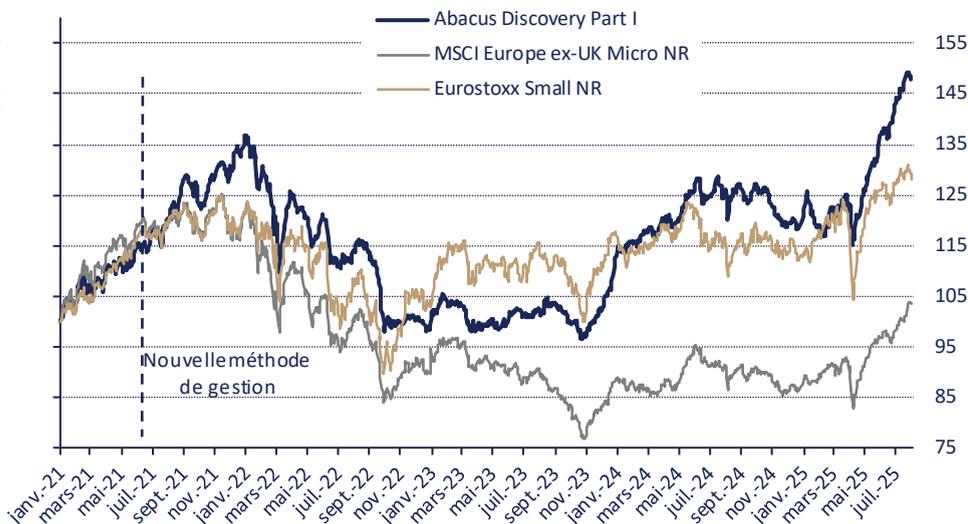


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/07/25	3 473,50€ / 197,17€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPE 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	CA Indosuez Wealth Management
Société de gestion	MCSquare
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)**



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+3,3%	+21,4%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+48,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,6%	+18,2%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+3,5%
EuroStoxx Small NR	+0,4%	+13,2%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+28,0%

	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	9,7%	0,35	0,64	54	283	7,5x	15,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,7%	0,59	-0,19	1 122	96	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15,7%	1,00	0,18	96	6 499	8,7x	13,6x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Un accord entre l'UE et les US a été trouvé concernant les droits de douane. Moins pénalisant qu'initialement prévu, l'accord a été bien accueilli par les investisseurs. La réduction des incertitudes et le début de la saison des publications semestrielles ont fait progresser les marchés actions. Dans ce contexte, les small cap continuent leur surperformance depuis le début d'année et Abacus Discovery I enregistre une hausse de +3,3% sur le mois contre +0,4% pour l'Eurostoxx Small NR et +5,6% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR, ce dernier largement impacté par la performance d'Abivax, une biotech, à +860% sur le mois. A noter que le CAC Small NR réalise une performance exceptionnelle de +53% en YTD et +21% au mois de juillet, également impacté par une contribution >10pts d'Abivax.

Concernant nos titres en portefeuille, si une grande partie de nos positions publieront leurs résultats en septembre, nous pouvons déjà souligner certaines publications et actualités. Global Dominion (3,6% du ptf) a annoncé la vente de projets renouvelables réduisant significativement ses dettes, un H1 bien orienté et 2 petites acquisitions. Cicor Technologies (3,8%) a publié de bons résultats avec des perspectives positives pour 2026 et des avancées favorables dans l'intégration des récentes acquisitions. Intellego Technologies (3,7%, voir titre du mois), meilleur contributeur du mois à +1,4 pt, enregistre des résultats exceptionnels au S1 et atteint déjà ses objectifs annuels 2025. Altea Green Power (3,5%), le développeur de projets d'énergie renouvelable, a annoncé un accord pour acquérir des parcs de production solaire et concrétise son objectif de devenir un IPP. Hanza (2,4%) publie un S1 et des perspectives bien orientées. Stille (1,9%) publie un S1 mitigé à cause de problème de supply chain mais la demande des clients pour ses produits reste forte.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons pris des profits sur Artech et nous avons vendu Tokmanni, après sa publication décevante, ainsi que ALA (sous OPA). Nous avons participé à 3 IPO : Semco Technologies en France (+43% depuis l'IPO) ainsi Tecno (+48%) et Energy Time (+12%) en Italie. Enfin, nous avons initié une position dans Spectra Systems, qui développe des solutions technologiques de sécurité et d'authentification des billets de banque pour les banques centrales afin de lutter contre la contrefaçon et la fraude.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Entreprise de qualité</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Résilience économique</li> <li>Croissance pérenne</li> <li>Rentabilité durable</li> <li>Avantages concurrentiels</li> <li>Gouvernance exemplaire</li> </ul>	<p><b>Sous-valorisation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valorisation mesurée</li> <li>Analyse fondamentale rigoureuse</li> <li>Opportunités méconnues</li> </ul>	<p><b>Approche long terme</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Horizon : 5 – 10 ans</li> <li>Rotation maîtrisée</li> <li>Dialogue continu : 500 meetings/an</li> <li>Indépendance vis-à-vis des indices</li> </ul>	<p><b>Gestion des risques</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Solidité financière</li> <li>Visibilité des résultats</li> <li>Immunité aux disruptions</li> <li>Intégration des critères ESG</li> </ul>
--	---	--	---

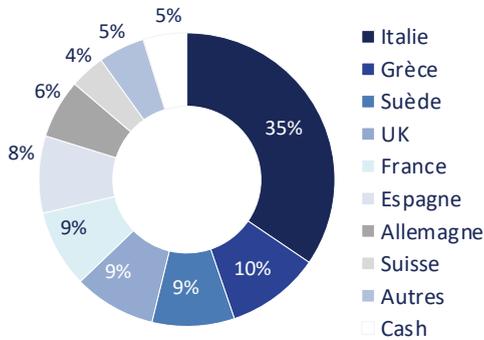
**OBJECTIF DE GESTION**

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.

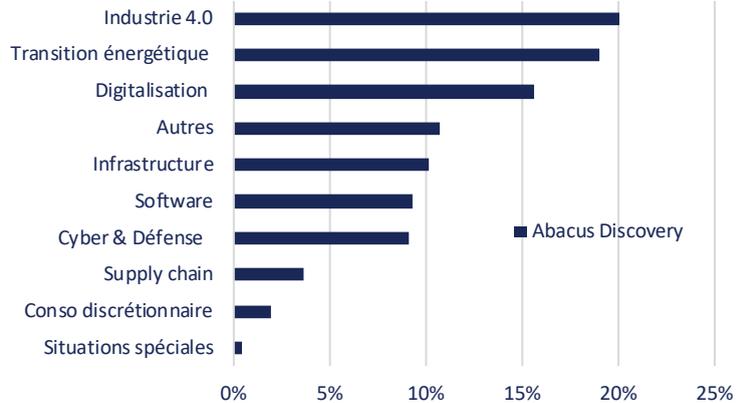
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i>	 <b>Thomas RICHARD, CFA</b> <i>Gérant - Analyste</i>
 <b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> <i>Responsable ESG</i>	 <b>Romain RIEUL</b> <i>Gérant - Analyste</i>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Reway	Infrastructure	5,0%	0,83
Arteche	Transition énergétique	4,9%	0,32
PROFILE Systems	Software	4,1%	0,90
Cicor Technologies	Cyber & Défense	3,8%	0,25
ICOP	Infrastructure	3,8%	-1,29

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	27,0%
Entre 100M€ et 300M€	34,3%
Entre 300M€ et 1Md€	26,2%
Entre 1Md€ et 2Mds€	10,2%
Plus de 2Mds€	0,0%

**CONTRIBUTIONS**

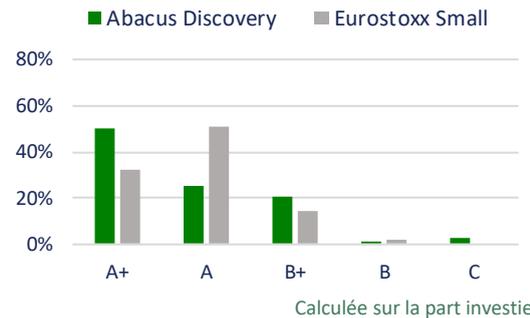
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Intellego Tech.	+1,4 pt
Cicor Tech.	+0,9 pt
- - -	-
Reway	-0,3 pt
Magis	-0,2 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	41/100	69/100
Social	42/100	48/100
Sociétal	36/100	60/100
Gouvernance	72/100	78/100

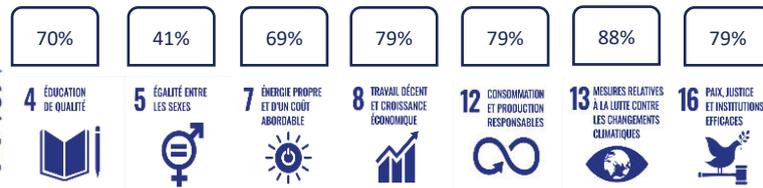
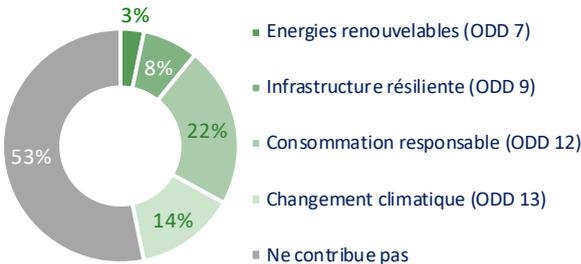
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>39,8</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>150,2</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>33,3</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>382,7</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**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 : INTELEGO TECHNOLOGIES (133,20 SEK), HYPERCROISSANCE DANS LE SECTEUR DES UV**

Intellego Technologies développe des dosimètres basés sur des encres photochromiques brevetées qui mesurent l'exposition aux UV de manière simple, visuelle et fiable. Ces indicateurs, semblables à des bandelettes pour mesurer le pH, sont utilisés dans des secteurs comme la désinfection (santé) et l'industrie (semi-conducteurs). Faciles à utiliser, peu coûteux et compatibles avec des normes de sécurité de plus en plus strictes, les produits d'Intellego répondent à une demande croissante dans un marché UV estimé en croissance de plus de +15 % par an. Très profitable, les dosimètres présentent une marge brute >90%.

Au S1 2025, Intellego a enregistré un CA de 400 MSEK, soit +200 % y/y, et un EBIT >230 MSEK, soit une marge opérationnelle dépassant 55%. Ces résultats dépassent déjà les objectifs annuels de la société (600 MSEK de CA et 250 MSEK d'EBIT), laissant entrevoir une forte révision de guidance dès le T3. Grâce à des contrats cadres pluriannuels avec des leaders comme Likang (hôpitaux en Chine) ou Henkel (industrie en Allemagne), et une montée en puissance du modèle récurrent, la trajectoire de croissance reste très forte. Un CA annuel >800 MSEK dès 2025 paraît atteignable avec un EBIT >400 MSEK. Malgré cette dynamique exceptionnelle, la valorisation reste modeste, à <10x l'EBIT 2025. Entré en portefeuille en mars 2025 avec un prix moyen de 45 SEK, le titre a réalisé une performance exceptionnelle de +200% et affiche une pondération de 3,7%.

**Analyse fondamentale**

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Mars. 2025

**Analyse ESG**

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	45/100
Suivi des controverses	+++

**Suivi du portefeuille**

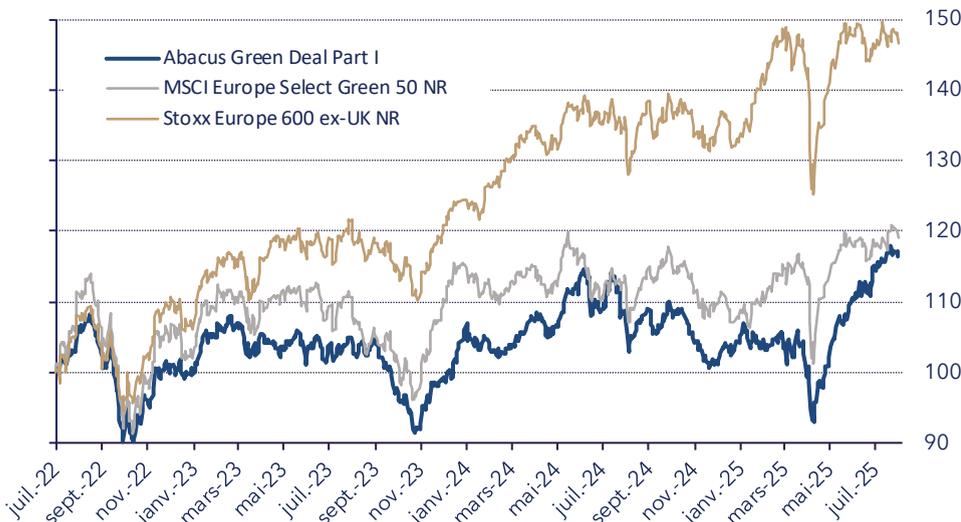
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	+++

<b>Capitalisation</b>	367 M€	<b>CA 2024</b>	23,2 M€	<b>Marge EBITDA</b>	45,0%	<b>Marge nette</b>	25,8%	<b>EV/EBITDA 25</b>	9,1x	<b>P/E 25</b>	13,6x
-----------------------	--------	----------------	---------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	------	---------------	-------

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

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

VL Part I / R au 31/07/25	1 159,55€ / 112,84€
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*
<b>Abacus Green Deal I</b>	+1,2%	+10,8%	-1,3%	+6,3%	+16,0%
<b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b>	+1,1%	+10,1%	-6,2%	+17,5%	+19,1%
<b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>	+0,3%	+10,2%	+6,9%	+19,1%	+46,7%

**Abacus Green Deal**  
**80,1%**  
Durable

**Stoxx 600 ex-UK**  
**50,3%**  
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
<b>Abacus Green Deal I</b>	13,9%	0,76	0,31	34	18 194	8,7x	15,4x
<b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b>	14,2%	0,85	0,42	47	24 717	10,9x	16,5x
<b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>	15,1%	1,00	0,34	469	24 795	10,5x	16,2x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'accord trouvé sur les droits de douane entre l'UE et les USA n'ont pas, à ce jour, d'impact significatif sur les secteurs « green » dans lesquels le fonds Abacus Green Deal est investi. D'ailleurs cet accord, moins pénalisant qu'initialement prévu et bien qu'asymétrique en faveur des US, a été bien accueilli par les investisseurs. La réduction des incertitudes et le début de la saison des publications semestrielles ont fait progresser les marchés actions. A ce titre, Abacus Green Deal I affiche une hausse de +1,2% sur le mois de juillet, contre +0,3% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +1,1% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR.

Parmi les publications de résultats, nous soulignons les très bonnes publications de Nexans (3,1% du ptf) et Spie (3,5%) saluées par le marché ainsi que les solides résultats de Schneider Electric (3,8%), bénéficiant de la tendance mondiale d'investissement dans les réseaux énergétiques. A contrario, le marché a sanctionné les publications solides de Publicis (1,3%) et celles mitigées de Dassault Systèmes (1,6%), impactés par la faiblesse du dollar. Air Liquide (3,3%) a publié des résultats toujours bien orientés. Global Dominion (3,8%) a annoncé la vente de projets renouvelables réduisant significativement ses dettes, de bons résultats pour le S1 25 et 2 petites acquisitions. Altea Green Power (3%), le développeur de projets d'énergie renouvelable, a annoncé un accord pour acquérir des parcs de production solaire et concrétise son objectif de devenir un IPP. Arcadis (3,4%) a publié des résultats mitigés mais les perspectives sont positives et les résultats ont été bien accueillis par le marché en raison d'un sentiment trop négatif sur le titre. Init (2,4%) a augmenté ses objectifs annuels et bénéficie de tendances structurelles très porteuses dans les transports en commun. ASML (1,7%) a été pénalisé par les prises de commandes au T2 et Sopra Steria (2,5%) enregistre une amélioration de la tendance après un point bas au T1.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons vendu Pizzorno et Verallia (sous OPA) pour renforcer des valeurs avec un meilleur potentiel telles que Air Liquide, Arcadis, ASML, Infineon et Nexans. Nous avons également participé à l'IPO de Tecno (+48% depuis l'IPO et meilleur contributeur à +0,5 pt) en Italie.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

**Analyse ESG**

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivi continu des controverses

**Entreprise de qualité**

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

**Sous-valorisation**

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

**Approche long terme**

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continue : 500 meetings/an
- Indépendance vis-à-vis des indices

**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



**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président



**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG



**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

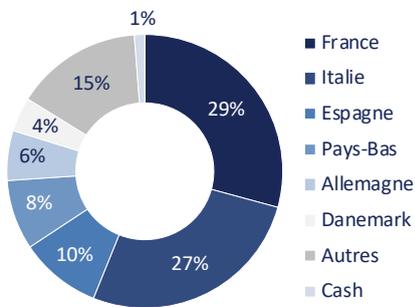


**Thomas RICHARD, CFA**  
Gérant - Analyste

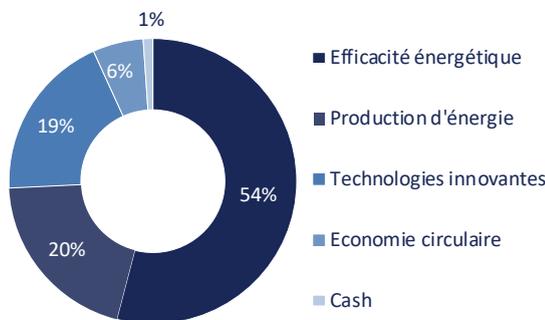


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

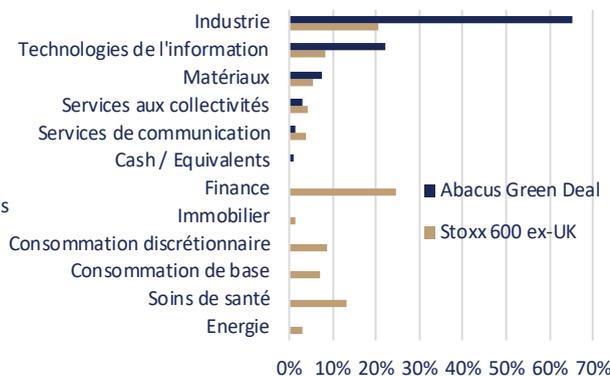
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Efficacité énergétique	6,3%	-0,39
Arteche	Efficacité énergétique	5,8%	0,52
ICOP	Efficacité énergétique	5,1%	0,27
Seche Env.	Economie circulaire	4,8%	0,69
Cadeler	Production d'énergie	4,1%	0,69

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

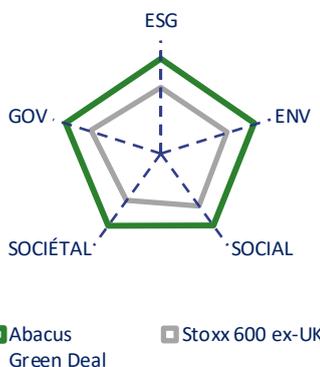
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	32,2%
Entre 500M€ et 2Mds€	36,3%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	10,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,5%
Plus de 10Mds€	13,7%

**CONTRIBUTIONS**

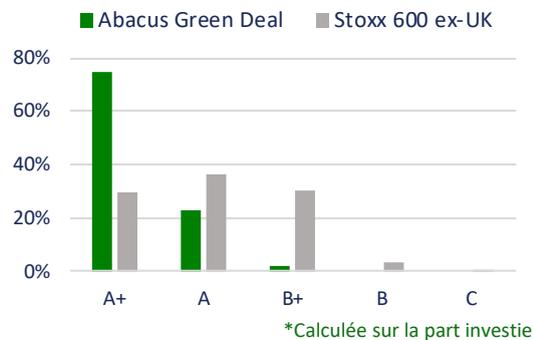
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Tecno	+0,5 pt
ICOP	+0,5 pt
Reway	-0,3 pt
Publicis	-0,2 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG*</b>	<b>85/100</b>	<b>59/100</b>
Environnement	86/100	60/100
Social	78/100	56/100
Sociétal	79/100	52/100
Gouvernance	88/100	65/100



**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
Schneider Electric	Efficacité énergétique	3,6%	100	1,35
Seche Env.	Economie circulaire	4,8%	100	0,69
Arteche	Efficacité énergétique	5,8%	100	0,52
Thermador	Efficacité énergétique	3,1%	100	0,40
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,6%	100	0,88

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

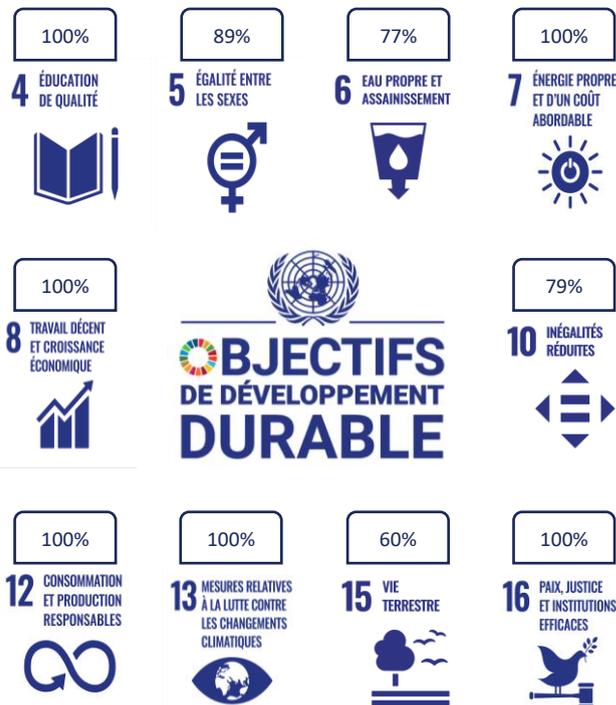
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	20,3%
Efficacité énergétique	54,6%
Economie circulaire	5,7%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	19,2%

\*Calculée sur la part investie

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

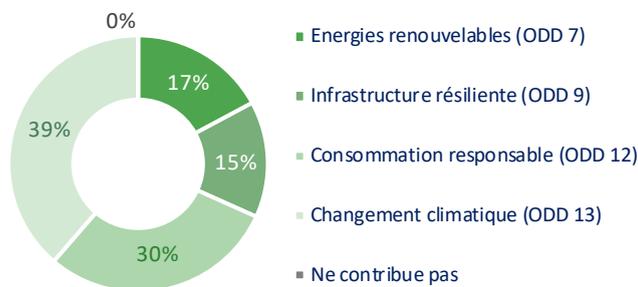
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,0%	27,7%	85%	100%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 324	1 167	98%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	1 117	949	98%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 192	-66	68%	100%

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	0%	60%
Faible	0%	0%	0%	0%	38%
Moyen	0%	0%	0%	0%	2%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : LUVE (32,45 SEK), AU CŒUR DES REVOLUTIONS THERMIQUES INDUSTRIELLES**

Luve est un acteur européen dans les échangeurs thermiques destinés à la réfrigération commerciale, industrielle et aux systèmes de climatisation. Le groupe est bien positionné sur plusieurs tendances structurelles : la croissance des data centers (7% du CA, amené à doubler en 3 ans), la substitution progressive des gaz fluorés dans les systèmes de réfrigération obligatoire d'ici 2030 ainsi que la décarbonation industrielle. Après une période post-Covid très bien orientée liées à la forte demande pour les produits subventionnés de la relance européenne, les 2 dernières années ont été marquées par des effets de base défavorables. De nouveau en croissance en 2025, Luve investit massivement dans deux nouvelles usines destinées au marché des data centers en Chine (achevée) et aux États-Unis (livrée fin 2025).

En juillet, la société a annoncé un CA de 157M€ au T2 25 soit +3,7% y/y, une reprise solide par rapport aux -5,5% enregistrés au T1 25. Le carnet de commandes à 225 M€ (4 mois de visibilité) à la fin du mois de juin est en croissance de +32% y/y et +7% q/q. Les contrats pour les systèmes de refroidissement des data centers et la réfrigération industrielle devraient tirer la croissance au S2 25. Positionné sur des tendances structurelles en forte croissance, disposant d'un potentiel d'amélioration des marges et d'un bilan peu endetté (1x dette nette), Luve répond aux critères de la méthode Abacus. Enfin la valorisation à 15,5x PE 26 et 13x EBIT 26 semble raisonnable en comparaison avec Carel Industries (36x PE et 28x EBIT), un acteur italien sur les mêmes marchés mais avec des produits complémentaires (composants électriques vs mécaniques pour Luve).

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	juin. 2025

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	66/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	+++

<b>Capitalisation</b>	722 M€	<b>CA 2024</b>	587 M€	<b>Marge EBITDA</b>	13,8%	<b>Marge nette</b>	5,9%	<b>EV/EBITDA 25</b>	9,2x	<b>P/E 25</b>	17,5x
-----------------------	--------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

**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.

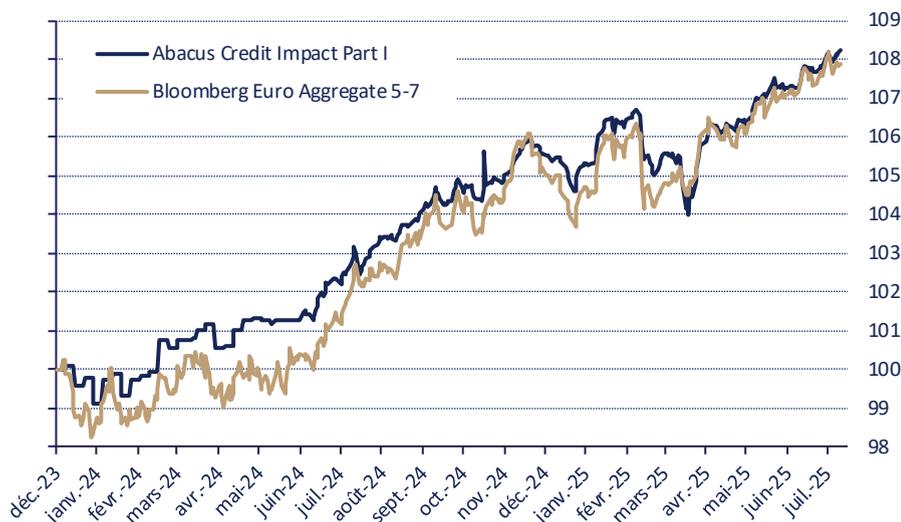
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 31/07/25	1 092,48€ / 10 941,42€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/SI
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit français
Classification SFDR	Article 9

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



### Niveau de risque (SRI) :

3/7



	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
<b>Abacus Credit Impact</b>	+0,9%	+2,7%	+5,5%	+8,2%	+9,4%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+0,6%	+2,7%	+5,2%	+7,9%	+14,0%

\* 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<sup>re</sup> valeur liquidative

Obligations 100% durables



Vise +2,0°C

de réchauffement en 2100

## BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité	3,8% / 3,2%	Nbre de lignes	38 / 775	Rendement à pire	3,4% / 3,2%
Duration	4,7 / 0,0	Notation Moyenne	BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,03
Sensibilité taux	4,5 / 5,3	Taille Moy. émissions	677 / 859	Volatilité 1 an	2,4% / 3,4%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que l'attention médiatique s'est détournée du conflit entre Israël et l'Iran, nous avons assisté en juillet au retour au premier plan de la guerre commerciale initiée par le Président Trump début avril. Les tarifs imposés par les Américains tombent régulièrement : 15 % pour l'Union européenne, ce que d'aucuns qualifieraient de reddition, 10 % pour les Anglais, et des taux punitifs de 35 % pour le Canada, 39 % pour la Suisse et 50 % pour le Brésil. Entre les USA et la Chine, il faudra attendre le résultat définitif pour tenter de comprendre les conséquences de ce nouvel ordre commercial mondial en termes de croissance et d'inflation.

Pour l'instant cela ne perturbe pas les marchés obligataires, le Bund 10 ans ayant connu une remontée minimale de 8 points de base pour finir le mois à 2.69 %. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés en juillet après 8 baisses de 25 points de base intervenues depuis juin 2024. La hausse des prix se stabilise à 2 % (cible de la Banque centrale) mais la croissance reste toujours atone (+ 0.1 % au T2, avec une croissance française de 0.3 % néanmoins favorisée par un effet stock).

Aux USA, la FED n'a toujours pas baissé ses taux, face à une inflation tenace de 2.7 % (CPI en glissement annuel) et une croissance soutenue au T2 de 3% en rythme annualisé, mais qui semble marquer le pas ces dernières semaines. Trump voudrait une baisse des taux de 300 points de base pour favoriser l'économie US.

Les obligations corporate se sont bien tenues, avec l'Itraxx Main finissant le mois à 53.65bps et l'Itraxx Crossover terminant à 268.47bps.

Dans ce contexte de stabilité le fonds affiche une performance mensuelle de + 0.89 % contre + 0.65 % pour son indice de référence, grâce à la bonne tenue du secteur automobile et à un dossier comme VF Corp. La performance depuis le début d'année s'établit à 2.70%.

## MODÈLE DE GESTION : ABACUS

### Filtres ESG de l'univers investissable

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

#### Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivi continu des controverses

#### Analyse quantitative

- Modèle multifactoriel :
- Duration
  - Sensibilité
  - Convexité

#### Analyse fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante
- Rencontre avec les dirigeants

#### Gestion du portefeuille

- Optimisation du couple R/R
- Suivi de la liquidité
- Stratégie « buy and watch »

## 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, CFA**  
Gérant - Analyste

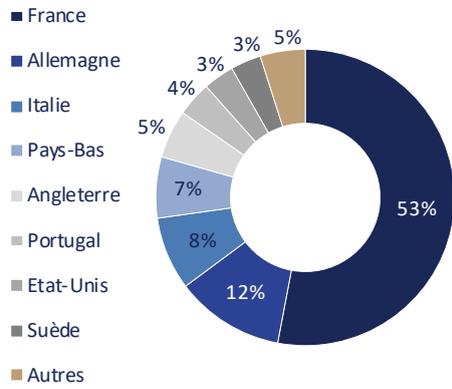


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

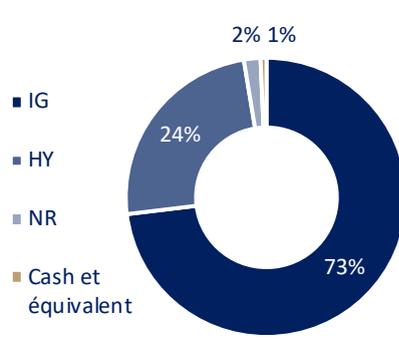


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

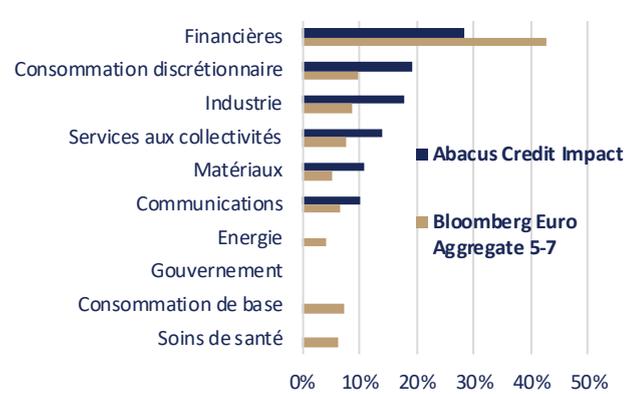
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING**



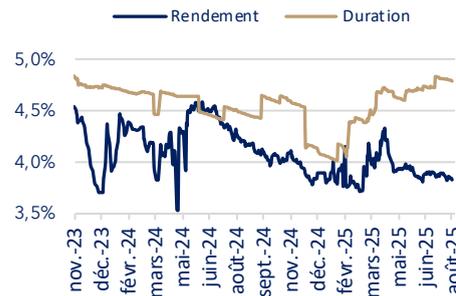
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



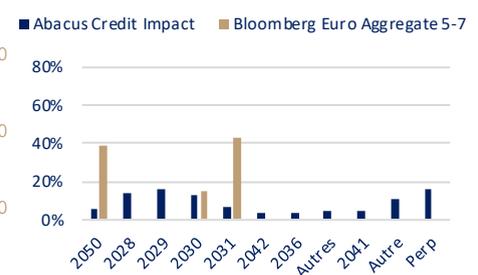
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	4,9%	3,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,9%	3,3%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,1%	4,6%
AXA 1.375% -2041	4,0%	3,4%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	2,8%

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

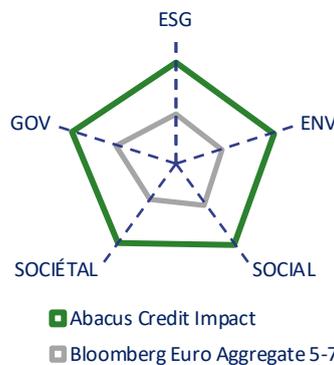


**RÉPARTITION PAR MATURITÉ\***

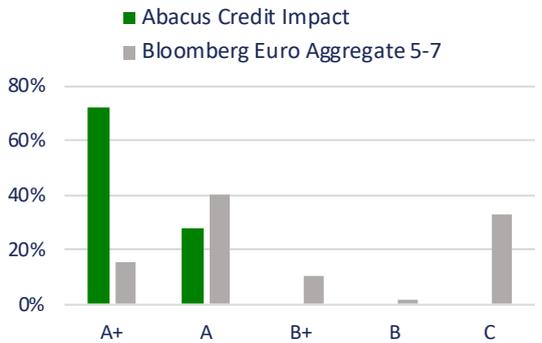


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
<b>ESG***</b>	<b>81/100</b>	<b>41/100</b>
<b>Environnement</b>	82/100	40/100
<b>Social</b>	80/100	40/100
<b>Sociétal</b>	78/100	35/100
<b>Gouvernance</b>	86/100	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	2,9%	100,0	A+	3,6%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	3,2%	97,0	A+	3,5%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	2,9%	96,6	A+	3,2%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,1%	96,0	A+	4,6%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,9%	94,1	A+	3,6%

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

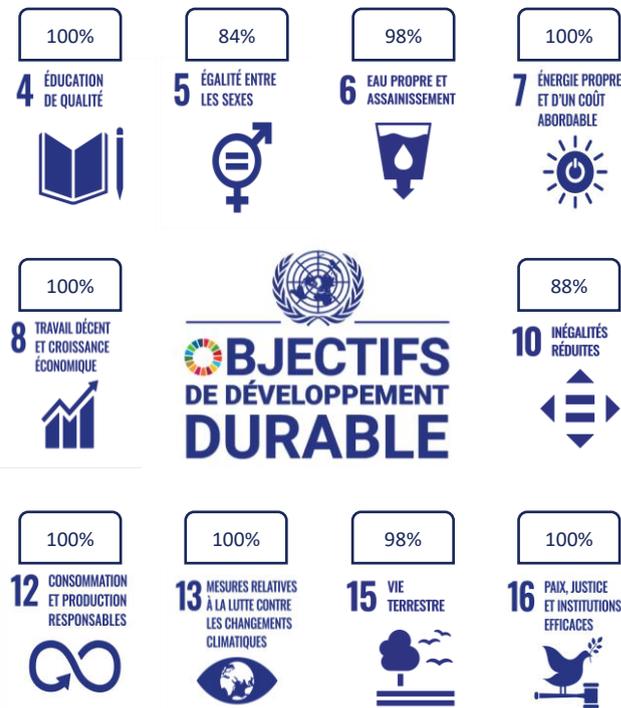
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,4%
Technologies innovantes	20,1%
Efficacité énergétique	33,4%
Economie circulaire	15,1%
Social	22,9%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	48%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	16886	1810	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	65%	68%	94%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	10%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	86%	59%	100%	70%

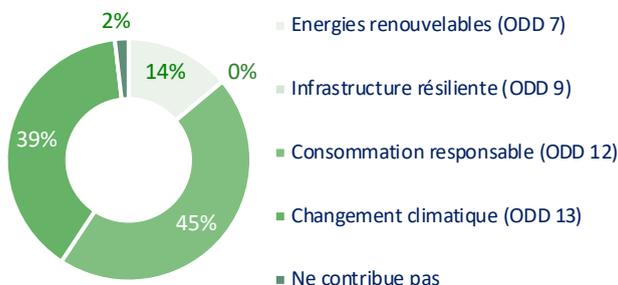
\*Calculée sur la part investie

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES\***



\*Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	45%	34%
Moyen	0%	0%	0%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**L'OBLIGATION DU MOIS : EAST JAPAN RAILWAY 4,11 2043 - UN COURANT VERT AU SERVICE DU RENDEMENT**

Avec environ 40 000 employés, la East Japan Railway Company (JR East) est un acteur majeur du transport de passagers au Japon et la plus grande des sept compagnies du groupe Japan Railways. Sur l'exercice 2024 elle a réalisé un chiffre d'affaires de 5,9 Mds€ de revenus (2 730 Mds JPY), en hausse de 13,5% par rapport à 2023. Son réseau ferroviaire couvre la moitié de l'île principale de Honshu, incluant la région métropolitaine de Tokyo et la région de Tohoku, et elle exploite également toutes les lignes de Shinkansen (trains à grande vitesse) au nord de Tokyo. Au-delà du transport ferroviaire, East JR a diversifié ses activités dans l'immobilier, la vente au détail, notamment dans les gares et l'hôtellerie, créant ainsi un écosystème de services complet.

En février 2023, JR East a émis sa première obligation verte européenne (obligation non garantie), d'un montant de 750M€, à échéance au 22 février 2043, avec un coupon de 4,11%. Les projets financés respectent les principes de l'ICMA et de la taxonomie européenne. L'ensemble des fonds ont été alloués, sur des projets alignés à la taxonomie européenne, dont 62% pour des train Shinkansen Series E7 et le reste pour les installations ferroviaires (maintien et croissance du réseau). Cette obligation émise en euros nous permet d'investir dans une entreprise très solide financièrement et avec des perspectives favorables tout en éliminant les risques liés à la devise. Par ailleurs l'action JR East est la plus performante des entreprises JR à +19% YTD, sûrement lié à des potentiels ventes immobilières ainsi que la présentation d'un nouveau plan pour 2027 et 2030. La position sur cette obligation à été augmentée cette année afin d'allonger la durée du portefeuille avec une entreprise présentant des rendements intéressants.

<b>Filtres Quantitatifs</b> Duration +++ Sensibilité +++	<b>Analyse Fondamentale</b> Macroéconomique ++ Analyse financière +++	<b>Analyse ESG</b> Politique d'exclusion +++ Note ESG 89/100 Suivi des controverses +++	<b>Suivi du portefeuille</b> Potentiel de valorisation +++ Métriques de risques ++ Risque de marché +++		
<b>Taille de l'émission</b> 750 M€	<b>Duration</b> 12,6	<b>Sensibilité</b> 12,1	<b>Convexité</b> 1,9	<b>Rendement à maturité</b> 4,1%	<b>Rendement à pire</b> 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.

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur [www.phgestion.com](http://www.phgestion.com).