Après un excellent parcours depuis l'IPO (+50%), ICOP est valorisée seulement 5,6x l'EBIT 25, offrant un fort potentiel au vu des fondamentaux.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum +++	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Oct. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 70/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque ++ Risque de marché ++
---	--	--	---

Capitalisation 256 M€	CA 2023 117 M€	Marge EBITDA 10,1%	Marge nette 4,3%	EV/EBITDA 25 4,3x	P/E 25 7,3x
------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	--------------------

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.

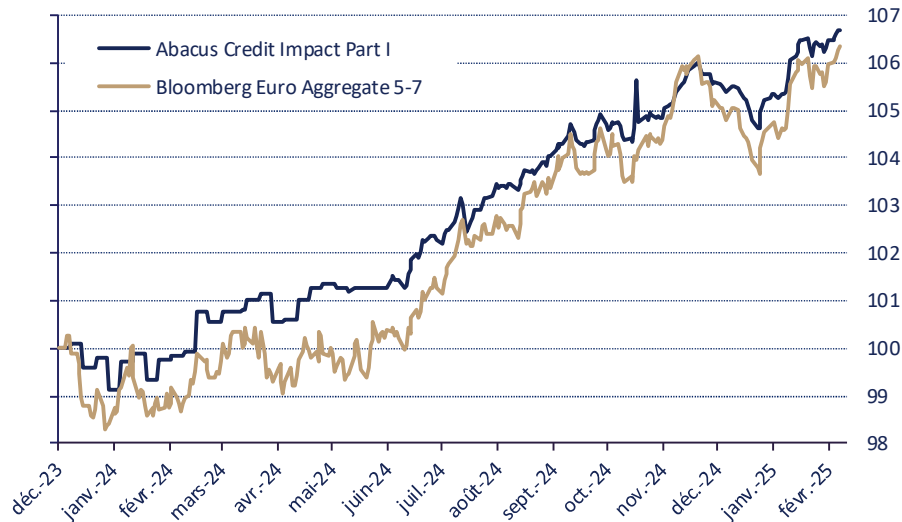
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 28/02/25	1 076,85€ / 10 780,41€
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

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



Niveau de risque (SRI) :

3/7



	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,6%	+1,1%	+5,5%	+6,7%	+7,8%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,7%	+1,2%	+5,2%	+6,3%	+12,3%

* 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



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,7% / 3,4%	Nbre de lignes	50 / 731	Rendement à pire	3,4% / 3,4%
Duration	4,2 / 5,4	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	4,0 / 5,2	Taille Moy. émissions	638 / 871	Volatilité 1 an	2,2% / 3,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

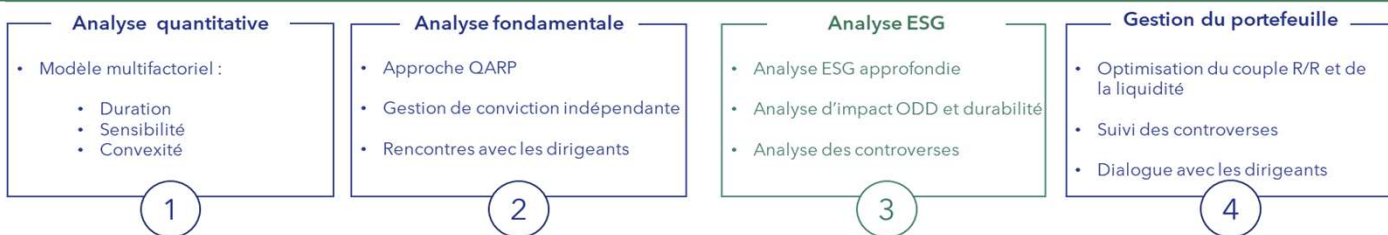
Des chiffres d'inflation toujours tenaces aux USA, avec un CPI et un core CPI en hausse respectivement de 3,0 % et 3,3 % en glissement annuel, ont d'abord entraîné une remontée du taux du T-bond à 10 ans, culminant à 4,63 % le 19 février. Par la suite, les taux longs américains ont connu une détente impressionnante, le taux du 10 ans clôturant le mois à 4,20 %. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que son objectif, partagé par le président Trump, était de faire baisser les taux longs américains, ce qui a insufflé un vent d'optimisme sur le marché obligataire. Des indicateurs d'activité plus faibles, notamment la baisse des dépenses de consommation en janvier, ont également contribué à cette détente des taux. Toutefois, à terme, l'activité économique américaine pourrait être affectée par la guerre des tarifs douaniers initiée par l'administration Trump. Dans la zone euro, la baisse des taux longs a été plus mesurée qu'aux USA, le taux du Bund 10 ans se détendant de 6 points de base, pour finir le mois à 2,40 %.

Nous avons profité des légères tensions sur les taux longs en milieu de mois pour continuer d'allonger la durée du portefeuille (4,2 en fin de mois) en achetant des obligations de durée longue comme East Japan Railway 2043 et Autostrade 2036, tout en allégeant des positions plus courtes comme l'obligation subordonnée EDF Call 2027. La situation budgétaire française s'est stabilisée en février, et le spread France-Allemagne a terminé le mois à 75 points de base. La confirmation du rating AA- du pays par l'agence S&P, bien que sous perspective négative, n'a eu aucun impact significatif. Les spreads de crédit sont restés très stables dans la zone euro, avec l'iTraxx Main clôturant à 123,8 bps et l'iTraxx Xover à 260,7 bps. Pour l'instant, la faiblesse de l'activité en Allemagne et en France ne se traduit pas par une augmentation des primes de risque. Dans ce contexte de stabilité, le fonds affiche une performance mensuelle de +0,6%, en ligne avec son indice de référence à +0,7%.

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

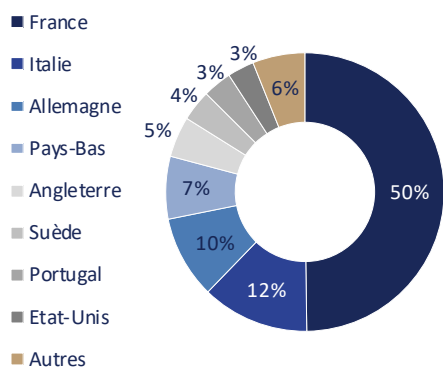


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

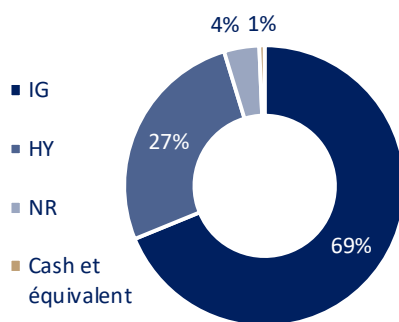


Romain RIEUL
Analyste financier

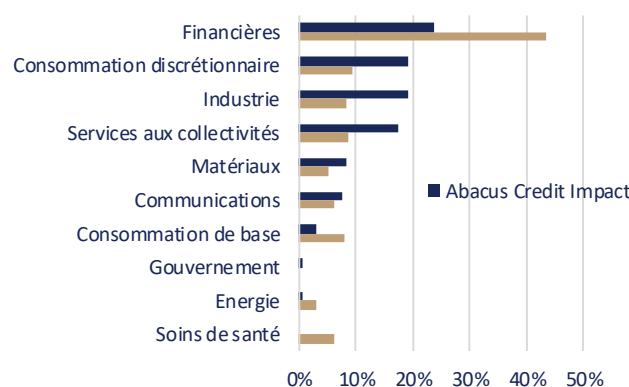
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



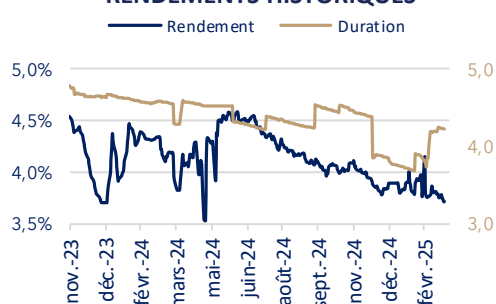
RÉPARTITION SECTORIELLE*



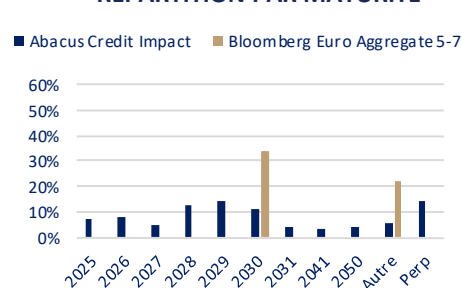
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,3%	3,6%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SE	4,2%	3,4%
Air France-KLM SA 8.125% 31-MAY-202	3,7%	3,4%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	3,6%	4,6%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,5%	3,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

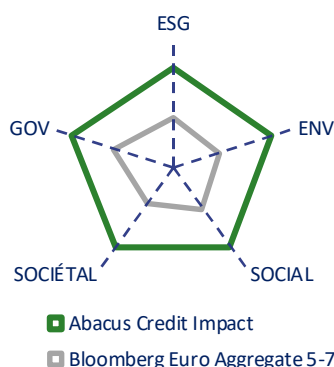


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

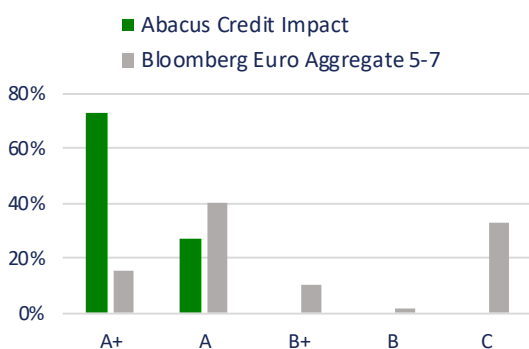


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	80/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	78/100	40/100
Sociétal	77/100	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	Efficacité énergétique	2,6%	100,0 A+	4,2%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,0%	100,0 A+	3,4%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,7%	97,0 A+	3,7%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,6%	96,0 A+	4,6%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,3%	93,6 A+	3,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

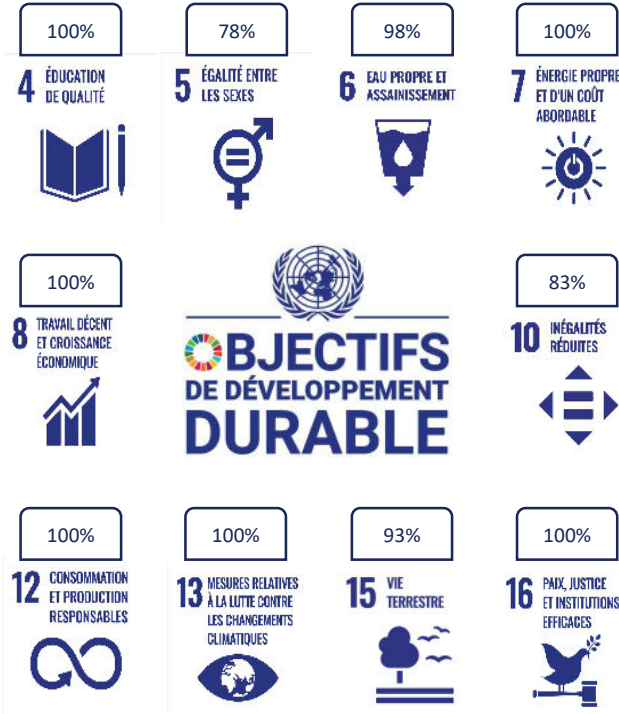
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,8%
Technologies innovantes	16,3%
Efficacité énergétique	36,4%
Economie circulaire	13,3%
Social	21,2%

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 %	50%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	889	1809	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	68%	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%

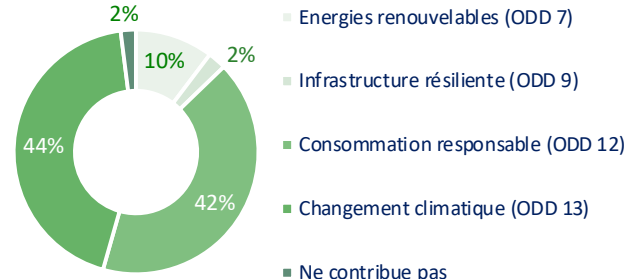
*Calculée sur la part investie

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%	55%	39%
Moyen	0%	0%	0%	5%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : VALEO 5,875% 2029 – VERS UNE MOBILITÉ PLUS SÛRE ET DURABLE

Leader sur son marché avec 21,5 Md€ de CA en 2024, Valéo est un acteur incontournable de l'industrie automobile française, se distinguant par son savoir-faire vers une mobilité à la fois propre et sécurisée. Il couvre l'ensemble de la chaîne de valeur, depuis la conception des systèmes jusqu'à leur intégration dans les véhicules. Au travers de ses obligations durables, l'entreprise investit dans le renforcement de ses solutions d'électrification et de ses systèmes d'aide à la conduite avancée, consolidant ainsi sa position de leader innovant.

L'obligation verte FR001400L9Q7, émise le 12/10/2023, est totalement allouée pour un montant de 600 M€. Elle répartit les fonds de manière équilibrée entre le financement de nouveaux projets (46 %) et le refinancement d'initiatives existantes (54 %). La majorité des investissements est affectée à la catégorie « Clean Transportation », qui vise principalement le développement de technologies zéro émission et, dans une moindre mesure, celui d'infrastructures pour les véhicules électriques et la mobilité intelligente.. Ces actions, incluant le développement de composants innovants et la R&D technologique, vont permettre de réduire d'environ 6,4Mt d'émissions de CO₂ sur la période 2022-2029, illustrant concrètement l'impact positif de Valéo dans la transition écologique.

Sa position en tant que meilleure note ESG du portefeuille et son rendement attractif de 4,25% à maturité 2029 en font un investissement d'autant plus intéressant et l'une de nos plus fortes convictions.

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

Taille de l'émission 600 M€ **Duration** 3,4 **Sensibilité** 3,3 **Convexité** 0,1 **Rendement à maturité** 4,3% **Rendement à pire** 4,2%

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.