

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 28/11/25    | 3 446,86€ / 193,55€                                |
| Encours                      | 35,0 M€  |
| Code ISIN Part I / R         | LU0272991307 / LU1120754533                        |
| Code Bloomberg               | PLACPHE LX / PLACERU LX                            |
| Durée recommandée            | > 5 ans  |
| Indice de référence          | Eurostoxx Small NR                                 |
| Valorisation                 | Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)                 |
| Frais de gestion fixes       | 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           | MC Square  |
| Gestionnaire délégué         | Philippe Hottinguer Gestion                        |
| Forme juridique              | Compartiment SICAV (Lux.)                          |
| Classification SFDR          | UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8                 |

**ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)**



|                            | 1M    | YTD    | 2024  | 2023   | 2022   | 2021   | Depuis 2021 |
|----------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Abacus Discovery I         | -3,4% | +20,4% | +7,8% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +46,8%      |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -1,3% | +19,1% | -1,3% | -2,3%  | -25,5% | +21,9% | +4,2%       |
| EuroStoxx Small NR         | +1,2% | +18,9% | -3,5% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | +34,5%      |

|                            | Volatilité 3Y | Bêta 3Y | Sharpe Ratio 3Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBIT 2026 méd. | P/E 2026 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Abacus Discovery I         | 9,5%          | 0,36    | 1,09            | 55               | 299                  | 9,3x              | 13,2x         |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 10,3%         | 0,61    | 0,14            | 1 095            | 102                  | N/S               | N/S           |
| EuroStoxx Small NR         | 14,5%         | 1,00    | 0,38            | 98               | 7 193                | 11,6x             | 12,1x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Entre la spéculation autour d'une potentielle bulle de l'IA et l'anticipation de mouvements de la part de la Fed, le mois de novembre s'est révélé très volatil. L'Euro Stoxx Small NR a bien tenu sur la période, affichant une performance de +1,2% grâce à une exposition plus faible à la technologie et plus forte aux financières, qui ont enregistré de bonnes performances. Les micro-capitalisations, plus sensibles à ce climat, ont davantage souffert, avec un MSCI Europe ex-UK Micro NR en recul de près de -4,2% à son plus bas, avant de revenir à -1,3% en fin de période. De notre côté, Abacus Discovery I enregistre une performance de -3,4%, pénalisé par la valeur Intellego et par certains secteurs (défense et électronique) qui avaient fortement progressé ces derniers mois et qui ont rendu une partie de leurs gains.

Intellego (0,4% du portefeuille) fait l'objet d'une enquête pour fraude concernant ses publications de 2025. Son CEO, Claes Lindahl, a été arrêté et un CEO intérimaire a été nommé. Le titre est suspendu pour une durée indéterminée, mais le conseil d'administration œuvre activement pour une reprise rapide de la cotation. De notre côté, nous avons décidé d'appliquer une forte décote sur le titre (16,0 SEK par action contre 46,6 SEK à sa suspension) afin de mieux refléter sa valeur actuelle. Arpès l'application de celle-ci Intellego représente la plus forte contribution négative du mois, à -1,7pt. Les secteurs de la défense et de l'électronique, qui avaient fortement progressé, ont fait face à des corrections temporaires, contribuant respectivement pour environ -0,9pt et -1,6pt. Du côté des contributeurs positifs, nous notons la progression continue d'Arteche (première position à 5,4% du fonds), ainsi que Suss MicroTec (1,3% du ptf), dernier ajout au portefeuille, qui a sensiblement rebondi après la publication de son nouveau plan 2030 et de son CMD, apportant respectivement +1,4pt et +0,2pt de contribution sur le mois.

Au niveau des entrées, nous nous sommes renforcés sur la thématique défense avec deux nouvelles valeurs. Kitron, un acteur suédois dans l'électronique particulièrement exposé à la défense, possédant d'excellents fondamentaux et perspectives de croissance. Nous avons également participé au placement de Steyr Motors (voir titre du mois), offrant une décote de 18,5% le jour de l'opération, sur un acteur bénéficiant pleinement de l'augmentation des budgets européens de défense.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**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

**Gestion des risques**

- Solidité financière
- Visibilité des résultats
- Immunité aux disruptions
- Intégration des critères ESG

**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**



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant

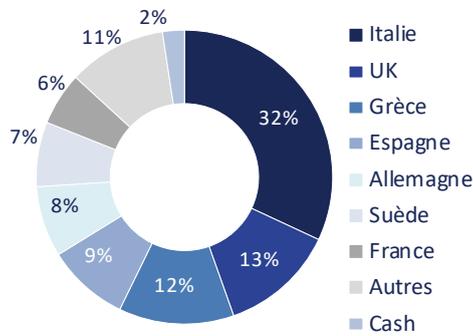


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

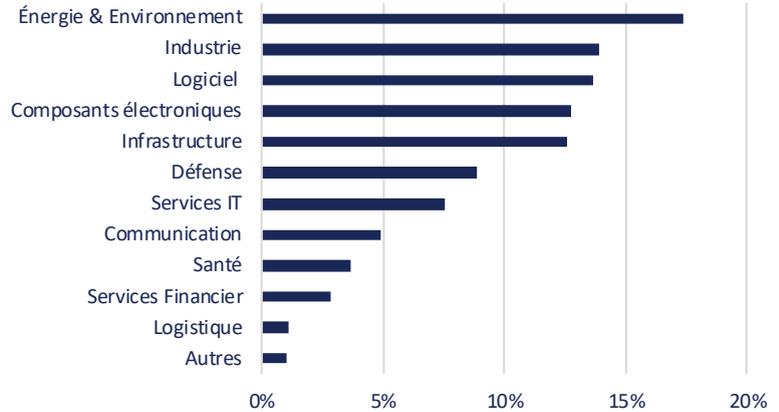


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Secteur                 | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|-------------------------|-------------|---------|
| Arteche               | Énergie & Environnement | 5,4%        | 0,33    |
| Reway                 | Infrastructure          | 4,7%        | 0,85    |
| MS International      | Défense                 | 4,7%        | -0,49   |
| Performance Tech      | Services IT             | 4,2%        | 0,87    |
| I.CO.P.               | Infrastructure          | 4,1%        | -1,45   |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles          | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€       | 24,9%       |
| Entre 100M€ et 300M€ | 33,7%       |
| Entre 300M€ et 1Md€  | 28,6%       |
| Entre 1Md€ et 2Mds€  | 10,4%       |
| Plus de 2Mds€        | 0,0%        |

**CONTRIBUTIONS**

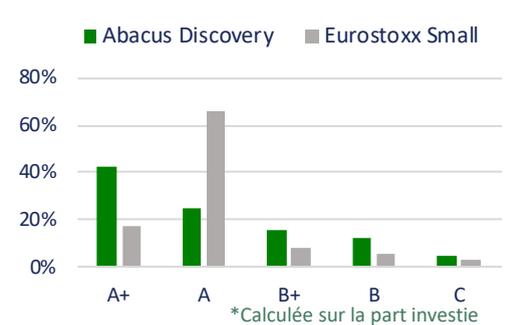
| Principaux contributeurs du mois |         |
|----------------------------------|---------|
| Arteche                          | +1,4 pt |
| Suss Microtec                    | +0,2 pt |
| - - -                            |         |
| Intellego                        | -1,7 pt |
| FAE Technology                   | -0,5 pt |

**NOTATION ESG**

|                      | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|----------------------|------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>          | <b>60/100</b>    | <b>59/100</b>   |
| <b>Environnement</b> | 76/100           | 73/100          |
| <b>Social</b>        | 58/100           | 66/100          |
| <b>Sociétal</b>      | 46/100           | 43/100          |
| <b>Gouvernance</b>   | 59/100           | 55/100          |

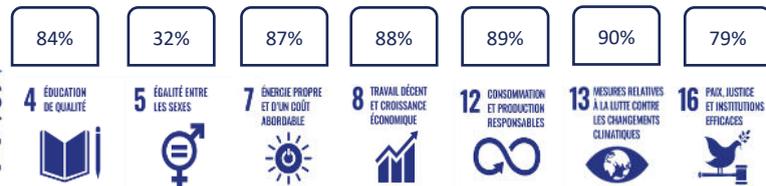
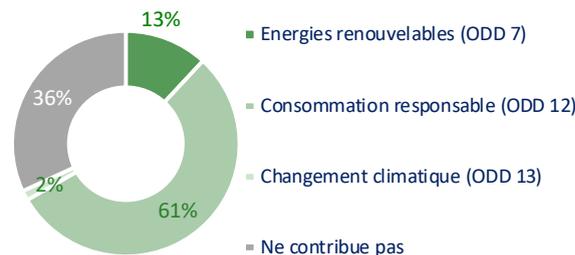
| Part éligible  | Intensité des émissions                        |
|--|--|
| <b>54,9</b><br>% CA éligible Taxonomie<br>Abacus Discovery | <b>193,6</b><br>TCO2/M€ CA<br>Abacus Discovery |
| <b>29,3</b><br>% CA éligible Taxonomie<br>Eurostoxx Small  | <b>136,9</b><br>TCO2/M€ CA<br>Eurostoxx Small  |

**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : STEYR MOTORS (33,2€) – LE MOTEUR DE LA DÉFENSE**

Steyr Motors est une entreprise allemande spécialisée dans la conception de moteurs diesels de grade militaire (60% du CA), se distinguant par une architecture brevetée et une production sur mesure, en petite série à destination des véhicules militaires, bateaux et unités auxiliaires (APU). Ce positionnement technique confère à Steyr un avantage concurrentiel important et l'inscrit comme fournisseur unique pour des plateformes telles que le tank Leopard 2 avec le soutien de grands équipementiers comme Thales ou Rheinmetall. L'entreprise bénéficie de cycles de vie très longs et d'une concurrence limitée, ce qui se traduit par un "pricing power" élevé, une fidélisation client solide et une très forte visibilité sur ses bénéfices. De plus, l'Europe traverse actuellement une phase de réarmement structurel, créant un environnement favorable à la croissance de Steyr.

Le carnet de commandes actuel de Steyr s'élève à environ 300 M€ jusqu'en 2030. Nos projections indiquent une croissance annuelle du CA d'environ 37% entre 2024 et 2028, avec une marge EBIT prévue à 21 % d'ici 2028, contre une guidance actuelle de 13-16 % en 2025. Cette amélioration est attribuée à une meilleure utilisation du personnel et à une capacité de production sous-utilisée (Steyr fonctionne pour le moment sur un modèle quatre jours/semaine avec une seule rotation). L'entreprise n'est pas endettée et n'a pas besoin de plan d'investissement intensif. Steyr est valorisée aujourd'hui à 8,2x l'EV/EBIT 26, représentant un excellent point d'entrée selon notre modèles de gestion Abacus.

**Analyse fondamentale**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| Macroéconomique    | +++       |
| Analyse financière | +++       |
| Dernière rencontre | Nov. 2025 |

**Analyse ESG**

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Politique d'exclusion  | ++     |
| Note ESG               | 16/100 |
| Suivi des controverses | ++     |

**Suivi du portefeuille**

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| Potentiel de valorisation | +++ |
| Risque intrinsèque        | ++  |
| Risque de marché          | +++ |

|                |        |          |       |            |       |           |     |            |      |       |       |      |       |
|----------------|--------|----------|-------|------------|-------|-----------|-----|------------|------|-------|-------|------|-------|
| Capitalisation | 173 M€ | CA 2026e | 87 M€ | Marge EBIT | 16,0% | DN/EBITDA | 0,4 | EV/EBIT 26 | 8,2x | PE 26 | 12,5x | ROCE | 24,4% |
|----------------|--------|----------|-------|------------|-------|-----------|-----|------------|------|-------|-------|------|-------|

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](http://www.phggestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| VL Part I / Rau 28/11/25     | 1 167,69€ / 113,32€                                |
| 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) :**  
5/7



|                                       | 1M    | YTD    | 2024  | 2023   | Depuis création* |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|--------|------------------|
| <b>Abacus Green Deal I</b>            | +0,8% | +11,6% | -1,3% | +6,3%  | +16,8%           |
| <b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b> | +1,1% | +15,1% | -6,2% | +17,5% | +24,4%           |
| <b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>      | +1,0% | +16,9% | +6,9% | +24,4% | +55,7%           |

**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/EBIT 2026 méd. | P/E 2026 méd. |
|---------------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| <b>Abacus Green Deal I</b>            | 12,5%         | 0,71    | 0,17            | 38               | 19 037               | 10,6x             | 14,0x         |
| <b>MSCI Europe Select Green 50 NR</b> | 13,4%         | 0,83    | 0,49            | 47               | 26 102               | 10,5x             | 16,1x         |
| <b>Stoxx Europe 600 ex-UK NR</b>      | 12,8%         | 0,80    | 0,73            | 469              | 26 176               | 10,0x             | 15,0x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Sur le mois de novembre, les valeurs vertes se sont montrées plus résilientes que le reste du marché dans un contexte de spéculation autour de l'IA, accusant des réactions plus limitées aussi bien à la baisse qu'à la hausse. Ainsi, le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et le MSCI Europe Select Green 50 NR progressent respectivement de +1,0 % et +1,1 %. De notre côté, le fonds Abacus Green Deal I affiche une performance positive de +0,8 %, mais limitée par une correction excessive du marché sur le titre R&S Group.

R&S Group (0,9 % du portefeuille) est une entreprise suisse impliquée dans la fabrication de transformateurs sur mesure. Le réseau électrique européen vieillissant et l'essor des énergies renouvelables exigent des niveaux de modernisation et de fiabilité plus élevés, faisant de ce segment l'une des plus fortes tendances des cinq prochaines années, avec un marché attendu en croissance de +5 à +7 % par an. Dans le paysage européen, nous avons ainsi vu les performances boursières d'acteurs tels que Siemens, Artech (5,5% du ptf) ou encore Schneider Electric (4,4% du ptf) s'envoler. R&S, de son côté, a été pénalisée de -33,8% sur le mois, soit -0,5 pt pour le fonds, après avoir revu ses objectifs de croissance à la baisse (8-12 % vs 10-13 % précédemment) et augmenté ses plans d'investissement pour répondre à la demande. La correction intervient après un excellent parcours, mais elle paraît excessive au regard des fondamentaux de l'entreprise et de sa valorisation désormais fortement décotée par rapport à ses concurrents : 8,7x l'EV/EBITDA 26 contre 16,5x en moyenne pour ses pairs. L'électrification demeure l'une de nos thématiques les plus importantes avec 22 % d'exposition.

En parallèle, l'Europe a récemment décidé de cesser toute importation de gaz russe à partir de l'automne 2027. Cette mesure bénéficiera fortement aux producteurs et développeurs d'énergies renouvelables européens, et semble avoir été davantage anticipée par le marché privé que par le marché coté. Depuis deux ans, Abacus Green Deal a ainsi fait face à six OPA sur ses participations exposées à cette thématique — Opdenenergy, Encavis, Neoen, Comal, OX2 et, ce mois-ci, Arise (voir titre du mois) — contribuant à hauteur de +0,6 pt à la performance du fonds. Alors que le marché avait largement ignoré ces valeurs en 2024, nous observons désormais des signaux plus positifs, et un rebond de cette thématique pourrait constituer un véritable catalyseur à court terme pour les fonds verts.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

|   |  |   |  |
|---|--|---|--|
| <p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie interne</li> <li>Etude d'impact ODD et durabilité</li> <li>Suivi continu des controverses</li> </ul> | <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> |
|---|--|---|--|

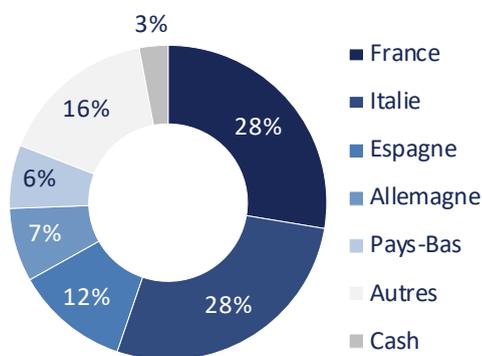
**OBJECTIF DE GESTION**

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€.

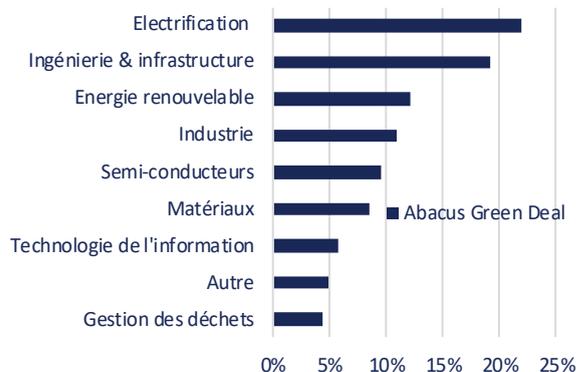
**ÉQUIPE DE GESTION**

|  |  |  |   |
|--|--|--|---|
|  | <b>Edwin FAURE</b><br>Directeur de la Gestion,<br>Gérant |  | <b>Marc-Antoine LAFFONT</b><br>Président          |
|  | <b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b><br>Responsable ESG       |  | <b>Hugo PRIOU</b><br>Conseiller ESG - Dôm Finance |
|  | <b>Romain RIEUL</b><br>Gérant - Analyste                 |  |   |

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Thématique           | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|----------------------|-------------|---------|
| Reway Group           | Ingénierie & infra   | 5,9%        | 0,02    |
| Arteche               | Electrification      | 5,5%        | 0,50    |
| Schneider Electric    | Electrification      | 4,4%        | 1,44    |
| Global Dominion       | Energie renouvelable | 4,3%        | 0,90    |
| I.CO.P                | Ingénierie & infra   | 4,2%        | 0,44    |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

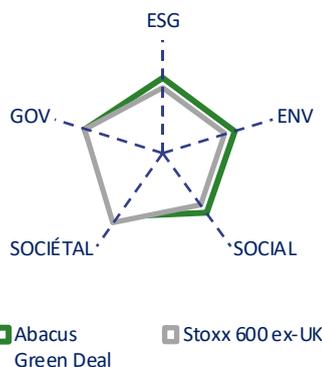
| Intervalles           | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€        | 26,4%       |
| Entre 500M€ et 2Mds€  | 35,0%       |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€  | 9,5%        |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 7,3%        |
| Plus de 10Mds€        | 18,9%       |

**CONTRIBUTIONS**

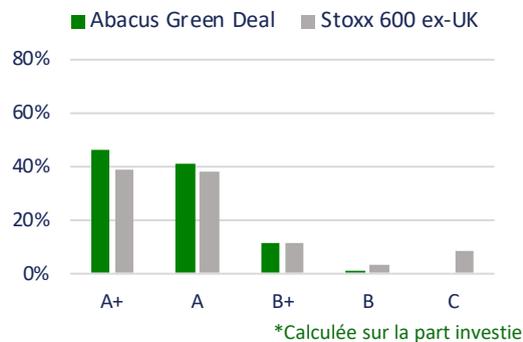
| Principaux contributeurs du mois |         |
|----------------------------------|---------|
| Arteche                          | +1,5 pt |
| Arise                            | +0,6 pt |
| - - -                            |         |
| R&S Group                        | -0,5 pt |
| Schneider Electric               | -0,3 pt |

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

|               | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>67/100</b>     | <b>59/100</b>   |
| Environnement | 66/100            | 56/100          |
| Social        | 64/100            | 55/100          |
| Sociétal      | 69/100            | 74/100          |
| Gouvernance   | 72/100            | 72/100          |



**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 |
|-----------------------|------------------------|-------------|------------|---------|
| LU-VE                 | Efficacité énergétique | 1,2%        | 84         | 0,88    |
| Schneider Electric    | Efficacité énergétique | 4,4%        | 80         | 1,44    |
| Thermador             | Efficacité énergétique | 2,0%        | 80         | 0,40    |
| Seche                 | Economie circulaire    | 3,3%        | 78         | 0,76    |
| Sol                   | Efficacité énergétique | 4,1%        | 78         | 0,58    |

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

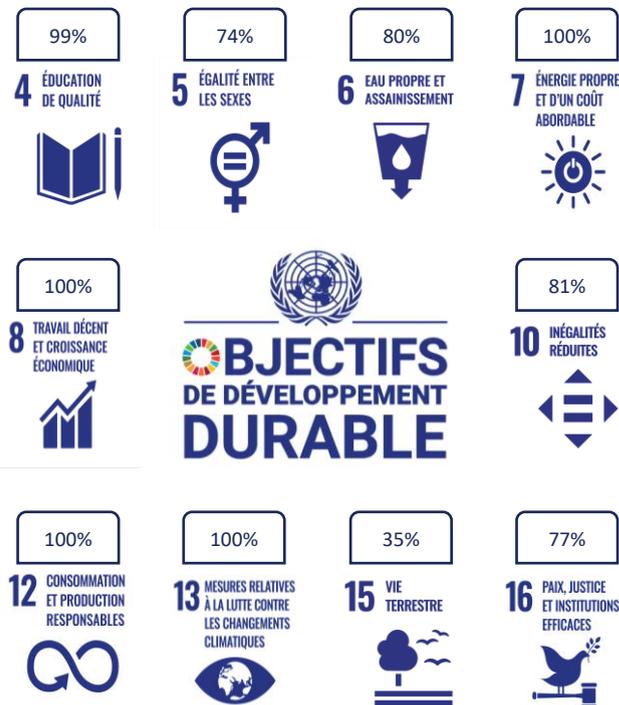
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie         | 12,5% |
| Efficacité énergétique       | 56,3% |
| Economie circulaire          | 5,4%  |
| Ressources durables          | 0,0%  |
| Technologies innovantes      | 25,4% |

\*Calculée sur la part investie

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

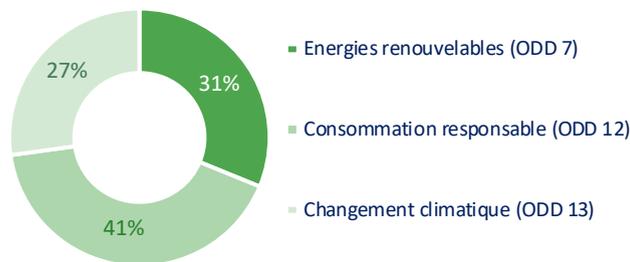
| Indicateur  | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en %                        | 50,5%             | 38,9%           | 81%                         | 55%                            |
| Part brune, en %  | 0,0%              | 2,6%            | 100%                        | 100%                           |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA   | 1253,4            | 1451,3          | 88%                         | 69%                            |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 1109,7            | 866,9           | 88%                         | 69%                            |
| Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA                      | 0,16              | 0,40            | 92%                         | 77%                            |

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

|             |                  |         |         |           |              |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0%               | 0%      | 0%      | 0%        | 6%           |
| Faible      | 5%               | 0%      | 21%     | 19%       | 27%          |
| Moyen       | 0%               | 0%      | 2%      | 13%       | 4%           |
| Elevé       | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
| Majeur      |                  |         |         |           |              |
|             | Aucune           | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

**TITRE DU MOIS : ARISE (43,8 SEK) – NOUVELLE OPA, LE MARCHÉ PRIVÉ FAIT SON PLEIN D'ÉNERGIES RENOUVELABLES**

Arise est une entreprise suédoise active depuis 2007. Elle a commencé en tant que producteur d'énergies renouvelables avant d'évoluer, en 2004, vers une stratégie hybride combinant production, développement pour ses clients ainsi que fourniture de services de gestion et de maintenance.

En dépit de son parcours boursier reflétant un marché moins dynamique dans l'achat de projets, son portefeuille a continué de fortement se développer jusqu'à atteindre 9,5 GW. Leur ambition de vendre 500 MW de projets par an à partir de 2026 représentait près de 45 M€ de revenus, ainsi qu'une importante part immédiatement convertie en trésorerie chaque année pour les trois prochaines années minimum. En plus de ces rotations, le groupe bénéficie d'autres sources de revenus avec la génération d'électricité, les contrats de développement déjà en cours, ainsi que de nouveaux plans dans les centres de données offrant un potentiel de hausse particulièrement significatif. Le 28 novembre, Aneo BidCO, un producteur d'énergie renouvelable a lancé une OPA avec une prime de +56 % par rapport au cours de la veille, valorisant aujourd'hui le titre à 11x le P/E 2026. Celle-ci a été immédiatement acceptée par 50,5 % des actionnaires, laissant peu de doute quant à une revalorisation. Bien qu'Arise connaissait une volatilité assez forte entre ses publications en lien avec les différentes phases de ses projets, elle demeure une entreprise à fort potentiel, en ligne avec notre méthodologie de gestion, à savoir croissance, rentabilité, santé financière et valorisation attractive.

**Analyse fondamentale**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| Macroéconomique    | ++        |
| Analyse financière | +++       |
| Dernière rencontre | Nov. 2025 |

**Analyse ESG**

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Politique d'exclusion  | +++    |
| Note ESG               | 75/100 |
| Suivi des controverses | +++    |

**Suivi du portefeuille**

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| Potentiel de valorisation | +++ |
| Risque intrinsèque        | +++ |
| Risque de marché          | +++ |

|                |        |          |       |            |       |           |     |            |      |       |       |      |      |
|----------------|--------|----------|-------|------------|-------|-----------|-----|------------|------|-------|-------|------|------|
| Capitalisation | 178 M€ | CA 2026e | 52 M€ | Marge EBIT | 29,0% | DN/EBITDA | 1,6 | EV/EBIT 26 | 9,8x | PE 26 | 11,0x | ROCE | 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.

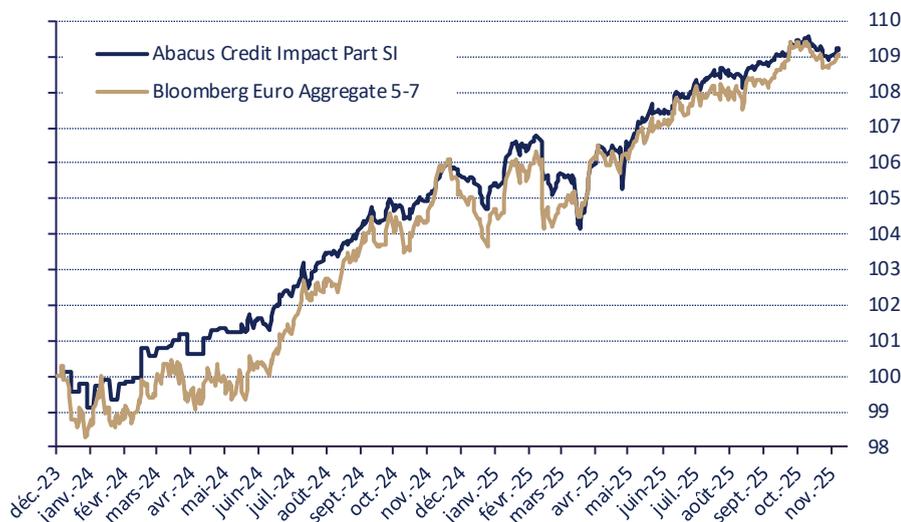
**La part brune** représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

**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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| VL Part I/SI au 28/11/25      | 1 099,49€ / 11 015,33€          |
| 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)\*



|                                     | 1M    | YTD   | 2024  | Depuis Constitution* | Depuis Création** |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|-------------------|
| <b>Abacus Credit Impact</b>         | -0,3% | +3,3% | +5,4% | +9,2%                | +9,9%             |
| <b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b> | -0,3% | +3,8% | +5,2% | +9,0%                | +15,2%            |

\* 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



Niveau de risque (SRI) :  
2/7



**Abacus Credit Impact**

**Bloomberg Euro Aggregate 5-7**

## BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

|                           |                      |                       |                   |                  |                      |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| Rendement brut à maturité | <b>3,90% / 3,30%</b> | Nbre de lignes        | <b>35 / 821</b>   | Rendement à pire | <b>3,46% / 3,32%</b> |
| Duration                  | <b>4,73 / 5,40</b>   | Notation Moyenne      | <b>BBB / BBB+</b> | Proba. défaut 5Y | <b>0,03 / 0,02</b>   |
| Sensibilité taux          | <b>4,56 / 5,28</b>   | Taille Moy. émissions | <b>129 / 845</b>  | Volatilité 1 an  | <b>2,32% / 3,08%</b> |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le changement de régime entre la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine et celle de la BCE, intervenu depuis le début du second semestre (deux baisses des taux directs de la Fed contre un statu quo de la BCE), commence à se diffuser sur les taux longs. Alors que le T-Bond 10 ans finit le mois à 4,02 % (baisse mensuelle de 6 points de base), le taux du Bund 10 ans a continué à se tendre pour atteindre 2,69 % à la fin novembre (hausse de 6 points de base). Cette hausse du taux long allemand reste certes modeste dans un marché à la volatilité écrasée (ce taux évoluant dans le corridor 2,56 % – 2,76 % depuis cinq mois), reste à savoir si le Bund pourrait dépasser la borne haute de son corridor, surtout si la BCE reconduit son statu quo en décembre.

Aux États-Unis, les marchés de futures anticipaient en fin de mois une probabilité de 90 % d'une baisse de 25 points de base de l'objectif des Fed Funds lors du meeting du 10 décembre. Cette probabilité n'était que de 30 % le 19 novembre, mais un discours très « colombe » du président de la Fed de New York, John Williams, privilégiant la faiblesse du marché de l'emploi face à une inflation tenace, a renforcé les anticipations baissières.

Dans la zone euro, le marché des obligations privées continue de bien se comporter, aussi bien dans le compartiment « investment grade » (baisse de 2 bps de l'iTraxx Main à 52,80) que dans le marché « high yield » (baisse de 10 bps du Xover à 255,52). Ce sont des niveaux qui semblent très complaisants alors que les marchés d'actions ont été agités et que la France, toujours affectée par sa situation politique et budgétaire, pourrait entraîner la zone euro vers des temps difficiles.

Nous avons poursuivi notre politique d'augmentation progressive de la durée du fonds en complétant notre ligne de l'obligation East Japan Railway 4,11 % 2043. En novembre, le fonds affiche une performance de -0,31 %, en ligne avec son indice de référence, et une performance YTD de +3,26 %.

## 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

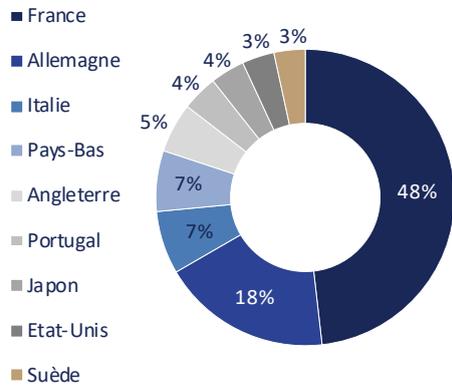


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

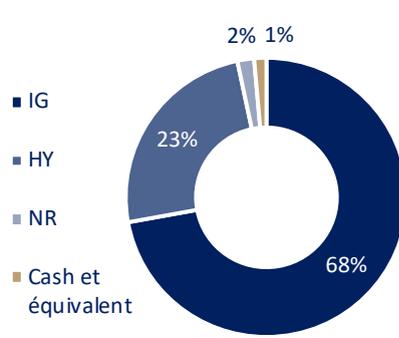


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

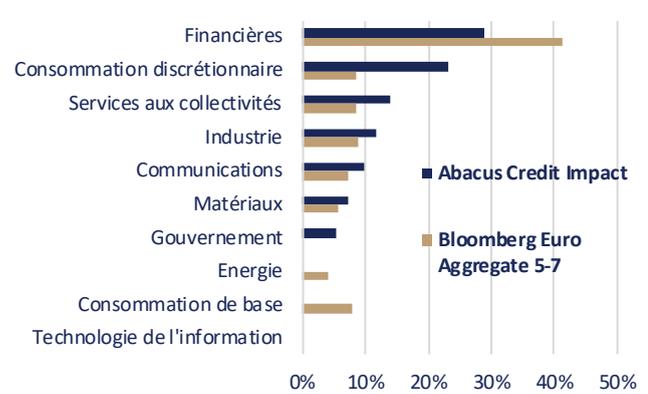
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\***



**EXPOSITION PAR RATING**



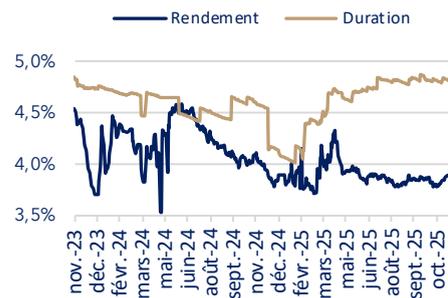
**RÉPARTITION SECTORIELLE\***



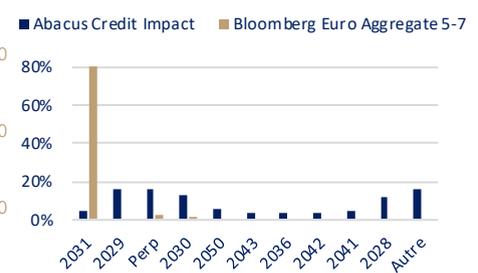
**PRINCIPALES PONDERATIONS**

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

**RENDEMENTS HISTORIQUES\***

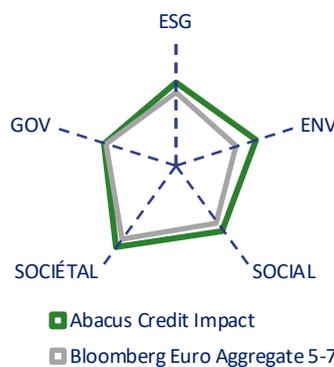


**RÉPARTITION PAR MATURITÉ\***

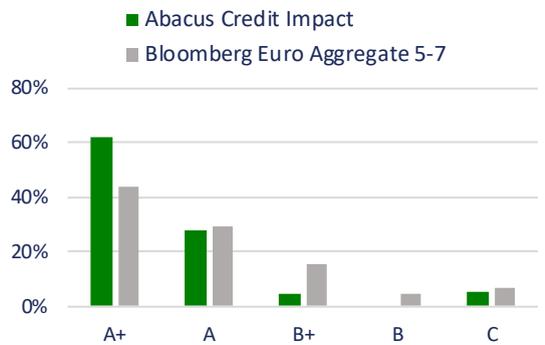


**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

|               | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 |
|---------------|----------------------|------------------------------|
| <b>ESG</b>    | <b>67/100</b>        | <b>59/100</b>                |
| Environnement | 68/100               | 51/100                       |
| Social        | 63/100               | 56/100                       |
| Sociétal      | 79/100               | 73/100                       |
| Gouvernance   | 60/100               | 58/100                       |



**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



\*Calculée sur la part investie

**MEILLEURES NOTES ESG**

| Obligations                            | Thématiques             | Poids | Note ESG** | YTW |      |
|--|-------------------------|-------|------------|-----|------|
| AXASA 1.375% 07-OCT-2041               | Efficacité énergétique  | 4,0%  | 84,0       | A+  | 3,5% |
| Orange SA 3.875% 11-SEP-2035           | Efficacité énergétique  | 2,7%  | 83,7       | A+  | 3,6% |
| Credit Mutuel Arkea 0.875% 11-MAR-2033 | Social                  | 1,5%  | 82,8       | A+  | 3,5% |
| CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050     | Social                  | 4,9%  | 81,8       | A+  | 3,5% |
| Telefonica Europe BV 6.75% PERP        | Technologies innovantes | 3,9%  | 80,6       | A+  | 4,5% |

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

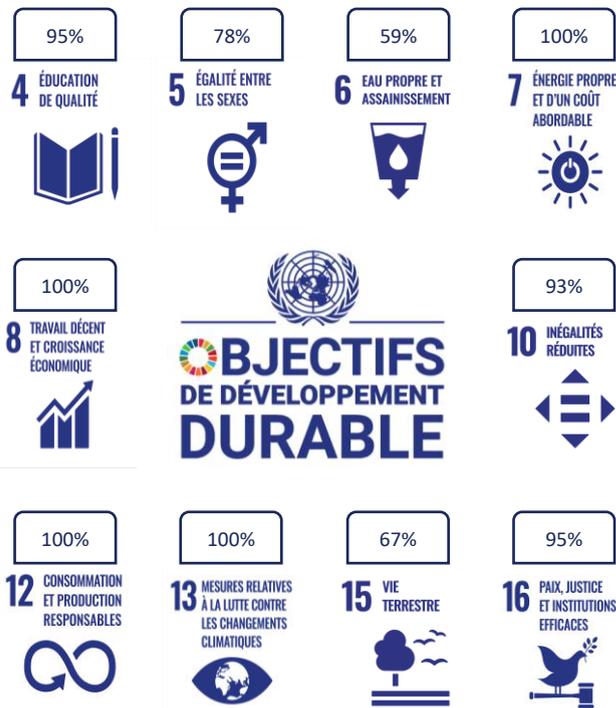
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie         | 8,5%  |
| Technologies innovantes      | 17,2% |
| Efficacité énergétique       | 32,7% |
| Economie circulaire          | 17,7% |
| Social                       | 23,8% |

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

| Indicateurs   | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en %                      | 50%                  | 36%                          | 79%                         | 46%                            |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 965                  | 1 673                        | 93%                         | 61%                            |
| % d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme        | 93%                  | 82%                          | 100%                        | 100%                           |
| % d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables       | 93%                  | 81%                          | 100%                        | 100%                           |
| Existence d'un rôle responsable de la RSE                     | 99%                  | 100%                         | 89%                         | 100%                           |

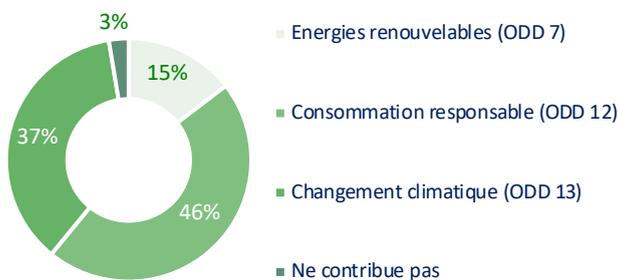
\*Calculée sur la part investie

**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%      | 56%       | 26%          |
| Moyen       | 0%               | 0%      | 0%      | 12%       | 0%           |
| Elevé       | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
| Majeur      | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
|             | Aucune           | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

**L'OBLIGATION DU MOIS : AXA SA 1,375 2041 – UN INVESTISSEMENT QUI A LE VENT EN POUPE**

AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs qui opère principalement à travers cinq hubs géographiques pour protéger les biens et les personnes. Fin 2024, le groupe s'appuyait sur 154 000 collaborateurs pour servir 95M de clients, affichant 879Mds€ d'actifs sous gestion (+35Mds€ vs 2023) et 87Mds€ de CA 24. Sa stratégie RSE, ancrée dans sa raison d'être « Agir pour le progrès humain en protégeant ce qui compte », vise à intégrer la transition climatique et l'inclusion financière au cœur de son plan stratégique « Unlock the Future ». Cette démarche prolonge la dynamique du plan « Driving Progress 2023 » initié en 2021, dont l'objectif global était de financer 26 Mds€ d'investissements verts.

Dans ce contexte, l'obligation verte subordonnée (ISIN XS2314312179), émise en avril 2021 par AXA SA, a permis de lever 1Mds€ avec un coupon fixe de 1,375% et une maturité fixée à octobre 2041. En avril 2024, la totalité de ces fonds a été allouée à cinq projets éligibles, répartis entre les énergies renouvelables (49%), la foresterie durable (26%) et les bâtiments écologiques (25%). Le projet le plus important financé est Hornsea 2 (300 M€), un parc éolien offshore britannique figurant parmi les plus vastes au monde, suivi par un investissement de 283 M€ dans Acciona Energía Internacional, un producteur mondial d'énergie renouvelable. Cette obligation notée A, offre pour autant un YTM à 4,0% avec une maturité assez longue (1<sup>er</sup> call en 2031) accueilli positivement dans un environnement de baisse des taux. Axa représente également l'un de nos plus importants contributeurs à la performance depuis le lancement du fonds et à juste titre notre 4<sup>ème</sup> plus forte position au sein du portefeuille à 4,0%.

|  |   |  |  |                           |                       |
|--|---|--|--|---------------------------|-----------------------|
| <b>Filtres Quantitatifs</b><br>Duration +++<br>Sensibilité +++ | <b>Analyse Fondamentale</b><br>Macroéconomique ++<br>Analyse financière +++ | <b>Analyse ESG</b><br>Politique d'exclusion ++<br>Note ESG 84/100<br>Suivi des controverses ++ | <b>Suivi du portefeuille</b><br>Potentiel de valorisation +++<br>Métriques de risques ++<br>Risque de marché +++ |                           |                       |
| Taille de l'émission 1000 M€                                   | Duration 5,2  | Sensibilité 5,0  | Convexité 0,3  | Rendement à maturité 4,0% | Rendement à pire 3,5% |

**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.