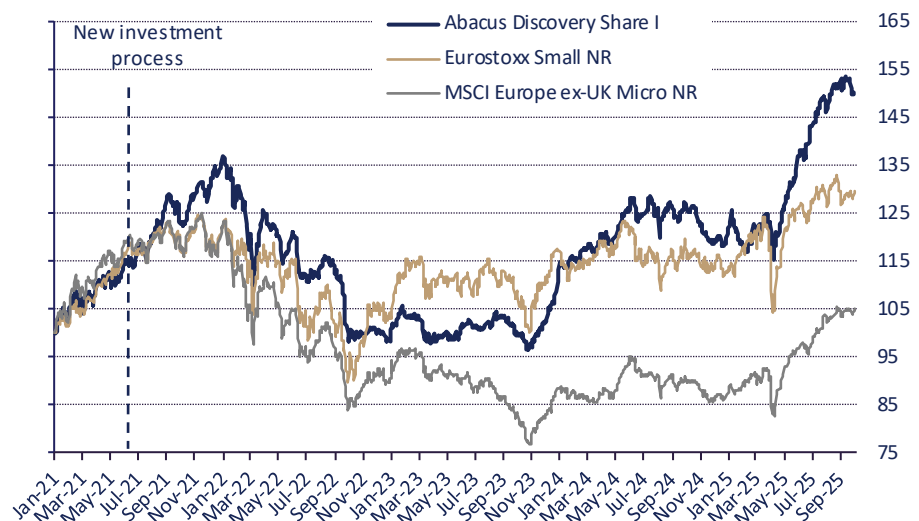


CHARACTERISTICS

NAV share I/R as of 09/30/25	3524.57€ / 199.51€
ISIN share I/R	LU0272991307 / LU1120754533
Bloomberg code	PLACPHE LX / PLACERU LX
Investment's horizon	>5 years advised
Benchmark	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Daily cut-off at 12am (D)
Management fees	1.40%/2.25% max share I/R
Performance fee	20% TTC of the outperformance vs Eurostoxx Small NR
Custodian	Banque Degroof Luxembourg
Management company	MC Square
Delegated manager	Philippe Hottinguer Gestion
Legal form	Sub-fund of Mutual Fund (Lux.) UCITS IV / PEA / PEA - PME
SFDR	Article 8

FUND PERFORMANCE SINCE 12/31/2020 (BASE 100)



Level of risk (SRI) : 4/7



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Since 2021
Abacus Discovery I	-1.5%	+23.2%	+7.8%	+12.4%	-26.4%	+36.8%	+50.1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0.2%	+20.1%	-1.3%	-2.3%	-25.5%	+21.9%	+5.1%
EuroStoxx Small NR	+0.0%	+14.5%	-3.5%	+13.9%	-15.5%	+21.8%	+29.5%



	Volatility 3Y	Beta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Number of lines	Market Cap mean (M€)	EV/EBITDA 2025 med.	P/E 2025 med.
Abacus Discovery I	9.4%	0.34	1.26	52	295	7.1x	12.5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10.3%	0.59	0.43	1 102	101	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15.1%	1.00	0.61	98	6 814	8.7x	13.5x

FUND MANAGER'S COMMENT

European indices started September lower, with a sharp increase in long-term European bond yields leading to a decline in equity markets. The 30-year German, French, and UK yields reached their highest levels in 14, 16, and 27 years respectively, particularly impacting the small-cap segment, which is more sensitive to such movements. However, the ECB's decision to maintain rates and its projections of stable growth and controlled inflation reassured investors.

As a result, small caps underperformed over the month, with the MSCI Europe ex-UK Micro NR up +0.2% and the Eurostoxx Small NR flat (+0.0%), compared to the Stoxx Europe 600 ex-UK NR up +1.7%. In this context, Abacus Discovery I posted a -1.5% performance for the month, penalized by market conditions and one of our main holdings (Intellego), which proved particularly volatile. This underperformance follows seven consecutive months of outperformance relative to its benchmark. The fund remains in the 1st decile of its category over 5 years on Quantalys and has earned its fifth star this month.

During September, 28 portfolio companies published or detailed their results and outlook. This includes our three main positive and negative contributors for the month. Intellego (3.6% of the portfolio) fell -27% (a -1.3 pt contribution) after a +400% YTD performance as of end-August. Alongside the upward revision of its guidance, "short" reports written by individual investors raised questions among market participants, which we addressed through a direct meeting with the company's management. Altea Green Power (3.2%) and STEF (2.7%) also reported disappointing results, contributing -0.9 pt to performance. Conversely, Artech (5.8%), the fund's largest position, continued to perform strongly, gaining +27% over the month (+1.4 pt), driven by profitability being one year ahead of its plan, which could prompt a revision of its short-term strategic plan.

At the portfolio level, we took advantage of the decline in certain stocks such as B&C Speakers, SDI Group, Séché, and Journeo to increase our positions. Similarly, we took some profits on Artech, CICOR, and Intellego (before the drop) following their excellent performances since the start of the year.

ABACUS PROCESS

Quality Company

- Economic resilience
- Sustainable growth
- Durable profitability
- Competitive advantages
- Exemplary governance

Undervalued

- Disciplined valuation
- Rigorous fundamental analysis
- Underappreciated opportunities

Long term approach

- Investment horizon: 5–10 years
- Controlled turnover
- Ongoing dialogue: 500 meetings/year
- Independence from the benchmark

Risk management

- Financial strength
- Earning visibility
- Resilience to disruption
- Integration of ESG criteria

OBJECTIVE

Placeuro Abacus Discovery (ex - Orion) is a sub-fund of the Placeuro Mutual Fund composed of small-cap stocks from countries in the Eurozone chosen for their fundamental qualities. These "Small/Micro" companies, whose capitalisation does not exceed €2 billion at the time of their acquisition, are selected through a rigorous and transparent process, Abacus, in complete independence from stock market indices. This proprietary methodology allows us to aim for the best risk-adjusted performance. This fund is eligible for PEA and PEA - PME. The benchmark is the Eurostoxx Small NR.

TEAM



Edwin FAURE
Chief Investment Officer
Fund Manager



Thomas RICHARD, CFA
Fund Manager - Analyst

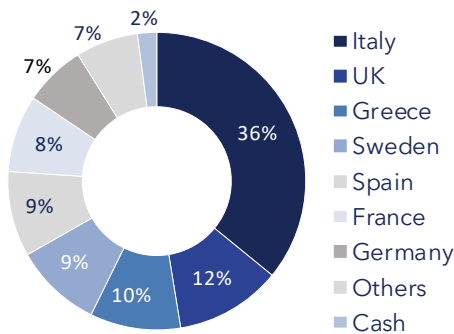


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Head of ESG

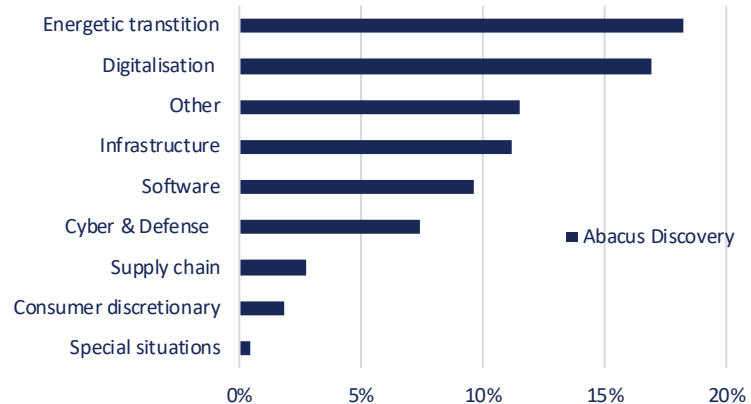


Romain RIEUL
Fund Manager - Analyst

COUNTRY BREAKDOWN



INDUSTRY BREAKDOWN



TOP POSITIONS

Main Stocks	Sector	Weight	Beta 3Y
Arteche	Energetic transition	5.8%	0.34
Reway Group	Infrastructure	5.1%	0.83
I.CO.P.	Infrastructure	4.8%	-0.98
MS International	Cyber & Defense	4.0%	-0.55
PROFILE Systems	Software	3.6%	0.75

CAPITALIZATION BREAKDOWN

Intervals	Weight
Less than 100M€	26.2%
Between 100M€ and 300M€	35.0%
Between 300M€ and 1B€	30.8%
Between 1B€ and 2B€	5.9%
More than 2B€	0.0%

MAINS CONTRIBUTIONS

Main monthly contributors	Contribution
Arteche	+1.4 pt
DHH	+0.5 pt
- - -	
Intellego	-1.3 pt
Altea Green Power	-0.5 pt

ESG SCORES

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	68/100	64/100
Environnemental	36/100	68/100
Social	48/100	49/100
Societal	47/100	60/100
Governance	77/100	80/100

*Adjusted weighted score between each pillars

Eligible Share

38.8
%Sales eligible to the Taxonomy
Abacus Discovery

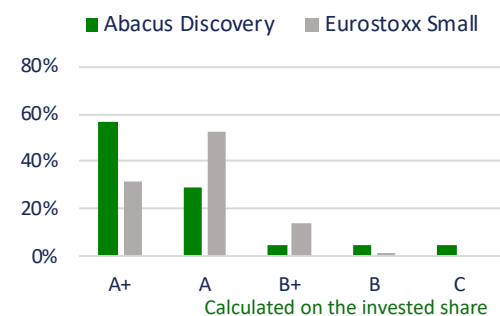
Emission footprint

110.3
TCO2/M€ invested
Abacus Discovery

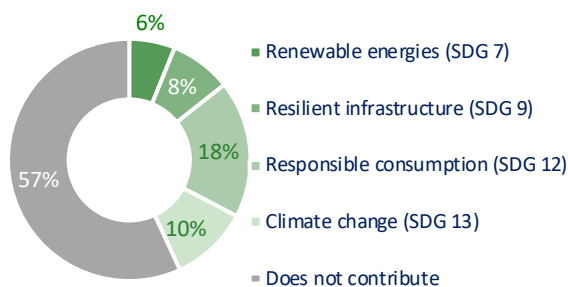
31.6
%Sales eligible to the Taxonomy
Eurostoxx Small

354.0
TCO2/M€ invested
Eurostoxx Small

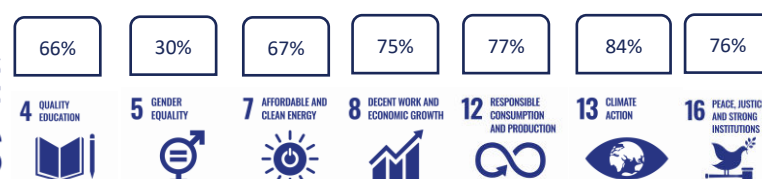
ESG SCORES DISTRIBUTION



DIRECT CONTRIBUTION



INDIRECT CONTRIBUTION



Calculated on the invested part

STOCK OF THE MONTH : ILPRA (€5.70) – Well-Packaged Prospects

Ilpra is an SME specializing in the design and production of packaging machines for food, cosmetics, and medical applications. The group focuses on manufacturing packaging machinery, with a particular emphasis on tray sealers, fillers, and thermoforming machines, which together cover most of the packaging market. Despite a visibility of around four months on its order book, Ilpra operates in defensive end-markets and benefits from favorable structural trends such as automation, equipment renewal and modernization, and the industrialization of emerging countries.

Owned 70% by the founding and managing family, Ilpra has a strong track record of organic growth, targeted acquisitions, and profitability. The first-half results, published in September, were very solid, showing +29% year-on-year growth, including +21% organic, driven by international markets (which account for 70% of sales). The EBITDA margin, temporarily under pressure at 16% vs. >20% historically, reflects recent acquisitions and investments aimed at developing international operations.

Looking ahead, management is targeting €100 million in revenue within three years (excluding new acquisitions), implying a +12% CAGR, and intends to maintain an EBITDA margin above 20%. Finally, with a 2026 P/E of 7.8x, a 2026 EV/EBIT of 6.6x, and a FCF yield above 10%, we believe the company offers strong potential and highly attractive valuation levels.

Fundamental Analysis

Macroeconomic	++
Financial analysis	+++
Last meeting	Sept. 2025

ESG Analysis

Exclusion policy	+++
ESG Score	44/100
Monitoring of controversies	+++

Portfolio Monitoring

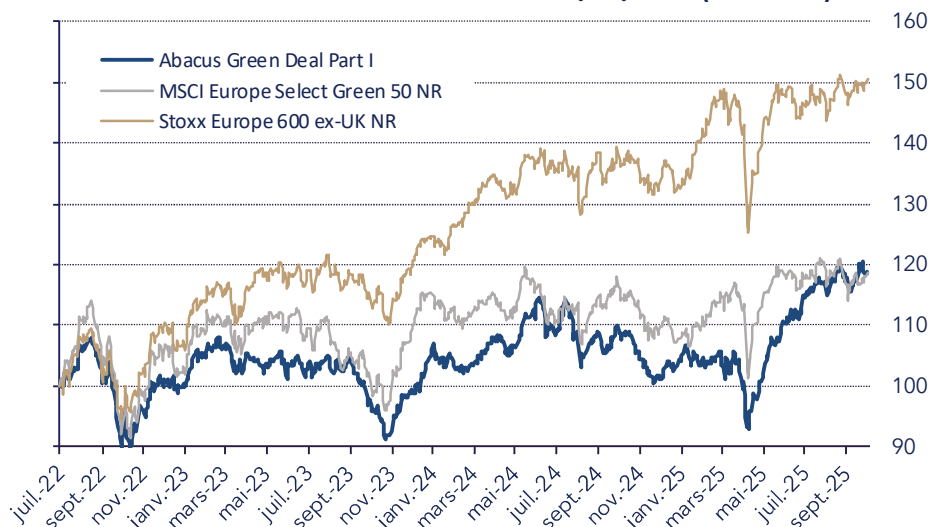
Valuation potential	+++
Inherent risk	++
Market risk	++

Capitalization 68 M€ **Sales 2024** 70 M€ **EBITDA Margin** 20.2% **Net Margin** 7.5% **EV/EBITDA 25** 5.0x **P/E 25** 7.8x

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 30/09/25	1 180,96€ / 114,76€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008K19 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

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



Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+1,2%	+12,8%	-1,3%	+6,3%	+18,1%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,8%	+9,8%	-6,2%	+17,5%	+18,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+1,7%	+13,1%	+6,9%	+18,8%	+50,6%

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 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Green Deal I	13,5%	0,75	0,47	35	20 142	7,8x	13,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,1%	0,88	0,25	47	25 141	11,1x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,5%	1,00	0,46	468	25 427	10,8x	16,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les capitalisations les plus larges en Europe ont largement contribué à la performance des indices actions sur le mois de septembre. Le maintien des taux de la BCE ainsi que les projections de croissance stables et d'inflation maîtrisée ont rassuré les investisseurs. Les valeurs plus cycliques telles que la technologie et l'industrie ont ainsi bien progressé. Nous notons une performance plus élevée sur les valeurs liées aux réseaux électriques telles que Siemens ou Schneider tirée par les besoins de renouvellement du réseau électrique européen et de la demande en énergie des data centers. Dans ce contexte, l'indice MSCI Green Select 50 NR affiche +1,8%, et +1,7% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR, contre +1,2 % pour Abacus Green Deal I, temporairement pénalisé par Sécché (3,1% du portefeuille), l'une de nos plus fortes convictions.

Du côté de nos contributeurs à la performance, nous remarquons trois tendances du portefeuille qui ont fortement progressé sur le mois. La 1^{er} est représentée par les réseaux électriques avec Schneider Electric (4,5%) et Artech (5,3%), qui contribuent ensemble pour +2,2 pt. La deuxième provient des équipementiers dans les semi-conducteurs, qui connaissent un regain d'intérêt après un an de sous-performance. ASML (3,2%) et Aixtron (1,2%) amènent +0,9 pt de contribution. La troisième est la digitalisation des transports, avec Kontron (3,7%) pour l'IoT et Init (2,9%) dans la billetterie, qui apportent également +0,7 pt. Altea (2,6%) et Sécché (3,1%), qui ont tous deux réduit leurs objectifs pour cette année sans pour autant remettre en cause leurs perspectives, sont de leur côté responsables d'une perte de -1,4 pt de contribution au fonds.

Au vu des valorisations de Sécché (8,2x le P/E 26), et de son potentiel, nous nous sommes renforcés sur le titre. Nous avons également initié 2 nouvelles positions au sein du portefeuille. La première est R&S Group (voir titre du mois), un fournisseur de transformateurs qui affiche des valorisations de 11x l'EV/EBIT 26 contre un secteur en moyenne à 16x, avec des taux de croissance organique supérieurs à 10 % annuels. La seconde est Cox ABG, spécialisée dans le traitement de l'eau et la production d'énergies renouvelables, qui a récemment annoncé l'acquisition structurante d'Iberdrola Mexico.

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 continu : 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'investissement 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



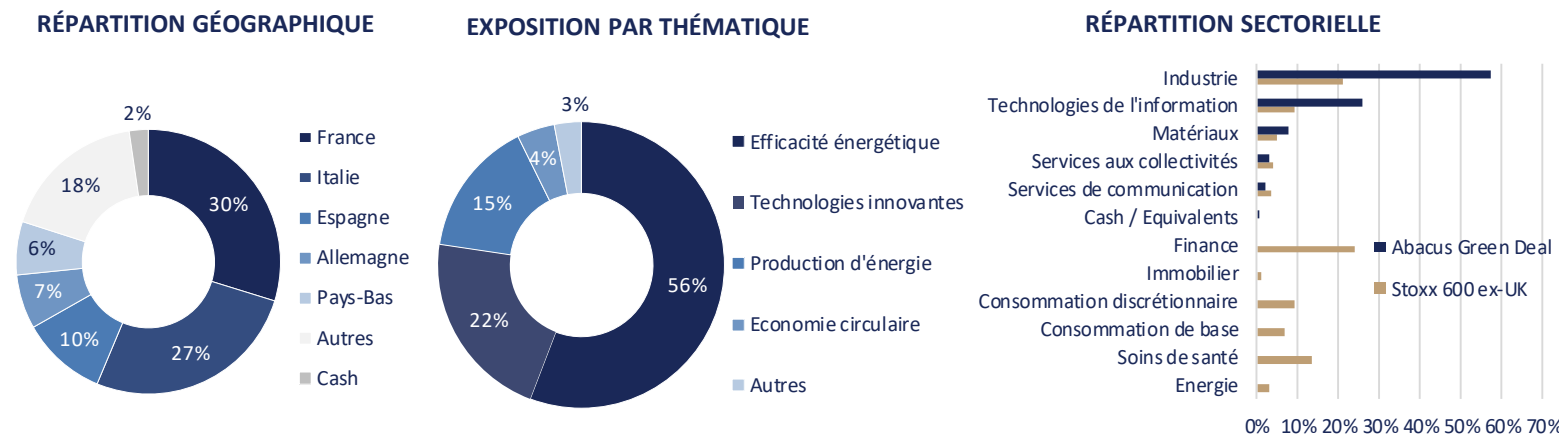
Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance



Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste



Romain RIEUL
Gérant - Analyste



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

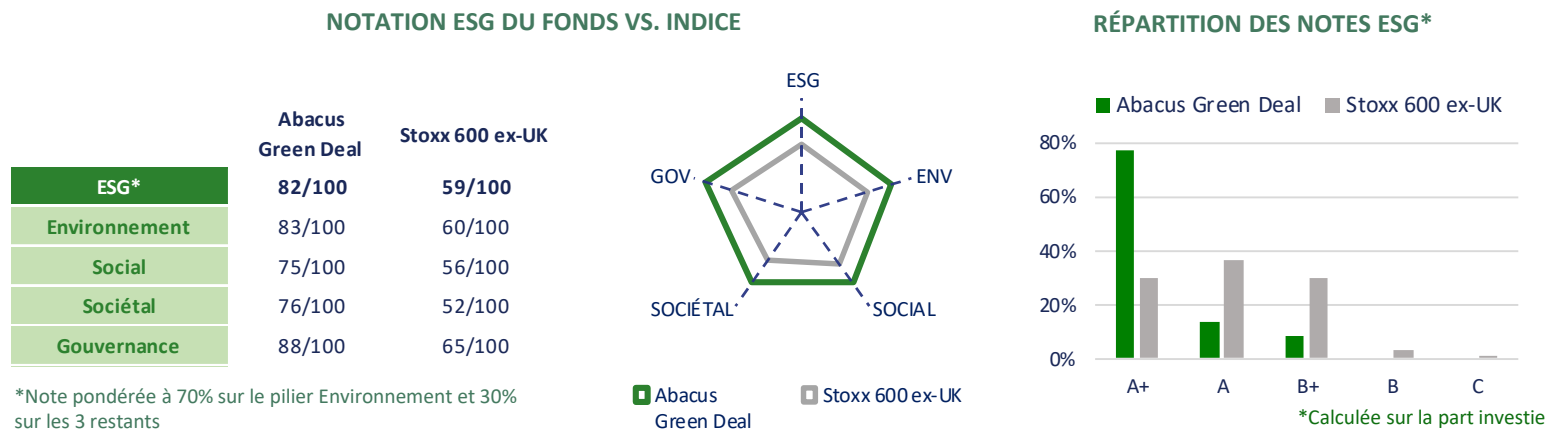
Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arteche	Efficacité énergétique	5,3%	0,69
Reway Group	Efficacité énergétique	5,2%	-0,38
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,5%	1,31
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,4%	0,41
Global Dominion	Production d'énergie	4,2%	0,82

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	26,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	38,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	9,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	7,2%
Plus de 10Mds€	18,4%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Arteche	+1,6 pt
ASML	+0,7 pt
- - -	
Seche	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,4 pt



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,5%	100	A+	1,31
Arteche	Efficacité énergétique	5,3%	100	A+	0,69
Thermador	Efficacité énergétique	2,0%	100	A+	0,32
Seche	Economie circulaire	3,3%	100	A+	0,62
Sopra Steria	Technologies innovantes	1,6%	100	A+	0,92

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
 Production d'énergie	15,3%
 Efficacité énergétique	55,8%
 Economie circulaire	4,2%
 Ressources durables	0,0%
 Technologies innovantes	21,5%

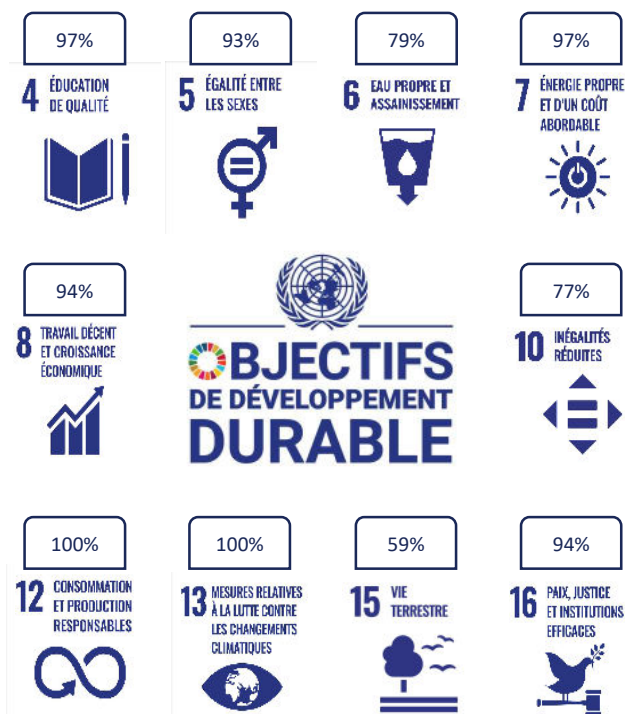
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

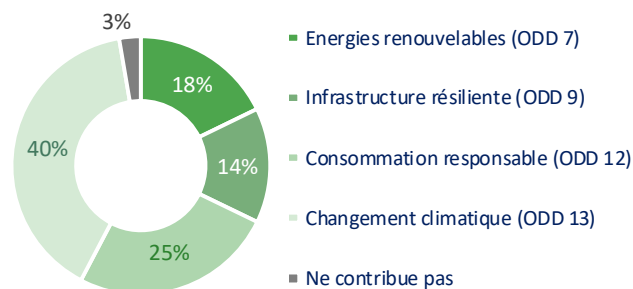
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	69,4%	28,4%	83%	97%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	967	1 113	38%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	639	911	38%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 278	-3	73%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Négligeable	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	25%	35%	0%	
Faible	0%	0%	26%	5%	0%	
Moyen	0%	3%	0%	0%	0%	
Elevé	Zone d'exclusion					
Majeur						

TITRE DU MOIS : R&S (28,85 CHF), UN COURANT DE CROISSANCE DURABLE

R&S Group Holding AG est une société suisse active dans les secteurs de l'infrastructure, de l'énergie et des équipements industriels. Fondée en 1919, elle se spécialise dans la fabrication de transformateurs électriques sur des marchés de niche. En privilégiant la production de petites séries personnalisées à forte valeur ajoutée, l'entreprise arrive à maintenir une marge d'EBIT d'environ 20% tout en poursuivant sa croissance. Le groupe évolue sur un marché soutenu par des tendances structurelles durables : croissance démographique, hausse de la consommation électrique et nécessité de renouveler des réseaux vieillissants (30 % des transformateurs européens en activité ont plus de 40 ans contre une durée de vie de 40-50 ans). Le secteur devrait ainsi croître de 5 à 12 % par an sur les cinq prochaines années.

De son côté, R&S vise une croissance organique de l'ordre de 10 à 15 % par an, en augmentant sa part de marché sans sacrifier sa forte rentabilité. L'entreprise ne nécessite pas de plan de capex ambitieux, génère plus de 50 % de son EBITDA en trésorerie, et ne présente pas un niveau d'endettement élevé (1x DN/EBITDA), malgré une acquisition structurante réalisée l'année dernière. L'entreprise préfère d'abord intégrer pleinement cette acquisition avant de se lancer dans de nouvelles opérations, cependant, au vu de la solidité de ses fondamentaux, il ne serait pas surprenant de voir R&S réaliser une nouvelle acquisition structurante d'ici fin 2026 ou 2027. Le groupe est actuellement valorisé à 10,9x l'EV/EBIT 2026, contre des comparables situés entre 16x et 20x, faisant du cours actuel un véritable point d'entrée attractif selon nous.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	77/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	1 005 M€	CA 2024	297 M€	Marge EBITDA	23,9%	Marge nette	14,6%	EV/EBITDA 26	10,4x	P/E 26	13,7x
----------------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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.

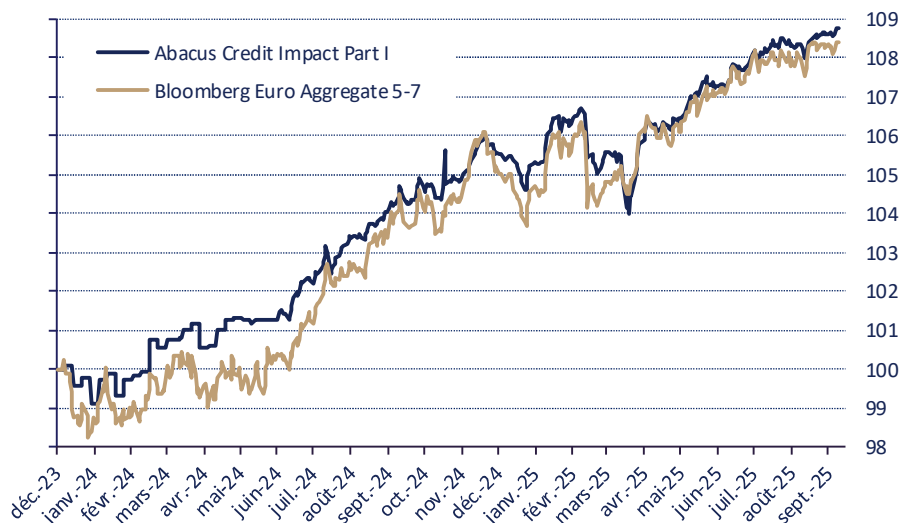
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 29/08/25	1 093,77€ / 10 955,22€
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) :

2/7



Abacus Credit Impact

Bloomberg Euro Aggregate 5-7

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,4%	+3,1%	+5,5%	+8,8%	+9,9%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,4%	+3,2%	+5,2%	+8,4%	+14,6%

* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50%

**dp le 10/11/23, date de la 1^{ère} valeur liquidative

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

	Rendement brut à maturité	3,9% / 3,3%
	Duration	4,8 / 5,4
	Sensibilité taux	4,6 / 5,3

	Nbre de lignes	37 / 785
	Notation Moyenne	BBB- / BBB+
	Taille Moy. émissions	109 / 857

	Rendement à pire	3,5% / 3,3%
	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
	Volatilité 1 an	2,3% / 3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une pause de plusieurs mois dans son cycle d'assouplissement monétaire, la Fed a baissé le 17 septembre d'un quart de point l'objectif des fonds fédéraux pour le ramener à 4% (limite basse). Certains diront que le travail de sape de Donald Trump contre Jérôme Powell, afin qu'il baisse les taux, a fini par payer. En tout cas le président de la Fed a été clair dans sa conférence de presse : la balance des risques est maintenant du côté du marché de l'emploi, même si l'inflation reste tenace sur un rythme proche de 3%. Il est vrai que les créations d'emplois sont en berne et que le taux de chômage remonte régulièrement (4,3 % actuellement). Dans ce contexte de détente des taux courts, les taux longs US se sont légèrement effrités, le taux du T-bond 10 ans passant de 4,23% à 4,15% sur le mois.

Dans la zone euro, le Bund 10 ans a fait du surplace pour finir le mois à 2,71%. Le statu quo de la BCE en septembre explique certainement cette stabilité, l'inflation se rapprochant de la cible de 2%. Mais l'événement majeur dans la zone euro reste la dégradation du rating de la France par Fitch de AA- à A+ en cours de mois. Le taux 10 ans français a fini le mois à 3,53%, soit quasiment le même niveau que le taux italien de même durée. La France reste empêtrée dans ses problèmes politiques et budgétaires.

Le marché du crédit privé continue de bien se tenir avec des primes de risque historiquement basses (Itraxx Xover finissant le mois à 262 bps). Ce sont des niveaux qui doivent, de notre point de vue, inciter à une certaine prudence.

Dans ce contexte nous avons continué de renforcer notre ligne de Green Bund 2033, et vendu ou allégé certains émetteurs comme Air France et Derichebourg. Avec une performance mensuelle de + 0,4% et YTD de 3,1%, le fonds progresse en ligne avec son indice de référence.

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

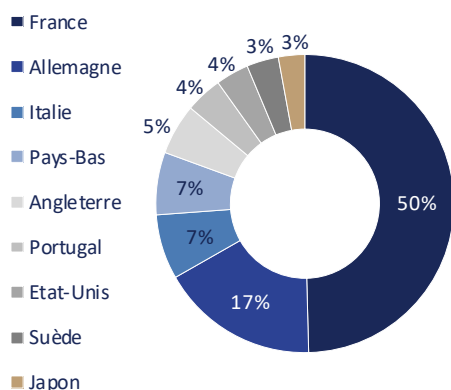


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

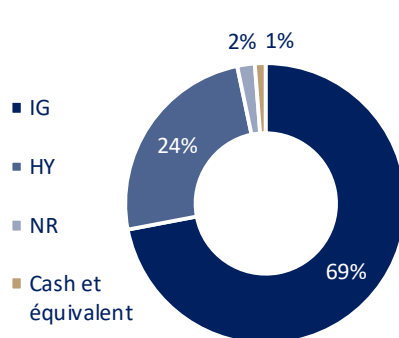


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

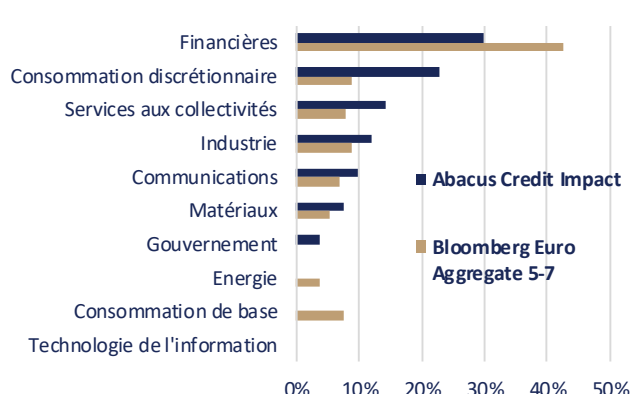
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



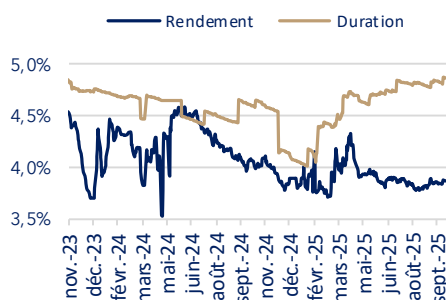
RÉPARTITION SECTORIELLE*



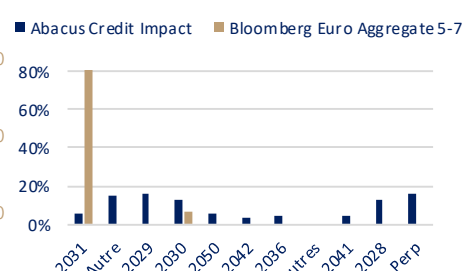
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	5,0%	3,5%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	4,9%	3,4%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,1%	3,4%
AXA 1.375% -2041	4,1%	3,3%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	4,4%

RENDEMENTS HISTORIQUES*



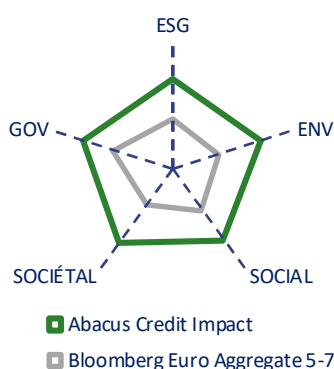
RÉPARTITION PAR MATURITÉ*



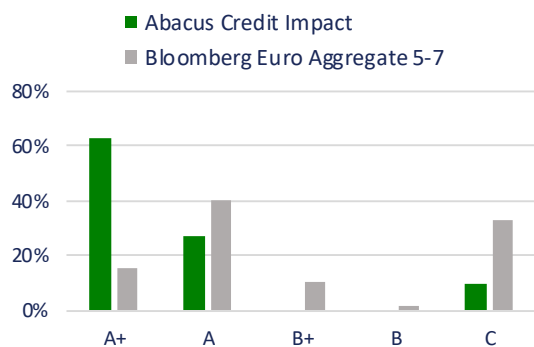
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	72/100	41/100
Environnement	73/100	40/100
Social	70/100	40/100
Sociétal	71/100	35/100
Gouvernance	75/100	49/100

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	3,0%	100,0	A+
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	3,0%	97,8	A+
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	3,3%	96,4	A+
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,0%	96,0	A+
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	5,0%	94,2	A+

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

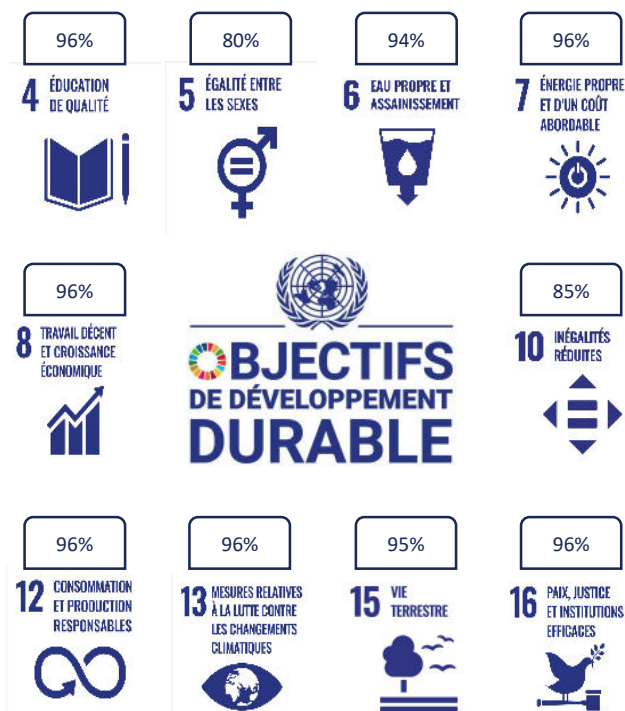
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,7%
Technologies innovantes	17,7%
Efficacité énergétique	32,7%
Economie circulaire	16,5%
Social	24,4%

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 %	46%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	17408	1805	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	67%	68%	93%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	61%	10%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	82%	59%	96%	70%

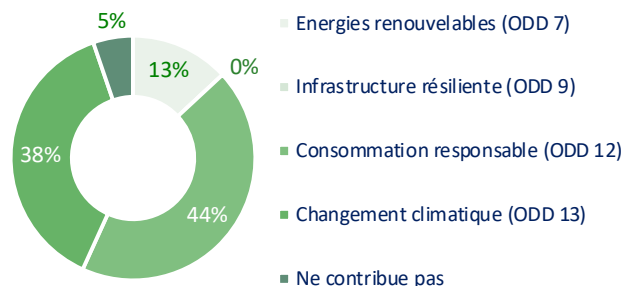
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	38%	49%
Moyen	0%	0%	0%	3%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : TELEFONICA 2,00 PERP – UNE ÉMISSION BIEN CAPTÉE

Telefónica est un groupe multinational de télécommunications, fondé en 1924 et basé à Madrid en Espagne. L'entreprise est présente dans 38 pays, opère dans 10 pays en Europe et en Amérique latine, et emploie plus de 100 000 personnes en 2024. En 2024, son CA s'élevait à 41,3 Mds€. Pionnière dans son secteur, Telefónica s'est engagée à atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2040 et à consommer 100 % d'électricité d'origine renouvelable d'ici 2030. L'entreprise a pour objectif que le financement lié au développement durable représente environ 40% de son financement total d'ici 2026.

L'obligation hybride verte XS2646608401 a été émise le 7 septembre 2023 par Telefónica Europe B.V. pour un montant de 750 millions d'euros, qui a par la suite été augmenté de 200M€ en novembre 2024 pour atteindre 950 M€. Il s'agit d'une obligation subordonnée de type "perpétuelle", avec un coupon de 6,75%. Les fonds de cette émission ont été alloués à des projets au Brésil entre 2021 et 2023. Un peu plus de la moitié du montant a été alloué pour des projets de transformation des réseaux mobiles, en investissant dans la 5G, qui consomme jusqu'à 90 % moins d'énergie que la 4G pour une même unité de trafic. Le reste a été alloué pour la transformation et la modernisation des réseaux de télécommunications fixe, en remplaçant le réseau cuivre par la fibre optique jusqu'au domicile (FTTH), une technologie environ 85 % plus économe en énergie. Une infime partie (11M€ sur le montant total) a été utilisée dans les énergies renouvelables. L'obligation possède un « call » à juillet 2031 tout en offrant un rendement attractif avec un YTM à 6,0%, pour une entreprise avec un excellent historique et une très belle visibilité sur sa rentabilité.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	96/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 950 M€ Duration 4,9 Sensibilité 4,7 Convexité 0,3 Rendement à maturité 6,0% Rendement à pire 4,3%

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.