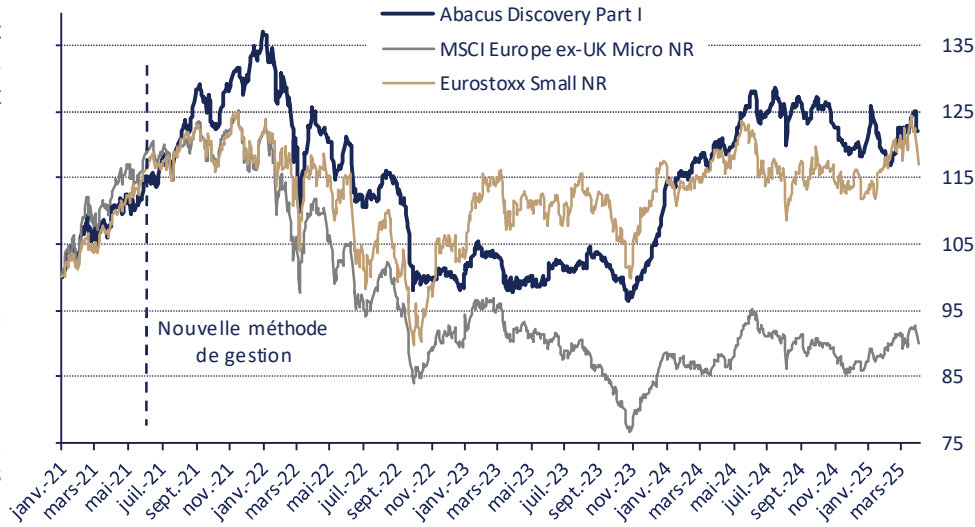


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/25	2 863,93€ / 162,06€
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	Compartment 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	+0,2%	+0,1%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,3%	+2,8%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-24,1%
EuroStoxx Small NR	-2,1%	+3,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+0,8%

*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	9,4%	0,33	-0,36	51	227	5,7x	11,3x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,7%	0,58	-0,86	1 145	90	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15,9%	1,00	-0,16	94	6 272	7,6x	12,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le T1 2025 enregistre une surperformance historique des marchés actions européens face aux marchés US. Malgré les nombreuses incertitudes géopolitiques et un environnement toujours défavorable aux small caps, le fonds Abacus Discovery clôture le T1 par un bon mois de mars à +0,2% contre -2,1% pour l'Euro Stoxx Small NR et -1,3% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Certains secteurs cycliques comme les financières et la défense concentrent la majeure partie de la performance des indices. Le portefeuille n'est pas exposé aux financières par conviction et s'expose au secteur de la cyber & défense pour environ 12% (ALA, MSI International, Cyberoo...).

La saison de publication de résultats annuels se poursuit dans l'univers des small caps. Au sein du portefeuille nous notons les publications de nos 2 sociétés technologiques en Grèce, Profile Systems (2,9% du ptf), une fintech et Performance Technologies (3,2% du ptf), une ESN. Les deux sociétés sont en croissance organique de +30% en 2024 et prévoient de maintenir ces niveaux de croissance sur les prochaines années tout en affichant des valorisations attractives (<8x EBITDA 25). Nos valeurs italiennes dans les infrastructures (10,7% du ptf) Reway, Edil San Felice et Icop publient de meilleurs résultats qu'attendu avec une excellente visibilité sur la croissance future (carnet de commandes couvrant plus de 3 ans de CA). Au sein de la thématique des transports durables, nos valeurs Journeo au UK (1,5% du ptf) et INIT Innovations in Transportation en Allemagne (1,7% du ptf) publient aussi des résultats et des perspectives très bien orientés. Du côté des publications mitigées, SIF Holding (plus forte contribution négative à -0,8pt) affiche du retard dans la montée en puissance de ses nouvelles capacités de production et STEF (-0,5pt) affiche une marge sous pression. Nous restons confiants dans ces deux fortes convictions valorisées respectivement 7x et 10x PE 25.

Du côté des achats et des ventes, Comal (3,8% du portefeuille), sous OPA depuis décembre 2024, a vu son offre être relevée de +6% par l'acheteur et nous avons vendu nos titres après l'annonce. Nous avons pris des profits sur Artech (4ème position du portefeuille à 4,4%), un acteur mondial de l'électrification qui a publié d'excellents résultats durant le mois et sur ALA, 1ère position à 5,6% et meilleur contributeur à +1,0pt, après un parcours de +38% YTD. Nous nous sommes renforcés dans Global Dominion et avons initié une position dans Q.beyond, une ESN allemande valorisée <5x EBITDA.

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

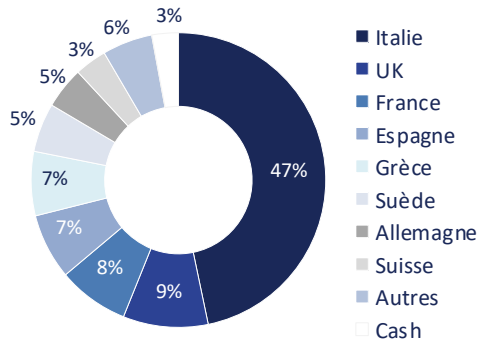


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

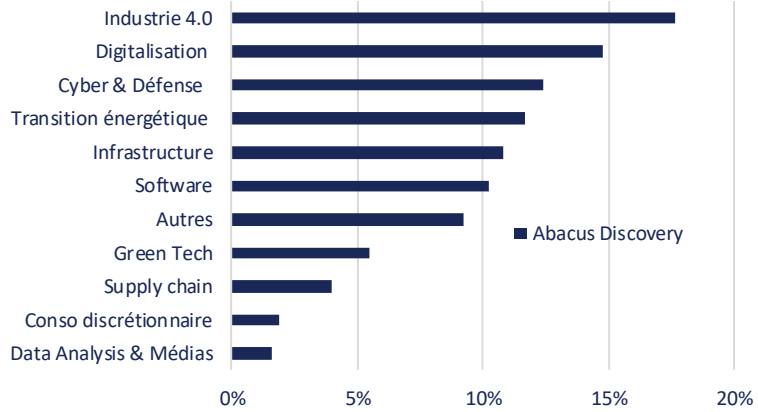


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,6%	0,04
DHH	Software	4,5%	0,28
Reway	Infrastructure	4,5%	0,72
Arteche	Green Tech	4,4%	0,13
Altea Green Power	Transition énergétique	4,3%	1,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	34,3%
Entre 100M€ et 300M€	39,9%
Entre 300M€ et 1Md€	17,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,2%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Impact
ALA	+1,0 pt
Cicor Technologies	+1,0 pt
- - -	
Sif Holding	-0,8 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

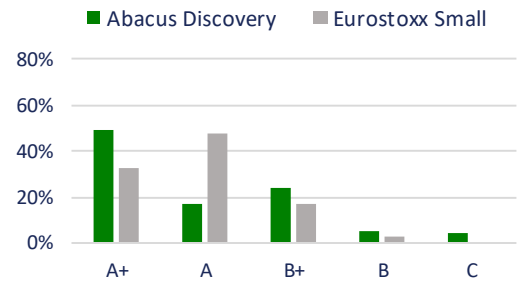
NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible
ESG*	64/100	63/100	43,3 % CA éligible Taxonomie
Environnement	56/100	70/100	Abacus Discovery
Social	62/100	48/100	36,3 % CA éligible Taxonomie
Sociétal	53/100	59/100	Eurostoxx Small
Gouvernance	85/100	77/100	

Empreinte des émissions

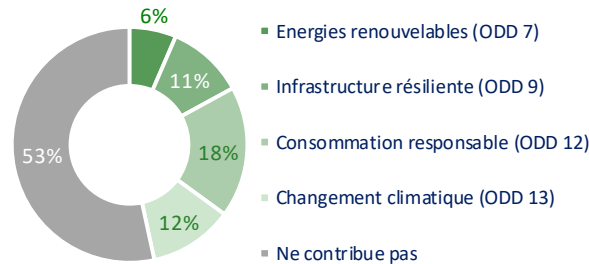
103,2 TCO2/M€ investi	Abacus Discovery
411,6 TCO2/M€ investi	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : POWERSOFT (17,40 €), UNE ACQUISITION STRUCTURANTE

Powersoft est un leader mondial dans la conception et la fabrication de solutions technologiques pour l'audio professionnel haut de gamme. Spécialisée dans les systèmes d'amplification, l'entreprise a démontré la pertinence de son offre en signant des contrats avec de grandes sociétés internationales, telles que Sphere Entertainment à Las Vegas ou encore Ferrari dans le cadre d'une collaboration technologique. Le début de l'année 2025 marque un tournant majeur pour Powersoft avec l'annonce de sa première acquisition stratégique : K-Array, un partenaire historique. En plus d'une complémentarité forte sur le plan des produits, sans risque de cannibalisation, cette opération ouvre la voie à des synergies commerciales importantes, notamment en Asie et aux États-Unis.

Sur le plan financier, K-Array affiche 22 M€ CA en 2024, soit 30 % du CA de Powersoft, avec une marge d'EBITDA d'environ 30% légèrement supérieure à celle de Powersoft à 28%. L'acquisition a été réalisée à un multiple raisonnable de 7,5x l'EV/EBITDA 2024, contre 8,8x pour Powersoft à la même période. Le groupe peut compter sur un marché dynamique en croissance de +7% par an et de nouveaux marchés prometteurs comme l'automobile haut de gamme et le ferroviaire. Après une progression de +27% de son cours de Bourse en YTD, l'action présente toujours une valorisation attractive à 7,8x l'EV/EBITDA 25 et 14x le PE 25.

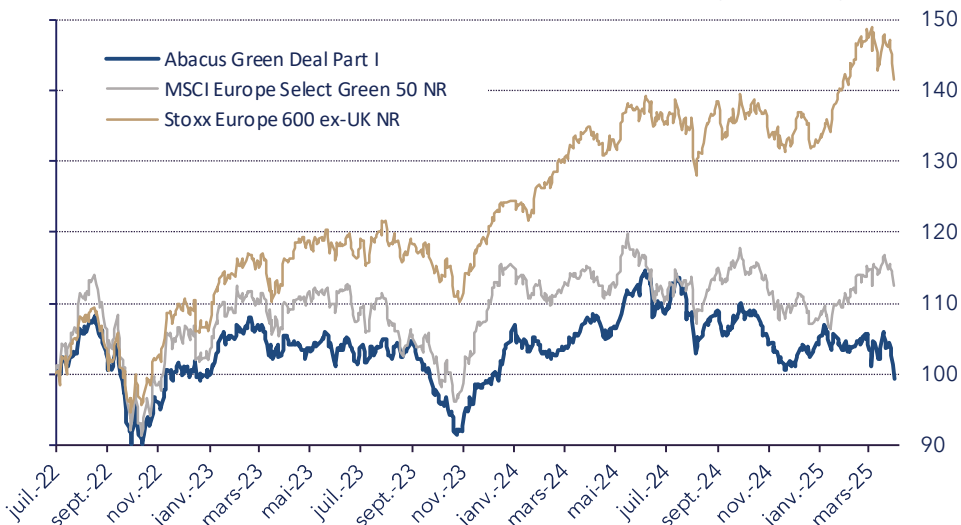
Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation ++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 35/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Mars. 2025	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation 218 M€	CA 2024 71,4 M€	Marge EBITDA 28,0%	Marge nette 17,3%	EV/EBITDA 25 7,8x	P/E 25 14,0x
------------------------------	------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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

VL Part I / R au 31/03/25	989,74€ / 96,59€
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	-3,9%	-5,4%	-1,3%	+6,3%	-1,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,0%	+3,9%	-6,2%	+17,5%	+12,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-4,0%	+6,2%	+6,9%	+12,3%	+41,4%

Abacus Green Deal

80,6%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

50,7%

Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Green Deal I	12,5%	0,84	-0,69	40	17 661	7,4x	11,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,4%	0,90	-0,19	47	23 879	9,0x	14,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	11,9%	1,00	0,22	469	24 401	9,6x	14,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le T1 2025 se clôture par une surperformance historique en faveur de l'Europe (+7,7% pour l'Eurostoxx 50) comparé aux US (-8,7% pour le S&P 500 en €). En effet, les perspectives de croissance en Europe s'améliorent grâce aux plans de relance notamment en Allemagne et à des valorisations historiquement basses, même si le climat d'incertitude lié à la mise en place de tarifs douaniers par les US pénalise les marchés en mars. Dans ce contexte, Abacus Green Deal recule de -3,9% sur le mois contre -4,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -2,0% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. La forte sous-performance du fonds face à ses indices au T1 s'explique pour deux raisons : i) la performance de l'indice Stoxx Europe 600 est drivée par les secteurs non-durables comme la défense et les financières qui sont exclus par notre modèle, ii) l'indice MSCI Europe Select Green 50 NR est constituée exclusivement de large cap, contrairement au portefeuille dont l'exposition au small et mid cap green est défavorable depuis plusieurs mois.

Au niveau des publication au sein du portefeuille, Reway publie d'excellents résultats avec une croissance du CA de +50% et de fortes prises de commandes offrant une visibilité supérieure à 3 ans, et devient la 1ère position du portefeuille à 5,1%. SPIE, meilleur contributeur à +0,5pt, a progressé de +15% sur le mois après une publication bien orientée et des perspectives améliorées grâce à son activité en Allemagne qui devrait bénéficier du plan de relance de 500 Mds€ dans les infrastructures. Du côté des publication mitigées, Sif Holding, le producteur de fondations d'éoliennes offshore (plus forte contribution négative à -1pt), affiche du retard dans la montée en puissance de ses nouvelles capacités. Enfin, Séché Environnement (contribution de -0,6pt) a publié des résultats bien orientés mais a légèrement abaissé ses objectifs, qui nous semblent conservateurs.

Du côté des achats et des ventes, Comal, sous OPA depuis décembre 2024, a vu son offre être relevée de +6% par l'acheteur et nous avons vendu nos titres après l'annonce. Nous avons pris des profits sur Artech et Norconsult après leurs beaux parcours (+72% et +71% respectivement sur 12 mois). Nous avons initié des positions dans Siemens, qui devrait bénéficier des plans de relance en Allemagne en plus d'être positionné sur les tendances d'automatisation et d'électrification, et Publicis, dont la baisse de -15% YTD nous semble être un bon point d'entrée.

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

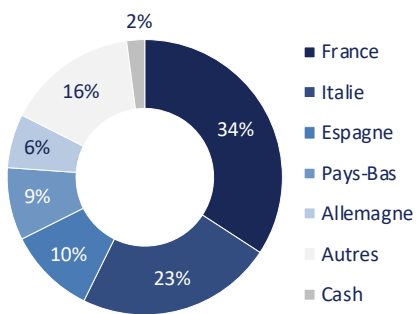


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

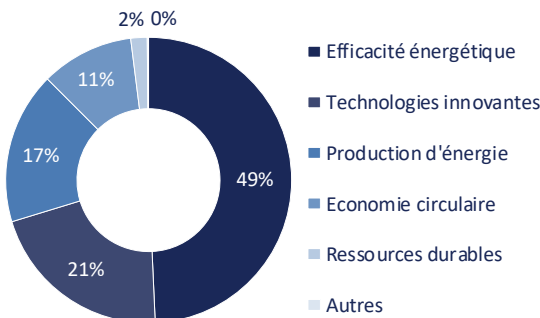


Romain RIEUL
Analyste financier

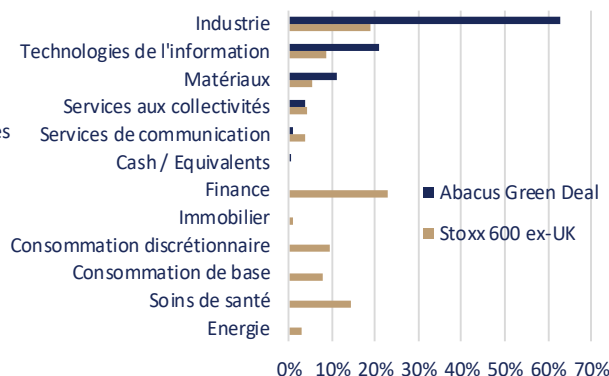
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

CONTRIBUTIONS

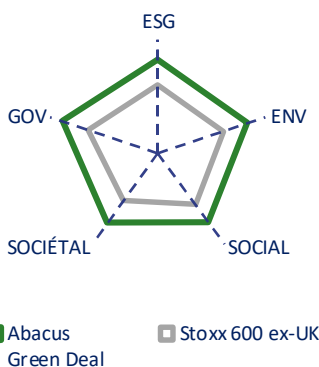
Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Efficacité énergétique	5,1%	-0,16
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,6%	1,42
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,4%	0,13
SPIE	Efficacité énergétique	4,1%	1,25
Arcadis	Efficacité énergétique	4,1%	0,41

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	42,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	21,0%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	4,1%
Plus de 10Mds€	17,3%

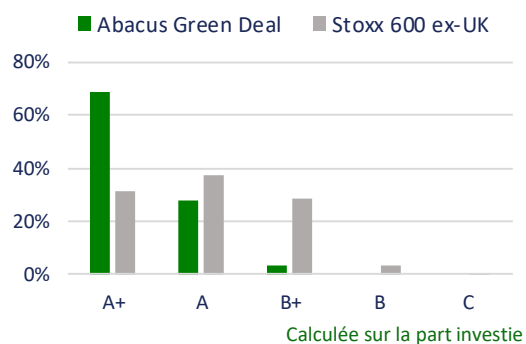
Principaux contributeurs du mois	Contribution
SPIE	+0,5 pt
Sopra Steria	+0,3 pt
SIF Holding	-1,0 pt
Séché Environnement	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	83/100	60/100
Environnement	84/100	60/100
Social	76/100	57/100
Sociétal	76/100	52/100
Gouvernance	89/100	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	4,0%	100	A+	0,44
Seche Env.	Economie circulaire	3,9%	100	A+	0,96
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,58
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,7%	100	A+	0,11
Sopra Steria	Technologies innovantes	3,0%	100	A+	1,33

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

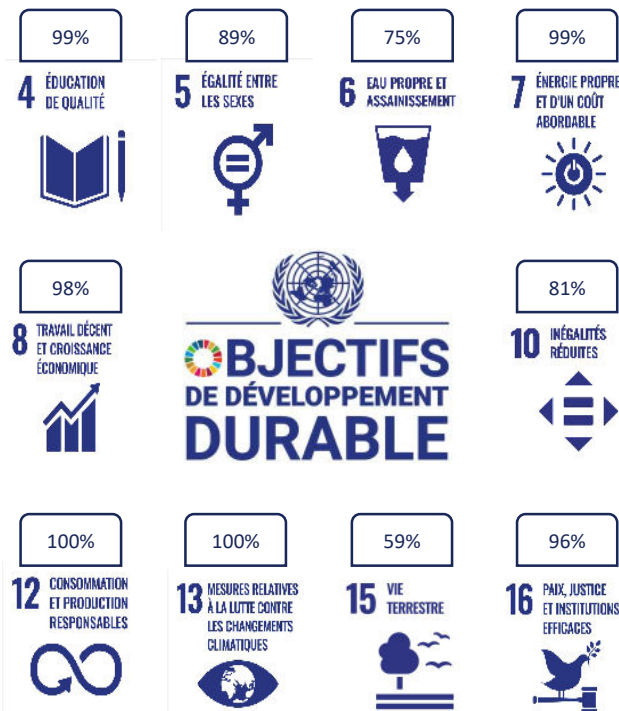
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	17,2%
Efficacité énergétique	49,2%
Economie circulaire	10,5%
Ressources durables	1,9%
Technologies innovantes	21,1%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

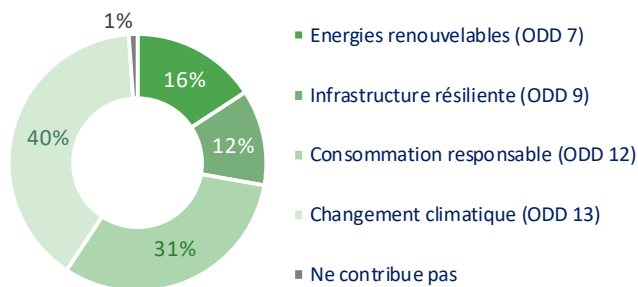
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,5%	27,3%	85%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,8%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	944	1 008	100%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	902	945	100%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 894	-66	71%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	8%	50%
Faible	0%	0%	0%	27%	7%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NEXANS (90,40 €), UNE TRAJECTOIRE BIEN CÂBLÉE

Nexans est le 2ème acteur mondial dans la conception et la fabrication de systèmes de câbles et de services rattachés. Présent dans 41 pays et comptant plus de 28k employés, le groupe bénéficie d'une position unique sur des segments à forte rentabilité, tels que les câbles haute tension sous-marins et terrestres, profitant pleinement des tendances durables d'électrification. En plus d'être un acteur clé de la transition énergétique, Nexans fait partie des leaders mondiaux en matière d'action climatique. Le groupe s'est d'ailleurs engagé, dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi), à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Du côté des perspectives, après avoir relevé ses prévisions mi-2024, le management est très optimiste pour 2025 et a dévoilé en novembre 24 un nouveau BP. Celui-ci vise 350M€ d'EBITDA supplémentaire à l'horizon 2028 par rapport à 2024 (804 M€), soit un CAGR de +9%. Nexans dispose d'un important carnet de commandes de 7,4 Mds€, confirmant une forte visibilité sur la croissance. En parallèle, le groupe a présenté sa stratégie pour devenir un "pure player" dans l'électrification. À ce titre, trois filiales sont concernées par des cessions : l'une a déjà été vendue et une autre est entrée dans une négociation exclusive. Grâce aux liquidités issues de ces cessions (environ 1Md€), le groupe pourra réaliser des acquisitions déjà identifiées. En plus de ces perspectives solides, le groupe reste aujourd'hui valorisé à 10,4x le PE 2025 et 5,5x EV/EBITDA 2025, constituant un point d'entrée attractif.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum ++	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Fév. 2025	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 97/100 Suivi des controverses ++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque ++ Risque de marché ++
Capitalisation 3 955 M€	CA 2024 8 546 M€	Marge EBITDA 9,6%	Marge nette 3,3%
		EV/EBITDA 25 5,5x	P/E 25 10,4x

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.

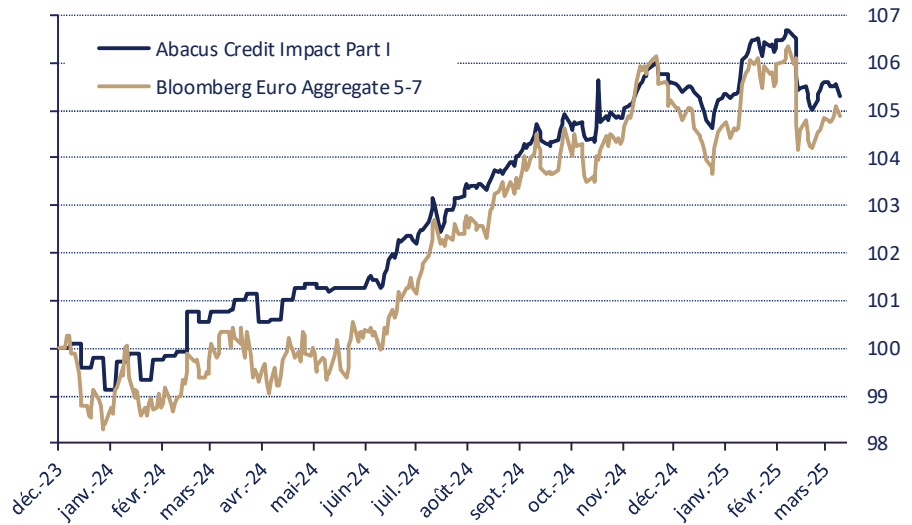
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 31/03/25	1 062,91€ / 10 641,77€
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



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	-1,3%	-0,2%	+5,5%	+5,3%	+6,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-1,4%	-0,2%	+5,2%	+4,9%	+10,8%

* 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 4,0% / 3,5%	Nbre de lignes 47 / 733	Rendement à pire 3,8% / 3,5%
Duration 4,5 / 5,4	Notation Moyenne BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,03 / 0,02
Sensibilité taux 4,3 / 5,2	Taille Moy. émissions 660 / 867	Volatilité 1 an 2,2% / 3,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les événements du mois de mars, avec l'annonce de plans massifs dans les domaines de l'armement et des infrastructures ainsi que la volonté de l'Allemagne d'assouplir ses critères d'endettement, constituent manifestement un « game changer » pour les marchés obligataires européens. Le taux du Bund à 10 ans a d'ailleurs progressé de 30 pb le 5 mars, enregistrant ainsi sa plus forte hausse quotidienne depuis la chute du mur de Berlin, avant d'atteindre un pic mensuel à 2,93%. Nous pensons que l'Allemagne part d'un niveau d'endettement bas et qu'elle dispose d'une marge de manœuvre considérable, ce qui permettrait aux taux longs allemands de ne pas s'envoler. Nous estimons également que la BCE devrait poursuivre la baisse de ses taux directeurs, dans un contexte de croissance morose au sein de la zone euro. Nous avons donc profité de cette tension sur les taux longs pour nous repositionner sur la partie longue de la courbe, en achetant des obligations à durée élevée, sur des signatures telles qu'Air Liquide et Unibail. Nous avons également investi dans une obligation « social bond » du Crédit Mutuel échéance 2033, en remplacement de la « social bond » Danone arrivée à échéance.

En fin de mois, les taux longs ont eu tendance à se détendre, le T-Bond américain à 10 ans passant de 4,40% le 27 mars à 4,20% à la fin du mois. Ce mouvement s'est répercuté sur les taux européens, le Bund 10 ans clôturant le mois à 2,72%. Cette baisse des taux longs s'explique par la faiblesse des marchés actions et par les menaces pesant sur la croissance économique, liées à la guerre commerciale lancée par l'administration Trump. Les primes de risque des obligations du secteur privé sont restées bien orientées dans la zone euro en mars, l'iTraxx Main et l'iTraxx Crossover terminant respectivement le mois à 123,4 pb et 257,3 pb. Les plans de relance annoncés devraient à terme avoir un effet positif sur les spreads des obligations du secteur privé. Dans ce contexte de forte volatilité, le fonds Credit Impact a légèrement surperformé son indice de référence sur le mois (-1,29% vs -1,38%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

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

OBJECTIF DE GESTION

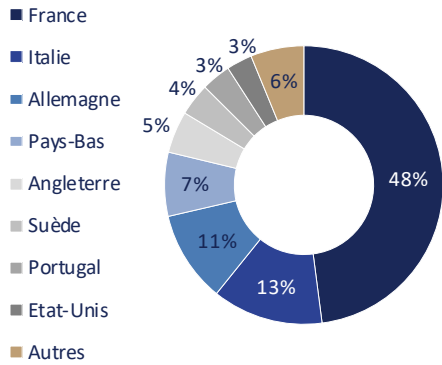
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de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

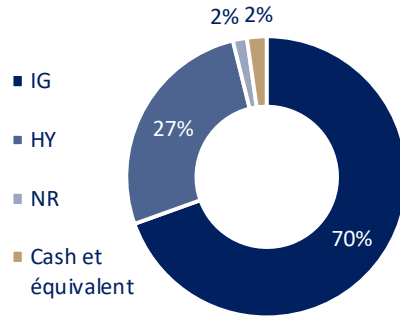
ÉQUIPE DE GESTION

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

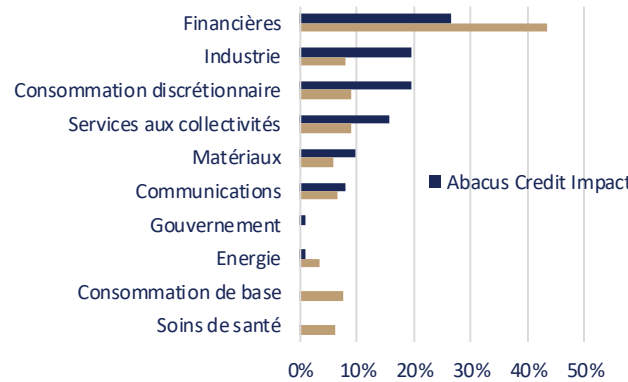
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



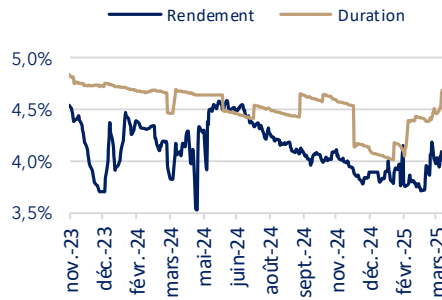
RÉPARTITION SECTORIELLE*



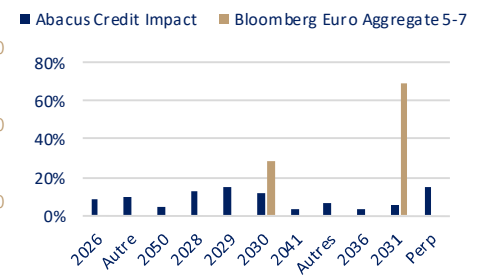
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,4%	4,0%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SE	4,2%	3,7%
Air France-KLM SA 8.125% 31-MAY-202	3,7%	3,8%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	3,6%	4,9%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,5%	3,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

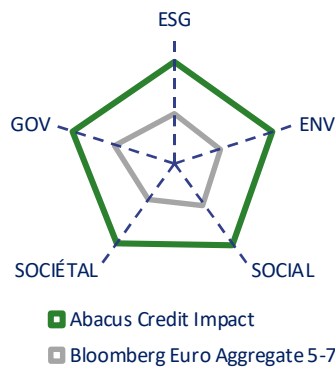


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

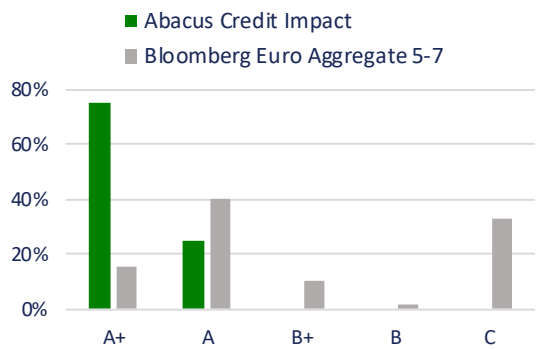


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	79/100	40/100
Sociétal	78/100	35/100
Gouvernance	85/100	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+	4,8%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,1%	100,0 A+	3,9%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,7%	97,0 A+	4,0%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,6%	96,0 A+	4,9%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,4%	93,6 A+	4,0%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

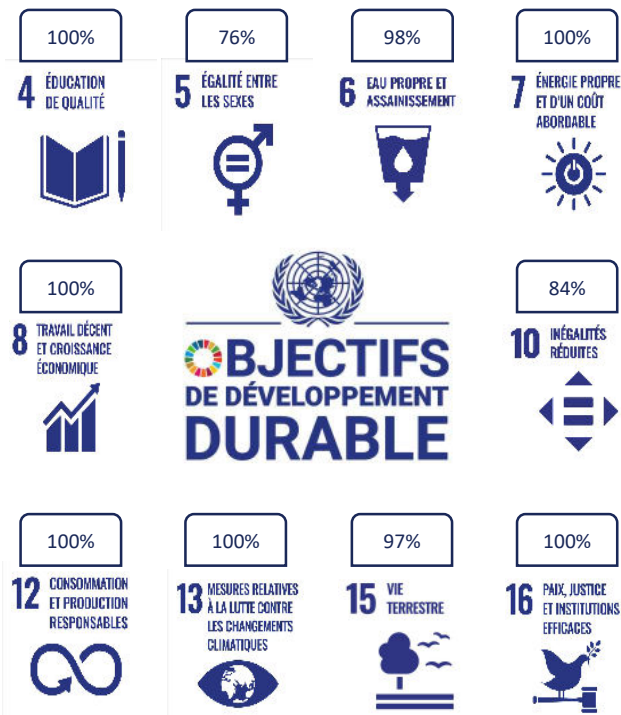
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	10,6%
Technologies innovantes	18,1%
Efficacité énergétique	37,2%
Economie circulaire	13,5%
Social	20,6%

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 %	49%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	885	1809	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	66%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

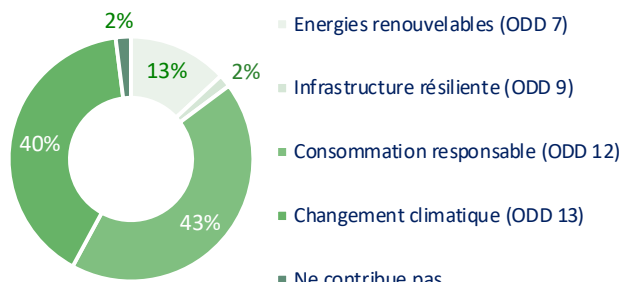
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



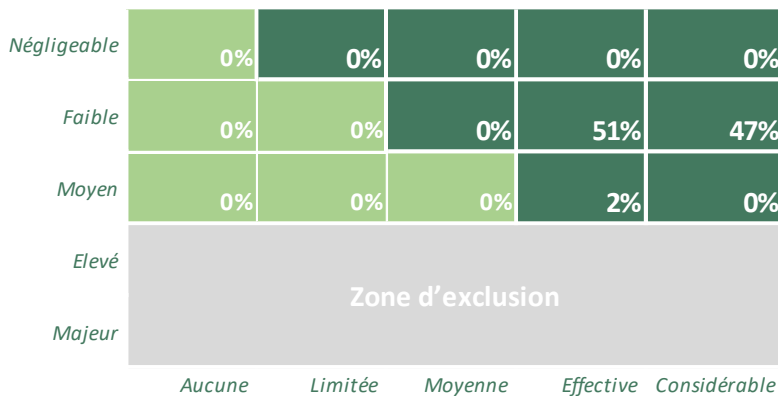
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



L'OBLIGATION DU MOIS : AIR FRANCE KLM 8,125% 2028 – L'AMBITION AU SERVICE DE LA TRANSITION

Air France-KLM est un groupe aérien franco-néerlandais né en 2004 de la fusion d'Air France et de KLM. Il dessert plus de 300 destinations dans 125 pays, principalement depuis ses hubs de Paris-Charles de Gaulle et Amsterdam-Schiphol. Avec une flotte de plus de 550 avions, le groupe a transporté près de 94 millions de passagers en 2023. Cette même année, Air France-KLM a réalisé un chiffre d'affaires de 30 mds€ avec un bénéfice net de 934M€. Très présent sur le segment long-courrier, notamment vers l'Amérique du Nord, le groupe accélère également sa transformation numérique, avec des partenariats innovants, comme celui conclu avec Google Cloud autour de l'intelligence artificielle.

En janvier 2023, le groupe a émis une obligation sustainability-linked (FR001400F2R8) reposant sur un indicateur clé de performance (KPI) couvrant près de 92% de son empreinte carbone. L'objectif fixé représente un progrès significatif par rapport au scénario de référence « business as usual », qui affichait une réduction annuelle moyenne de 1,6% sur la période 2016-2021. Le nouveau plan vise désormais une baisse de 3,6% par an jusqu'en 2030 (par rapport à 2019), ou de 1,8% par an pour atteindre la première date d'observation en 2025. Toutefois, l'entreprise accuse un retard sur sa trajectoire 2025, avec une réduction moyenne annuelle de seulement 0,6% entre 2019 et 2023. Pour atteindre la cible de 852 gCO₂e/RTK et éviter un coupon step-up de 37,5 pb, une réduction supplémentaire de 8 % est nécessaire. L'obligation, qui arrive à échéance en 2028, offre un rendement à maturité de 4,0%, avec un G-spread de 206 pb.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	61/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€ **Duration** 2,6 **Sensibilité** 2,5 **Convexité** 0,1 **Rendement à maturité** 4,0% **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, 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.