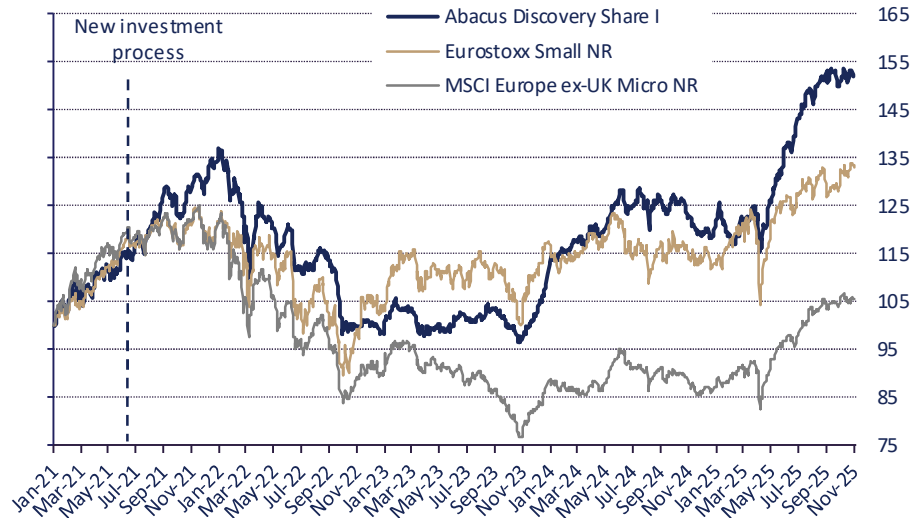


CHARACTERISTICS

NAV share I/R as of 10/31/25	3566.96€ / 201.13€
Asset under management	34.8 M€
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.)
SFDR	UCITS IV / PEA / PEA - PME 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	+1.2%	+24.6%	+7.8%	+12.4%	-26.4%	+36.8%	+51.9%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0.5%	+20.7%	-1.3%	-2.3%	-25.5%	+21.9%	+5.6%
EuroStoxx Small NR	+2.5%	+17.4%	-3.5%	+13.9%	-15.5%	+21.8%	+32.8%



	Volatility 3Y	Beta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Number of lines	Market Cap mean (M€)	EV/EBITDA 2026 med.	P/E 2026 med.
Abacus Discovery I	9.4%	0.35	1.28	54	312	7.6x	13.9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10.2%	0.60	0.28	1 095	102	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14.7%	1.00	0.51	98	7 084	7.9x	12.2x

FUND MANAGER'S COMMENT

October marks the start of Q3 earnings season, which has generally been well received by the market—particularly within utilities, healthcare, and materials. We also note a slight lag among micro-cap stocks, which underperformed both small and large capitalizations. The Euro Stoxx Small NR and MSCI Europe ex-UK Micro NR advanced by +2.5% and +0.5% respectively. Despite limited exposure to utilities—often too investment-intensive—and to materials, which are highly cyclical, Abacus Discovery I posted a +1.2% gain, driven by our strategic allocations to the defense sector and Greece, as well as a few positive idiosyncratic events.

Greek equities continued to attract investors thanks to excellent quarterly results, combining low valuations with strong growth and high-quality margins. Performance Technologies (4.2% of the portfolio), European Innovation Solutions (1.2%), and Profile Systems (4.0%) together contributed +1.1 percentage points to fund performance. In defense, MS International (4.9%, the fund's second-largest position) continued its upward momentum, adding +0.9 points to performance following a significant new contract from the U.S. Navy and a valuation that remains discounted versus peers. The electronics sector also stood out within the portfolio, though for different reasons. Hanza (3.3%, see "stock of the month") and Cicor (2.0%) each announced major acquisitions, making them the new leading European players in their respective fields. Along with FAE Technology (2.4%), the electronics sector contributed a total of +1.6 percentage points to fund performance. On the negative side, Intellego (2.1%) detracted -1.6 points from performance; however, a recent capital increase executed at a 20% premium to the end-of-October share price suggests that the stock should now stabilize at higher levels.

In terms of portfolio activity, we took advantage of SUESS MicroTec's sharp post-earnings decline to initiate a position at attractive valuation levels with a compelling growth profile. We also continued to strengthen our Greek exposure by increasing three positions that offer favorable short- and medium-term prospects.

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

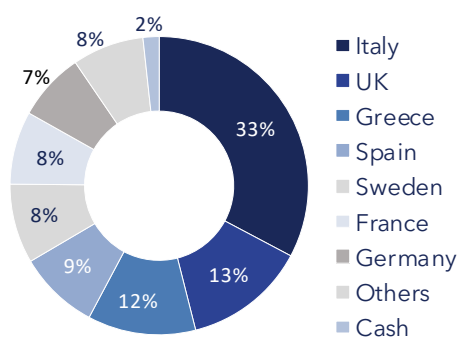


Romain RIEUL
Fund Manager - Analyst

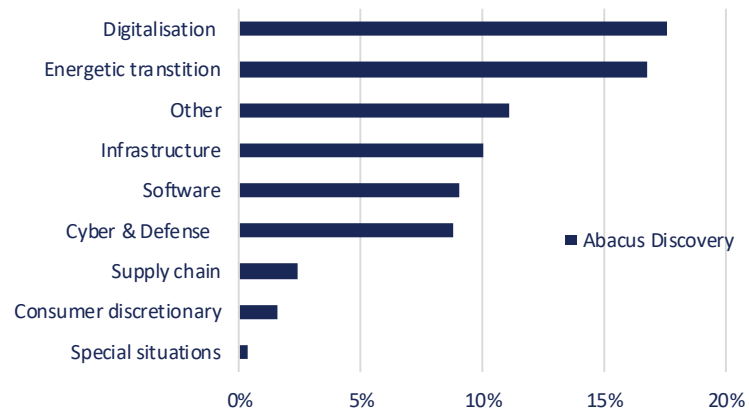


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Head of ESG

COUNTRY BREAKDOWN



INDUSTRY BREAKDOWN



TOP POSITIONS

Main Stocks	Sector	Weight	Beta 3Y
Arteche	Energetic transtition	5.3%	0.33
MS International	Cyber & Defense	4.9%	-0.48
Reway	Infrastructure	4.6%	0.86
Performance Tech	Digitalisation	4.2%	0.85
I.CO.P.	Infrastructure	4.1%	-1.41

CAPITALIZATION BREAKDOWN

Intervals	Weight
Less than 100M€	23.9%
Between 100M€ and 300M€	29.3%
Between 300M€ and 1B€	32.4%
Between 1B€ and 2B€	12.6%
More than 2B€	0.0%

MAINS CONTRIBUTIONS

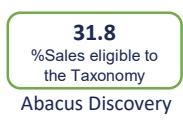
Main monthly contributors	
MS International	+0.9 pt
Hanza	+0.8 pt
- - -	
Intellego	-1.6 pt
Altea Green Power	-0.3 pt

ESG SCORES

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	52/100
Environnemental	47/100	51/100
Social	64/100	42/100
Societal	42/100	47/100
Governance	100/100	70/100

*Adjusted weighted score between each pillars

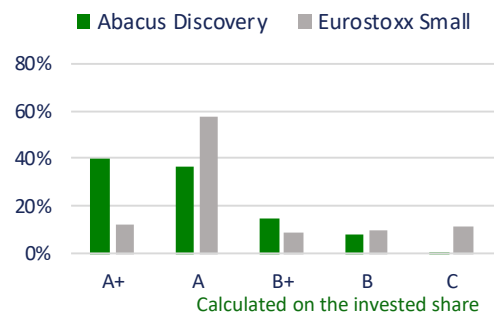
Eligible Share



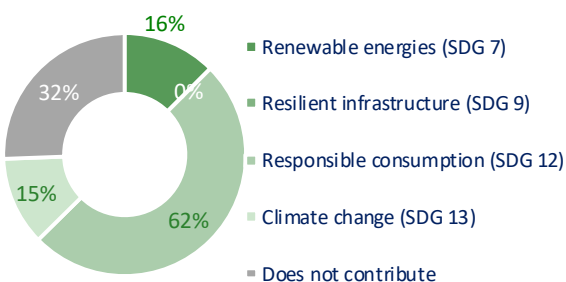
Emission footprint



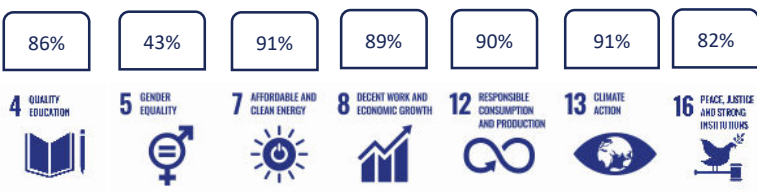
ESG SCORES DISTRIBUTION



DIRECT CONTRIBUTION



INDIRECT CONTRIBUTION



Calculated on the invested part

STOCK OF THE MONTH : HANZA (126.0 SEK) – THE EMERGENCE OF A NEW EUROPEAN LEADER

HANZA is a Swedish company offering contract manufacturing services. Its production units, known as “clusters,” geographically concentrate the integration of multiple technologies. By combining mechanics, electronics, cabling, and final assembly, the group reduces supply chain complexity and costs for its clients while improving delivery quality and reliability. The company benefits from the reshoring of critical industries to Europe, such as the defense sector. Operating in a highly fragmented market, HANZA stands out as one of the key consolidators in the industry, with an excellent track record in successful integrations.

The group recently announced its largest transaction to date with the acquisition of BMK, generating SEK 3.3 billion in revenue compared to HANZA’s pro forma SEK 6.7 billion in 2025. Following this acquisition, HANZA will become the leading European player in its field. The deal implies a 27% dilution for existing shareholders but delivers an immediate 43% increase in EBIT. Management has stated that significant synergies are expected from the first year. HANZA is now ideally positioned with a new German “cluster,” while maintaining leverage below 2.0x pro forma EBITDA. The new group is currently valued at 13.1x EV/EBIT 2025, which we still consider reasonable given its potential and strategic positioning.

Fundamental Analysis	
Macroeconomic	++
Financial analysis	+++
Last meeting	April. 2025

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

Portfolio Monitoring	
Valuation potential	+++
Inherent risk	++
Market risk	++

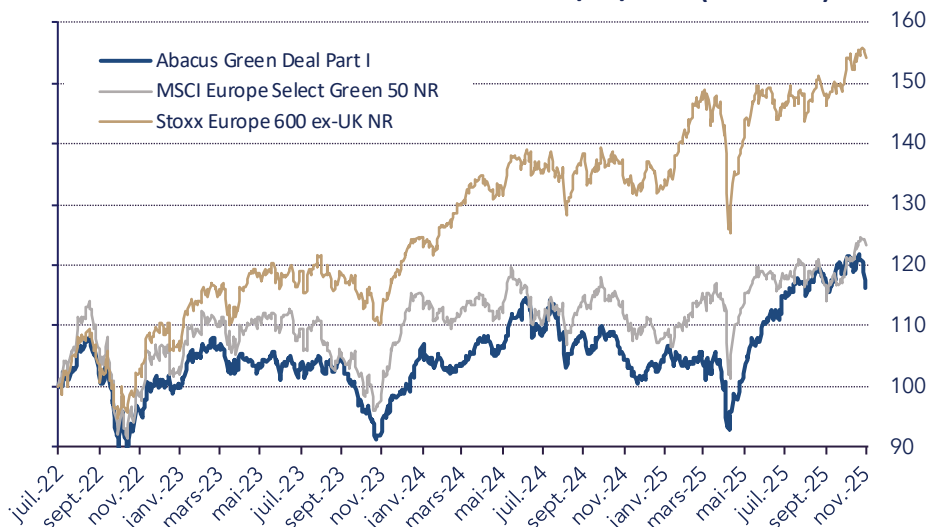
Capitalization	550 M€	Sales 2024	424 M€	EBITDA Margin	11.5%	Net Margin	3.9%	EV/EBITDA	26	9.2x	P/E	26	21.0x
----------------	--------	------------	--------	---------------	-------	------------	------	-----------	----	------	-----	----	-------

The information included in this document (provided by PHCG, Factset, Quantalys and Morningstar) is not an offer for products, services or a request for the sale of securities or other manageable products. It is only provided for information purposes and is therefore not binding in any manner. Results achieved in the past are no indication for the future. If you need any further information, you can reach us at +33 1 78 91 79 00 or at 58 rue Pierre Charron, 75008 Paris, or else take a look at our leaflet on www.phggestion.com

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 31/10/25	1 158,17€ / 112,47€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

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



Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-1,9%	+10,6%	-1,3%	+6,3%	+15,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,7%	+13,8%	-6,2%	+17,5%	+23,1%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+2,4%	+15,7%	+6,9%	+23,1%	+54,1%

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	13,8%	0,76	0,67	36	20 494	7,8x	13,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,1%	0,87	0,89	47	25 952	10,8x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,6%	1,00	0,91	469	25 980	9,8x	14,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois d'octobre, l'exposition plus importante d'Abacus Green Deal I aux segments industriels a desservi la performance du fonds par rapport à ses indices de référence. Les services aux collectivités et les matériaux, plus sensibles à l'investissement et donc aux taux, connaissent actuellement un rebond important après des années compliquées. Ces segments, plus intensifs en termes de capex et plus cycliques, correspondent peu à notre méthodologie de gestion Abacus, expliquant cette sous-pondération volontaire. Ainsi, le fonds affiche une performance de -1,9% contre +2,4% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +3,7% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR.

La sous-performance du mois s'explique également par de fortes variations liées aux publications. Près de la moitié des entreprises en portefeuille ont publié leurs résultats du 3T et certaines se sont révélées décevantes, mais trop fortement pénalisées selon nous. Pris individuellement, ces résultats ne remettent pas en cause nos thèses d'investissement sur ces sociétés. Séché (3,2% du ptf) a ajusté sa guidance suite à la baisse du prix de l'électricité, mais le management nous a rassurés quant aux perspectives de l'entreprise et sur l'acquisition de Flamme, qui devrait immédiatement générer d'importantes synergies. Aixtron (1,2%) a déjà fortement rebondi. Kontron (3,7%), notre plus fort contributeur négatif ce mois-ci (-0,6 pt), a ajusté sa guidance sur le CA mais confirmé sa cible d'EBITDA, tout en affichant un carnet de commandes en forte progression. X-FAB (1,5%) a déçu sur les prises de commandes ce qui en fait le second contributeur négatif à -0,4pt sur le fonds. Malgré cela, nous maintenons notre conviction quant à ses perspectives à moyen terme, surtout avec des niveaux de valorisations particulièrement faibles avec un P/Book de 0,6x et un PE de 9,1x pour 2026.

Ainsi nous considérons ces baisses comme des opportunités créant des points d'entrées intéressants pour le fonds. Nous nous sommes renforcés sur Kontron, tout comme le CEO de l'entreprise, ainsi que sur Séché. Nous avons également initié une position sur Hanza, en amont de l'annonce de son acquisition structurante. Enfin, nous avons augmenté notre position dans Cox (voir titre du mois) après leur CMD, qui offre des perspectives de croissance et des valorisations très avantageuses sur un secteur stratégique.

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

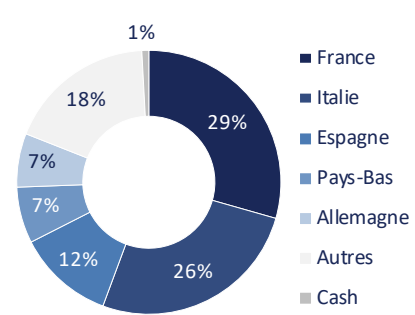


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

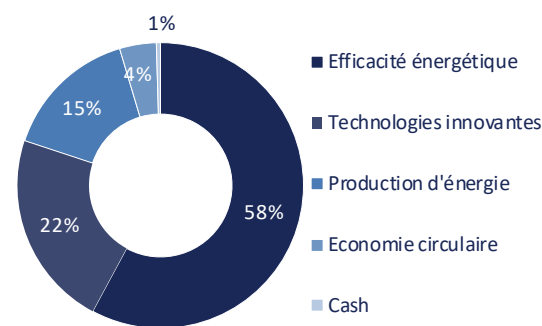


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

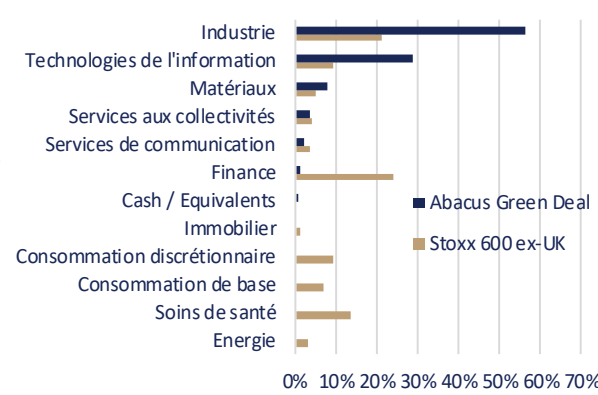
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway Group	Efficacité énergétique	5,9%	-0,22
Arteche	Efficacité énergétique	5,7%	0,73
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,8%	1,36
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,2%	0,40
SOL	Efficacité énergétique	4,2%	0,70

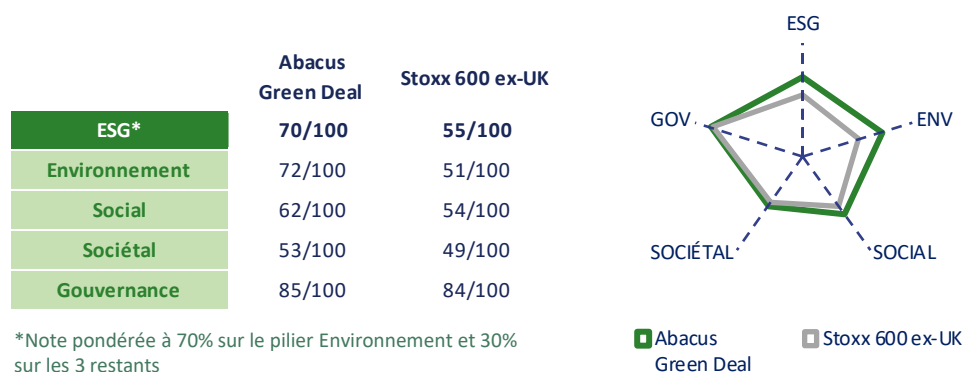
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	26,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	37,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,8%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	7,1%
Plus de 10Mds€	19,0%

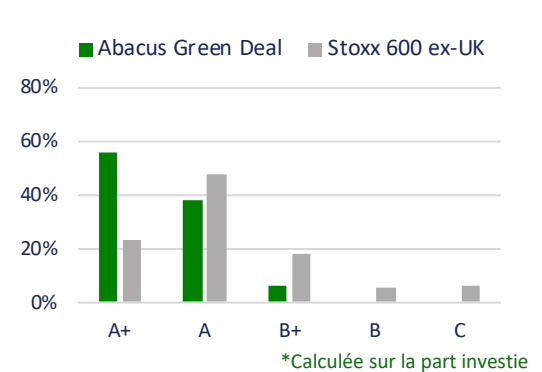
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Reway	+0,5 pt
ASML	+0,3 pt
- - -	
Kontron	-0,6 pt
X-FAB	-0,4 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Global Dominion	Production d'énergie	4,2%	96	A+	0,77
LU-VE SpA	Efficacité énergétique	1,1%	91	A+	0,90
Thermador	Efficacité énergétique	2,1%	88	A+	0,34
Arteche	Efficacité énergétique	5,7%	88	A+	0,73
Kontron AG	Technologies innovantes	3,7%	86	A+	0,36

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition		Poids
	Production d'énergie	15,2%
	Efficacité énergétique	58,0%
	Economie circulaire	4,2%
	Ressources durables	0,0%
	Technologies innovantes	22,3%

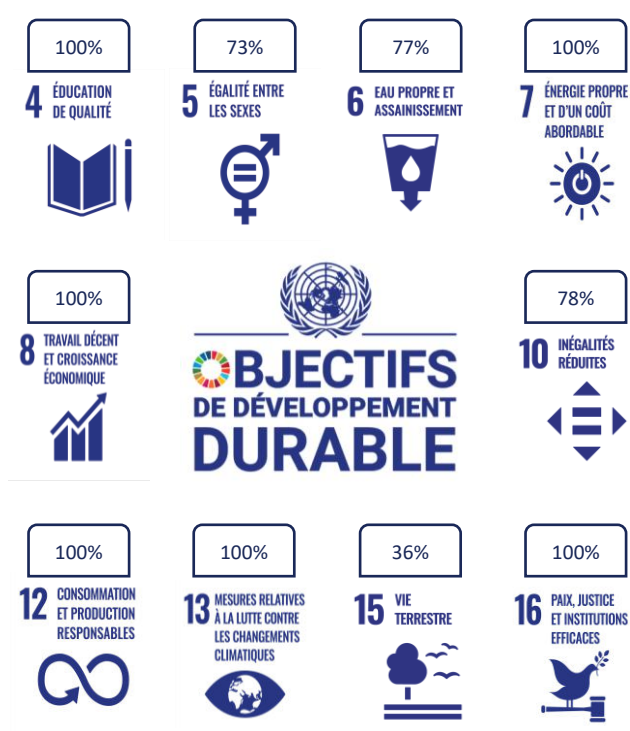
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

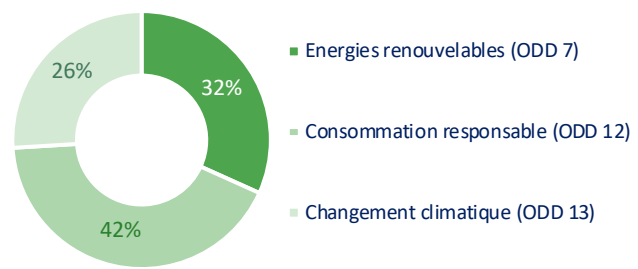
Indicateur		Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
	Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	34,3%	32,2%	74%	69%
	Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
	Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	926	1 592	83%	73%
	Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	641	1 136	85%	75%
	Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,16	0,78	90%	73%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Négligeable	Faible	Moyen	Elevé	Majeur
Aucune	0%	0%	4%	5%	14%
Limitée	0%	0%	15%	17%	20%
Moyenne	5%	0%	3%	11%	4%
Elevée	Zone d'exclusion				
Majeure	Zone d'exclusion				

TITRE DU MOIS : COX (10,25 EUR), UNE TRANSACTION QUI COULE DE SOURCE

Cox ABG Group, introduit en Bourse en novembre 2024, est un acteur espagnol intégré des secteurs de l'eau et des énergies renouvelables. Son activité s'articule autour de deux divisions : Asset.co, qui détient et exploite des concessions de traitement d'eau, de production et de transmission d'énergie avec des marges d'EBITDA proches de 60 %, et Service.co, qui regroupe les services d'ingénierie, EPC et O&M, affichant une marge d'EBITDA de 14%. Le premier segment offre des revenus récurrents et une forte visibilité, tandis que le second bénéficie d'une croissance soutenue, avec un carnet de commandes attendu à plus de 3Mds€ d'ici la fin de l'année, contre 769M€ fin 2023.

Ce mois-ci, Cox a présenté son plan stratégique 2028, avec l'intégration d'Iberdrola Mexique à ses actifs. Cette acquisition majeure, estimée à 3,6Mds€ apporterait près de 500M€ d'EBITDA de manière immédiate et porterait le groupe à 700M€ d'EBITDA et 550M€ de cash-flow opérationnel pro forma 2025 pour une capitalisation de 832M€. Cette opération porterait sa valorisation finale à 6,6 fois l'EV/EBITDA 2025 pro forma. Cox prévoit également un plan d'investissement ambitieux projetant la génération de cash-flow opérationnel à 1.25Mds€ par an à partir de 2028. L'entreprise entend limiter la dilution de son capital, en assumant un levier financier élevé, cependant cette dette est presque entièrement sans recours et supportée par une structure bénéficiant d'une visibilité quasi-totale sur ses revenus limitant les risques. Au cours actuel, Cox apparaît nettement sous-évalué avec une décote de 40% par rapport à ses comparables comme Iberdrola, Solaria ou Veolia, qui se négocient en moyenne autour de 10,5 fois l'EV/EBITDA 2025.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Oct. 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	832 M€	CA 2024	702 M€	Marge EBITDA	26,1%	Marge nette	6,0%	EV/EBITDA 26	6,6x	P/E 26	10,9x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.

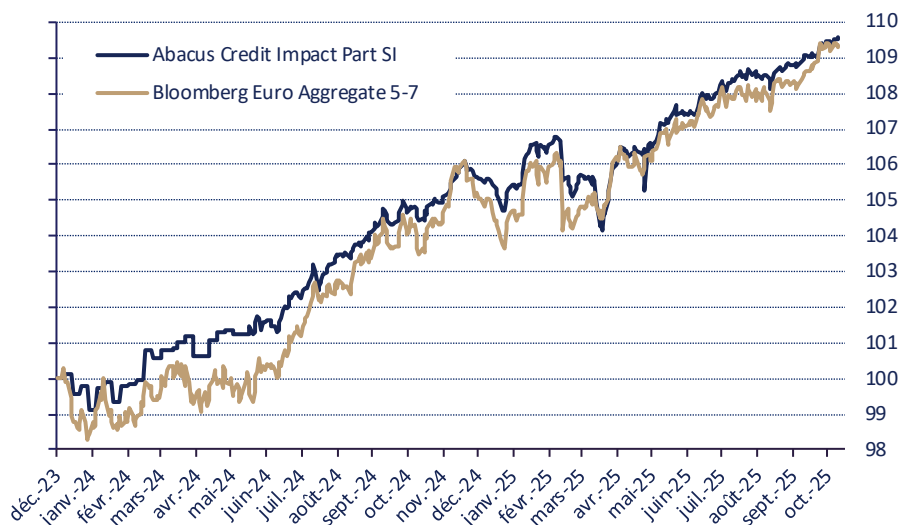
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/10/25	1 102,90€ / 11 048,57€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part SI / 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	+0,6%	+3,6%	+5,4%	+9,6%	+10,3%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,9%	+4,1%	+5,2%	+9,4%	+15,5%

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

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

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement brut à maturité **3,80% / 3,20%**



Nbre de lignes **35 / 785**



Rendement à pire **3,38% / 3,19%**



Duration **4,74 / 5,41**



Notation Moyenne **BBB- / BBB+**



Proba. défaut 5Y **0,03 / 0,02**



Sensibilité taux **4,58 / 5,30**



Taille Moy. émissions **129 / 852**



Volatilité 1 an **2,38% / 3,32%**

COMMENTAIRE DE GESTION

Les temps changent; durant le premier semestre de l'année la BCE a baissé 4 fois ses taux directeurs de 25 points de base alors que la réserve fédérale américaine optait pour le statu quo. Au cours de ce deuxième semestre la Fed a baissé fin octobre pour la deuxième fois son taux directeur de 25 bps (ramenant la cible haute des Fed Funds à 4%). On notera aussi que la Fed a décidé de ne plus réduire la taille de son bilan, signe complémentaire d'un assouplissement de sa politique monétaire. Pour expliquer son geste la FED met en avant une balance des risques orientée plus vers la faiblesse des chiffres de l'emploi que vers une inflation qui reste proche du niveau de 3%.

Dans le même temps, la BCE a opté pour le statu quo et a passé une nouvelle fois son tour fin octobre. Dans ce contexte les taux obligataires affichent une très faible volatilité; le taux du T-bond 10 ans finit le mois à 4,08 % soit une baisse de 7 bps sur le mois. Depuis le 01 septembre ce taux évolue d'ailleurs dans le corridor étroit 3,96-4,18 (malgré le shutdown). Le taux du Bund 10 ans fait encore plus « fort », évoluant dans un range de 20 bps (2,56-2,76) depuis début juillet. Difficile de prévoir quand cette léthargie se terminera.

La France pourrait être un catalyseur dans la zone euro tant les débats sur le budget semblent confus et les incertitudes fortes. Le taux 10 ans français (3,42% en fin de mois) a l'air de vouloir s'installer durablement au-dessus du taux italien de maturité équivalente (3,38%). Le marché des obligations d'entreprises est toujours en bonne forme avec des flux d'émission facilement absorbés. La prime de risque mesurée par l'indice Itraxx main se stabilise à un niveau bas (54 points de base).

Dans cette euphorie ambiante nous privilégions une certaine sécurité et avons continué à renforcer notre obligation green Bund 2033. Cette prudence explique une performance mensuelle de +0,51 % (+3,52 % YTD) en léger retrait par rapport à 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

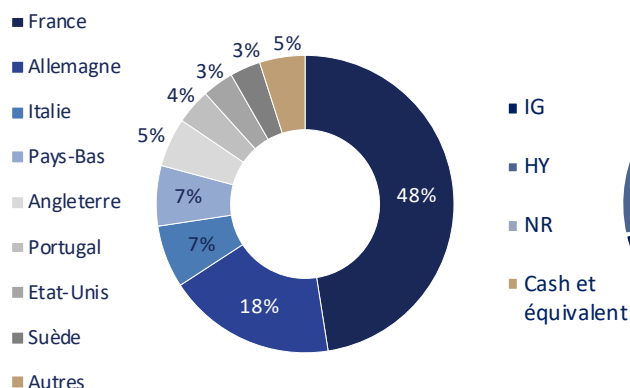


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

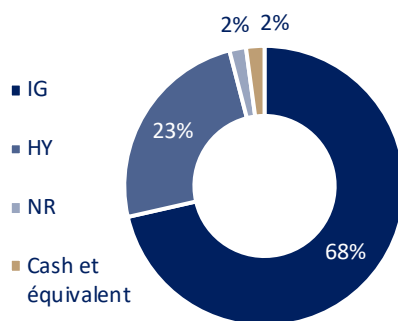


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

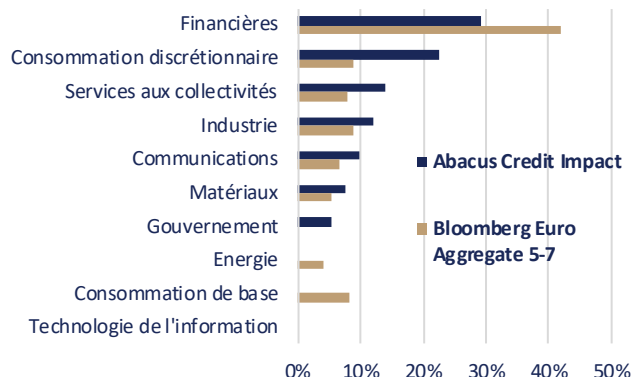
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



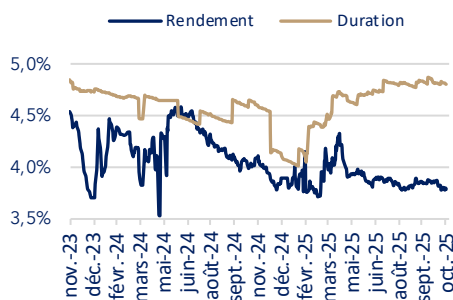
RÉPARTITION SECTORIELLE*



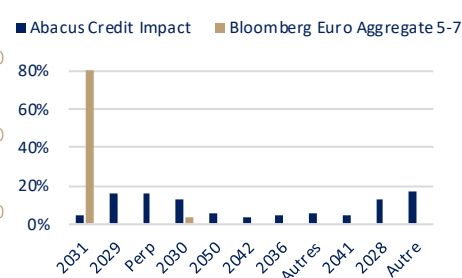
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0%-2050	5,3%	2,4%
Praemia HEALTHCARE 1.375%-2030	4,9%	3,5%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,8%	3,3%
AXA 1.375%-2041	4,0%	3,3%
Air France-KLM 8.125%-2028	4,0%	3,4%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

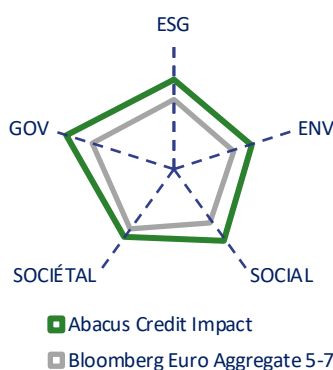


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

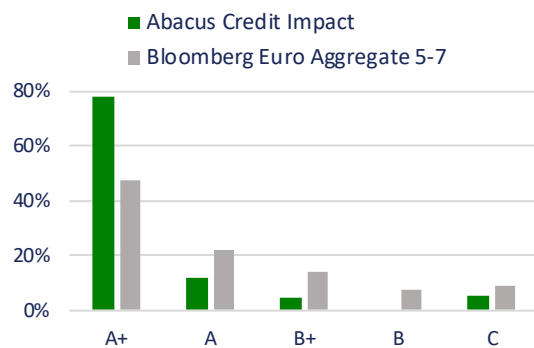


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	72/100	57/100
Environnement	66/100	50/100
Social	69/100	51/100
Sociétal	66/100	58/100
Gouvernance	89/100	68/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Efficacité énergétique	4,0%	91,4	A+	3,4%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	2,7%	90,6	A+	3,4%
Forvia SE 2.375% 15-JUN-2029	Efficacité énergétique	1,7%	89,7	A+	3,4%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,9%	88,9	A+	3,5%
Credit Mutuel Arkea Societe cooperative a forme Social		1,5%	88,6	A+	3,4%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

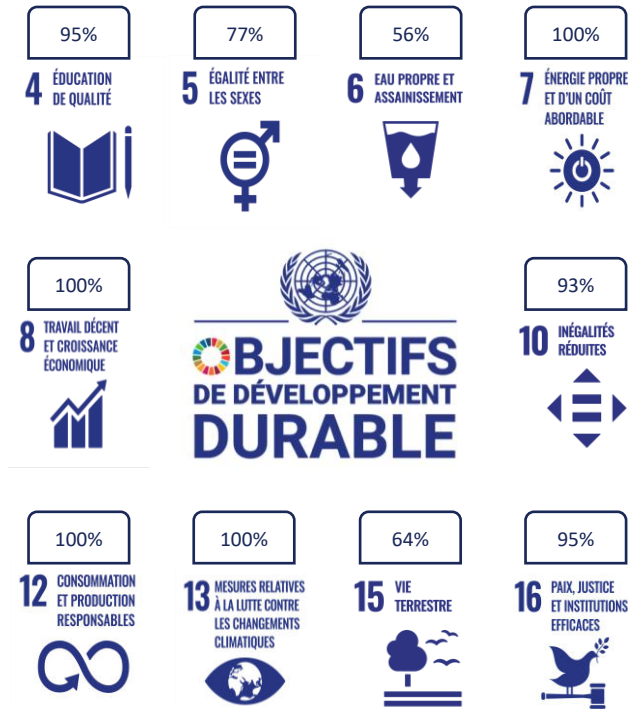
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,5%
Technologies innovantes	17,4%
Efficacité énergétique	32,1%
Economie circulaire	17,9%
Social	24,0%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	33%	32%	80%	48%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 197	1 815	93%	59%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	93%	80%	100%	95%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	93%	79%	100%	95%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	98%	100%	88%	95%

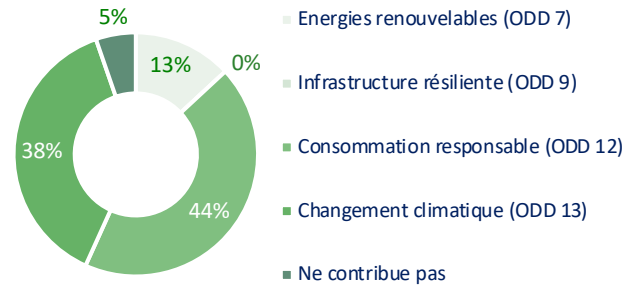
*Calculée sur la part investie

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 : PREMIA 1,375 2030 – UN CAPITAL EN BONNE SANTÉ

La société Præmia Healthcare, anciennement nommée Icade Santé, est gérée par Præmia REIM Care, entité de la plateforme Præmia REIM, leader de l'immobilier de santé en Europe. Au 31 décembre 2024, Præmia Healthcare détenait 161 établissements de santé dont 92% en France, représentant 6,0Mds€ hors droits (à 100%). Les revenus locatifs s'élèvent à 357M€ en 2024, en augmentation de +5,7% à périmètre courant par rapport à 2023. Præmia Healthcare affirme une stratégie ESG structurée autour de trois enjeux prioritaires : le climat et la résilience, le bien-être et la santé des résidents, et l'accessibilité des soins. A fin 2024, 58% des financements de Præmia Healthcare sont labellisés durables, illustrant un engagement qui s'ancre au cœur de sa structure financière.

L'obligation sociale (Social Bond) FR0013535150, émise le 17 septembre 2020, d'un montant de 600M€ avec un coupon de 1,375%, illustre parfaitement cet engagement. L'intégralité des fonds a été allouée au refinancement de projets d'investissement réalisés entre 2017 et 2019 sur le territoire français. Dans le détail, les fonds ont principalement été alloués dans des établissements de soins de courte durée (77 % du produit de l'émission), 15 % et 8 % ont été alloués respectivement aux établissements de longs séjours (maisons de retraite) et moyen séjour (soins pour personnes handicapées et les centres de soins post-aigus). Grâce au produit de l'émission de l'obligation sociale, Icade Santé a investi dans 207 660 m² de surface de disponible, représentant 2 825 lits et places. Præmia représente l'une de nos plus fortes convictions à 4,7% du portefeuille et également l'un de nos plus importants contributeurs à la performance.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	45/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	600 M€	Duration	4,7	Sensibilité	4,6	Convexité	0,3	Rendement à maturité	3,4%	Rendement à pire	3,4%
----------------------	--------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

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.