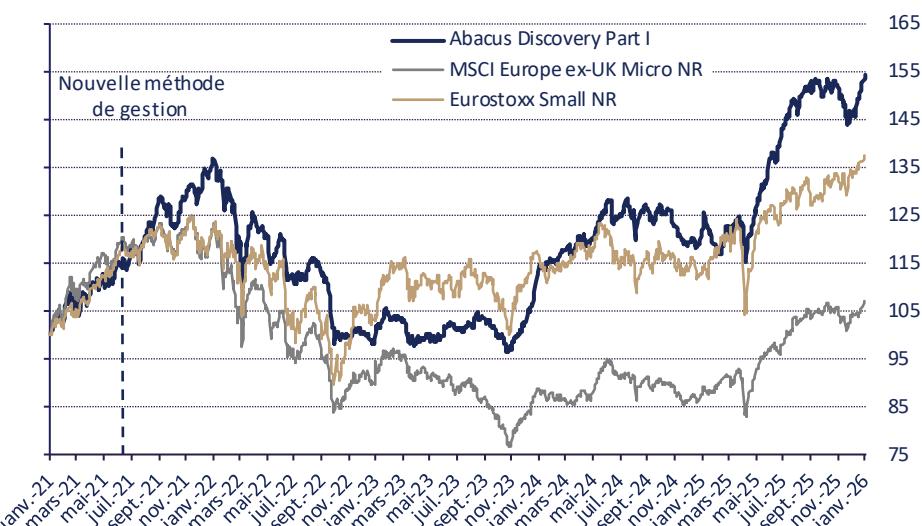


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/25	3 623,73€ / 203,33€
Encours	44,7 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	Article 8

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

Notation Quantalyse

Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+5,1%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+54,4%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,9%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+7,3%
EuroStoxx Small NR	+2,2%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+37,5%

	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%	0,37	1,24	58	296	9,8x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,61	0,22	1 099	101	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,3%	1,00	0,46	96	6 942	11,5x	12,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2025 a été marquée par une forte volatilité, alimentée par l'investiture de M. Trump, la prolongation du conflit en Ukraine, ainsi que par l'essor de l'intelligence artificielle. En Europe, les plans de relance et l'augmentation des investissements dans la défense ont ravivé la thématique de la souveraineté, bénéficiant principalement aux entreprises domestiques. Dans ce contexte, les marchés européens ont surperformé le marché américain : le Stoxx Europe 600 et l'Euro Stoxx 50 affichent des hausses respectives de +19,8% et +22,1%, contre +17,9% pour le S&P 500, et ce sans tenir compte de la dépréciation du \$ face à € (-11,9% sur l'année). Cette dynamique favorable s'est également étendue aux petites capitalisations, soutenues par des niveaux de valorisation attractifs et un environnement macroéconomique plus accommodant. Dans ce cadre porteur, le fonds Abacus Discovery I clôture l'année sur une note très positive, avec une performance de +5,1% en décembre et une progression de +26,6% YTD, surpassant ainsi ses indices de référence, l'Euro Stoxx Small NR (+21,5%) et le MSCI Europe ex-UK Micro NR (+22,6%).

La performance de l'année a notamment été tirée par de fortes progressions sur nos principales convictions. Nous comptons ainsi 13 valeurs ayant progressé de plus de 50 % sur l'année, dont trois (Arteche, ICOP et CICOR) affichant des performances supérieures à 100%. Notre modèle de gestion repose sur un investissement de long terme dans des valeurs à fort potentiel. En 2025, nos huit premiers contributeurs à la performance étaient tous déjà en portefeuille en 2024 et 2023. Ces positions, issues de cinq pays différents et exposées à cinq thématiques en forte croissance structurelle (l'électrification, la défense, les infrastructures, la digitalisation et la logistique), illustrent à la fois notre stratégie de diversification sectorielle et géographique, ainsi que la qualité de notre sélection de titres.

Par ailleurs, nous avons participé à cinq IPO prometteuses en 2025, dont deux qui ont déjà enregistré de très fortes performances : SEMCO, dans les semi-conducteurs en France (+87% par rapport au prix d'IPO), et RT&L, dans les services de logistique en Italie (+109%). Nous abordons désormais l'année 2026 de manière positive, accompagnés par un meilleur environnement ainsi que de nouvelles positions présentant d'excellentes perspectives que nous ne manquons de vous présenter dans nos titres du mois.

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



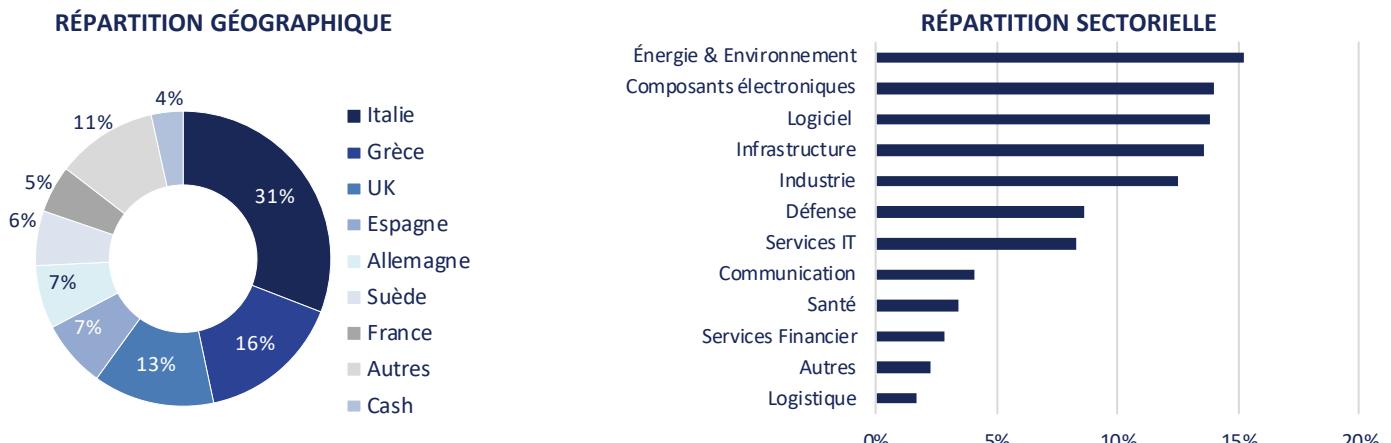
Romain RIEUL
Gérant - Analyste



Agathe DER BAGHDASSARI/
Responsable ESG



Martial Roy
Analyste



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Performance Tech	Services IT	5,2%	0,89
Profile Systems	Logiciel	4,7%	0,85
I.C.O.P.	Infrastructure	4,6%	1,90
MS International	Défense	4,2%	0,04
Arteche	Énergie & Environnement	3,9%	0,30

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
	71/100	68/100		
Environnement	83/100	78/100	Abacus Discovery	89,3 TCO2/M€ CA
Social	74/100	66/100		
Sociétal	60/100	63/100	Eurostoxx Small	136,2 TCO2/M€ CA
Gouvernance	66/100	66/100		

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

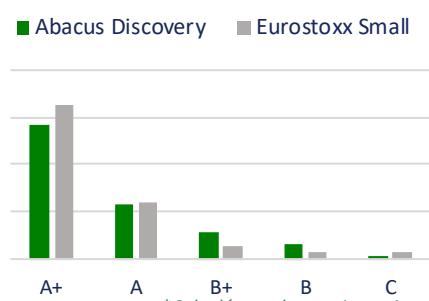
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	17,6%
Entre 100M€ et 300M€	42,2%
Entre 300M€ et 1Md€	27,4%
Entre 1Md€ et 2Mds€	9,3%
Plus de 2Mds€	0,0%

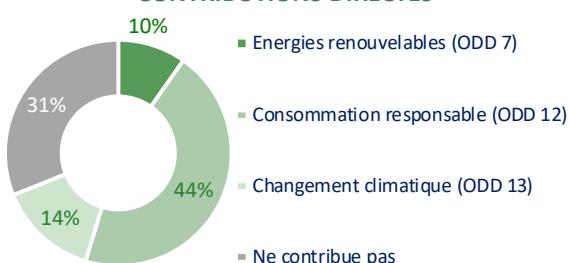
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Perofmance Tech	+1,0 pt
RT&L	- - -	+0,8 pt
Cicor	- - -	-0,7 pt
MS International	- - -	-0,4 pt

RÉPARTITION DES NOTES ESG*



CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : B&C SPEAKERS (15,1€) – UNE PERFORMANCE SANS FAUSSE NOTE

B&C Speakers est une référence mondiale dans la conception et la fabrication de haut-parleurs professionnels. Active dans le secteur depuis 1946, l'entreprise s'est imposée comme un leader technologique reconnu pour la qualité et la fiabilité de ses produits. Cette expertise lui permet de conserver un avantage concurrentiel durable, renforcé par des relations de long terme fondées sur le co-développement de produits avec des acteurs de premier plan. Le groupe fournit notamment D&B Audiotechnik et L-Acoustics, deux des quatre principaux acteurs mondiaux de l'audio professionnel. Aujourd'hui, B&C Speakers réalise environ 100 M€ de CA, après une croissance annuelle de +10% entre 2016 et 2025, tandis que son marché de référence devrait continuer de croître à un rythme estimé de +5% par an au cours des prochaines années.

En plus d'une croissance structurelle avérée, B&C Speakers présente un profil financier particulièrement solide. Le groupe n'es pas endetté, conserve des marges d'EBITDA supérieures à 20 % en lien avec la qualité premium de ses produits et convertit plus de 60 % de cette marge en trésorerie. Cette solidité devrait lui permettre, à moyen terme, d'effectuer une acquisition pour renforcer son positionnement, comme il l'a fait fin décembre 2023 avec Eminence pour pénétrer le marché chinois. En dépit d'un excellent historique, l'entreprise est valorisée 6,4x l'EV/EBITDA 26, largement inférieur en relatif à son plus proche comparable (Powersoft) à 9,4x l'EV/EBITDA 26.

Analyste fondamentale	Analyste ESG	Analyste portefeuille
Macroéconomique	+++	Potentiel de valorisation
Analyse financière	+++	Risque intrinsèque
Dernière rencontre	Sept. 2025	Risque de marché
Capitalisation	167 M€	CA 2026e
		106 M€
		Marge EBIT
		19,4%
		DN/EBITDA
		0,0
		EV/EBITDA
		8,2x
		PE 26
		11,1x
		ROCE
		20,6%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/25	1 169,03€ / 113,36€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLLI 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.
Commission de surperformance	part I / R
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*
Abacus Green Deal I	+0,1%	+11,7%	-1,3%	+6,3%	+16,9%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+2,0%	+17,4%	-6,2%	+17,5%	+27,0%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+2,9%	+20,3%	+6,9%	+27,0%	+60,2%

	Volatilité 1Y	Béta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Green Deal I	14,3%	0,79	0,67	38	19 247	10,9x	14,0x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,8%	0,82	1,43	47	26 699	10,4x	16,2x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,4%	0,90	1,25	469	26 929	10,2x	15,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que la plupart des indices européens ont connu un léger rallye ce mois de décembre, affichant des performances de +2,9% et +2,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et le MSCI Europe Select Green 50 NR, le fonds Abacus Green Deal I a, de son côté, très peu évolué, avec des contributions positives comme négatives ne dépassant pas 0,25 pt. Ainsi, le fonds progresse de +0,1% sur le mois pour clôturer l'année sur une performance positive de +11,7%. Sur l'année, l'arrivée de M. Trump et de ses initiatives a mis sous pression les valeurs vertes, cependant un élan positif revient en Europe, lié aux problématiques de consommation d'énergie des centres de données et à la souveraineté énergétique des États. Ces thématiques restent très fortes et continuent de contribuer positivement à la performance du fonds.

Nous remarquons ces tendances parmi nos meilleurs contributeurs de l'année : Arteche, dans l'électrification, a fortement progressé et apporte +6,0 pts de performance au fonds. De même, Volex et Nexans, présents sur le segment des câbles d'alimentation, contribuent ensemble pour +2,8 pts. L'évolution de ces secteurs n'est pas temporaire et démontre un mouvement qui devrait se prolonger dans les prochaines années. Du côté des déceptions, nous retrouvons Arcadis et Sif Holding, deux importantes pondérations qui ont déçu sur leurs perspectives, entravant fortement la performance du fonds (-3,6 pts). Si la baisse de Sif Holding est justifiée par des retards opérationnels importants et une communication trop optimiste, celle d'Arcadis peut sembler excessive, l'entreprise étant aujourd'hui valorisée 10,4x le PE 26, contre 16,3x historiquement sur les cinq dernières années.

Le portefeuille inclut aujourd'hui de nouvelles valeurs présentant de très forts potentiels, notamment Cox, une entreprise portugaise spécialisée dans la production d'énergie verte et la désalinisation de l'eau, qui est en phase d'absorption d'Iberdrola Mexique. En dépit de son potentiel, Cox est valorisée près de 7x l'EV/EBITDA 25 post-acquisition. Nous notons également les entrées récentes d'Envipco, dans le domaine du recyclage automatique, qui devrait connaître une très forte croissance en 2026, et de Sdiptech, un groupe suédois spécialisé dans les solutions d'infrastructures essentielles, également faiblement valorisé à 11x l'EV/EBITDA 26, avec un excellent historique de croissance et de profitabilité.

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 privilieront 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

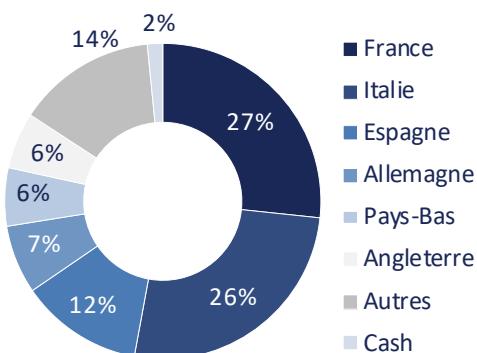


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

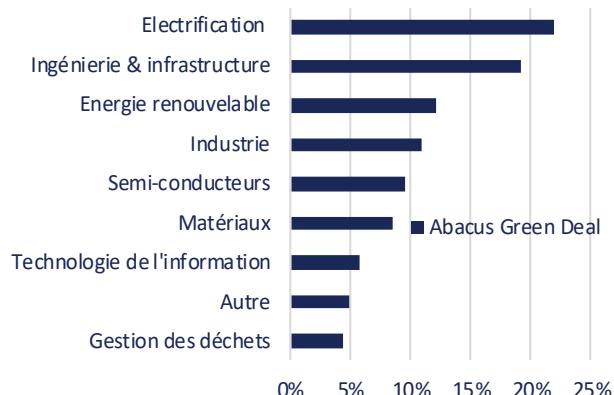


Martial Roy
Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématische	Pondération	Béta 1Y
Reway	Ingénierie & infra.	5,9%	-0,08
Arteche	Electrification	5,5%	0,74
Schneider Electric	Electrification	4,5%	1,47
Global Dominion	Energie renouvelable	4,3%	0,86
I.C.O.P.	Ingénierie & infra.	4,2%	0,49

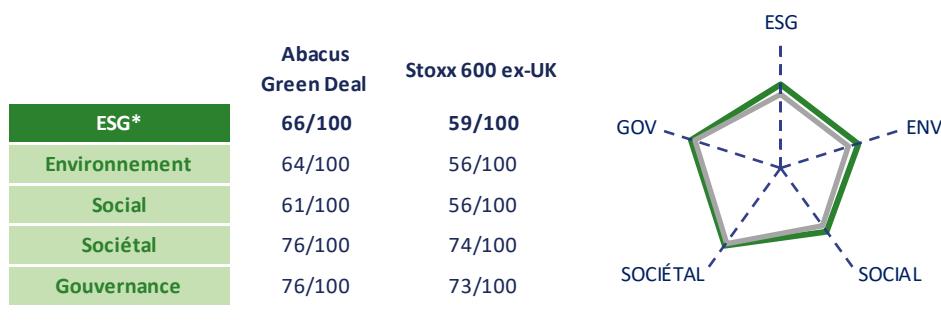
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	20,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	46,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	5,4%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	7,0%
Plus de 10Mds€	19,1%

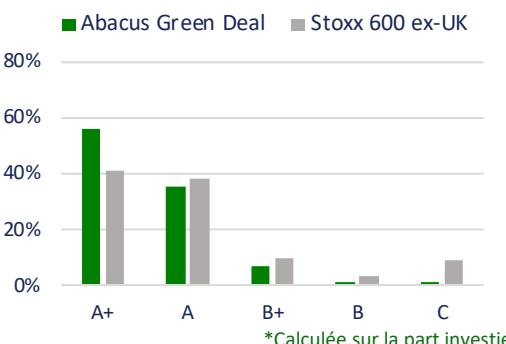
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
SPIE	+0,2 pt
Volex	+0,2 pt
Multiply	- - -
Kontron	-0,2 pt
	-0,2 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématische	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Air Liquide SA	Efficacité énergétique	4,5%	85	A+	0,54
AIXTRON SE	Technologies innovantes	3,3%	82	A+	1,27
Advanced Medical S	Technologies innovantes	1,2%	81	A+	1,07
Arcadis NV	Efficacité énergétique	2,8%	79	A+	0,92
Arteche Lantegi Elka	Efficacité énergétique	2,1%	78	A+	0,74

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématisques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,6%
Efficacité énergétique	52,7%
Economie circulaire	5,4%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	27,9%

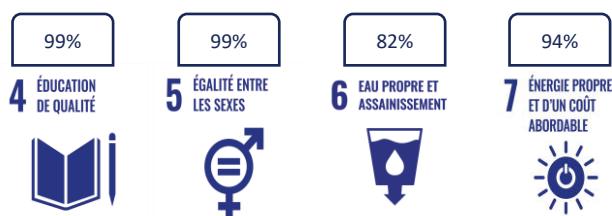
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

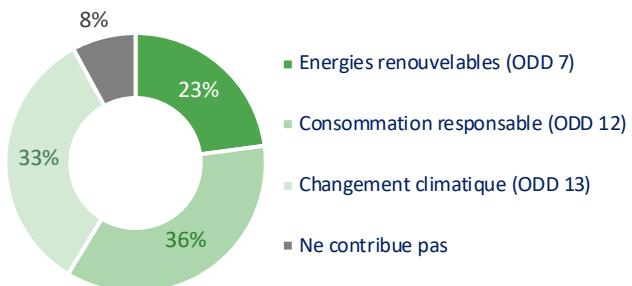
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	53,5%	39,3%	78,4%	54%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1227,2	1473,1	88%	70%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	1067,0	897,4	88%	75%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,21	0,49	93%	74%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



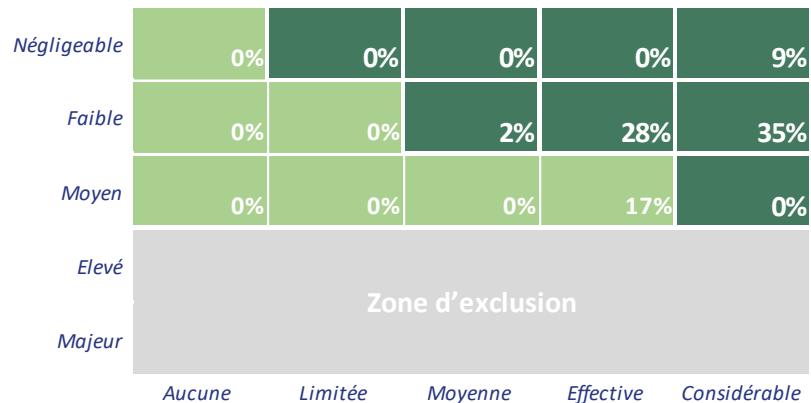
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



Aucune Limittée Moyenne Effective Considerable

TITRE DU MOIS : GÉRARD PERRIER (83,0€) – LA CONSTANCE EN COURANT CONTINU

Gérard Perrier Industrie est un groupe français spécialisé dans la conception, l'installation et la maintenance d'automatismes et d'équipements électriques pour de grands industriels. Principalement destiné aux secteurs de l'énergie nucléaire (25 % du CA), de l'aéronautique (15 %) et de l'industrie manufacturière (60 %), le groupe évolue dans un marché fragmenté selon les sous-segments adressés et concentre la majeure partie de son chiffre d'affaires en France (90 % du CA). Les opérations d'installation et de maintenance (30 %), apportent une récurrence de revenus favorable à la visibilité tout en générant des marges supérieures au reste du périmètre.

Ainsi, bien que récemment pénalisé par l'activité nucléaire, Gérard Perrier devrait, à moyen terme, bénéficier d'un regain d'intérêt lié aux enjeux de souveraineté énergétique avec le prolongement de la durée de vie des centrales. La pluralité de ses activités, notamment soutenues par l'aéronautique et l'industrie, répond à des enjeux géopolitiques et d'électrification qui lui permettent de délivrer, au niveau du groupe, une croissance attendue du CA pour 2026 de +7,6 % et des marges robustes. Enfin, le groupe bénéficie d'une structure bilancielle solide, soutenue par une position de cash net (26 M€) et une génération de trésorerie importante (70 % de l'EBITDA converti en FCF), lui offrant les moyens de poursuivre sa stratégie de croissance externe (moyenne de 2 acquisitions/an). Une trajectoire qui s'accompagne d'un niveau de valorisation attractif, avec un FCF yield de 7%, ainsi qu'une décote de 20 % par rapport à sa moyenne historique sur 5 ans (8,6x vs 10,3x EV/EBITDA 2026).

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

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	52/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation 330 M€ CA 2026e 339 M€ Marge EBIT 8,2% DN/EBITDA -0,9 EV/EBITDA 26 10,9x PE 26 15,1x ROCE 25e 11,8%

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

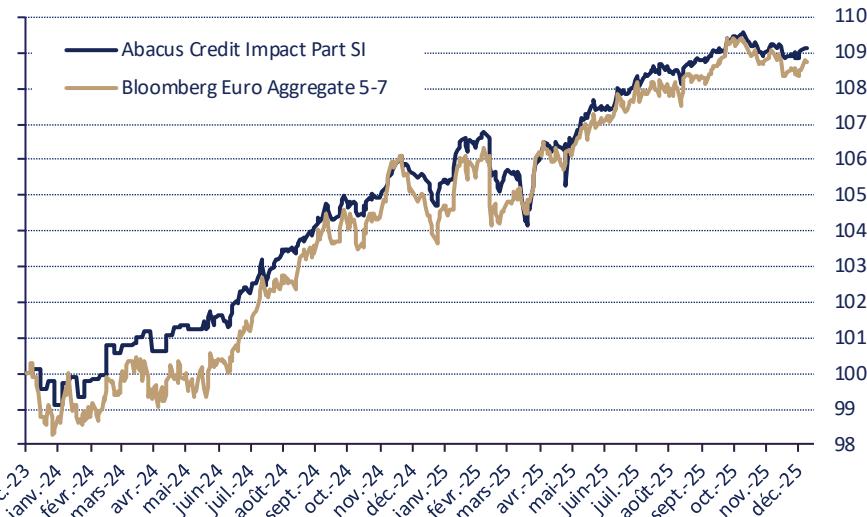
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/12/25	1 098,39€ / 11 005,28€
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**
Abacus Credit Impact	-0,1%	+3,2%	+5,4%	+9,1%	+9,8%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-0,3%	+3,5%	+5,2%	+8,7%	+14,9%

* 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^{re} valeur liquidative



Niveau de risque (SRI) :
2/7



Rendement brut à maturité	3,90% / 3,40%	Nbre de lignes	35 / 826	Rendement à pire	3,52% / 3,43%
Duration	4,67 / 5,35	Notation Moyenne	BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,02
Sensibilité taux	4,50 / 5,22	Taille Moy. émissions	138 / 851	Volatilité 1 an	2,31% / 3,04%

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, la Réserve fédérale américaine a, pour la troisième fois d'affilée, baissé son principal taux directeur de 25 points de base, ramenant ainsi la cible haute des fonds fédéraux à 3,75 %. À l'opposé, la BCE a maintenu ses taux inchangés et, si l'on ajoute à ce statu quo les propos d'Isabel Schnabel déclarant que le prochain mouvement de la banque centrale pourrait être une hausse, alors la forte remontée des taux du Bund en ce dernier mois de l'année n'est pas une surprise.

Le corridor étroit dans lequel le Bund de maturité 10 ans évoluait depuis début juillet a ainsi volé en éclats en décembre, ce taux atteignant un pic de 2,91 % le 22 décembre. Il faut bien sûr ajouter les plans massifs de dépenses en Allemagne dans les domaines des infrastructures et de la défense, ayant pour corollaire une remise en question de l'orthodoxie budgétaire. Ce fut le « game changer » de l'année, et peu d'investisseurs avaient vu venir une hausse des taux allemands à 10 ans de 50 points de base en 2025. L'Italie aura été la bonne surprise de l'année, son différentiel de taux baissant régulièrement et finissant l'année à +69 points de base pour la maturité 10 ans par rapport à l'Allemagne (+116 bps fin 2024).

Il y a cependant une bonne nouvelle : les plans de relance, qui favorisent la croissance, ont eu un impact positif sur le segment des obligations corporate en 2025, une tendance qui s'est encore confirmée en décembre. L'iTraxx Main finit ainsi l'année à 50,66 bps contre 57,65 bps en début d'année, mais c'est surtout le compartiment « non investment grade » qui est à l'honneur, l'iTraxx Xover terminant l'année à 244,24 bps contre 313,06 bps fin 2024.

Dans ce contexte, le fonds Abacus Crédit Impact affiche, sur le mois de décembre, une performance légèrement négative de -0,10 %, mais surperforme son indice de référence de 19 points de base. En 2025, la performance annuelle du fonds s'établit à +3,15 %, très proche de son objectif.

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 : LEC5TREU 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

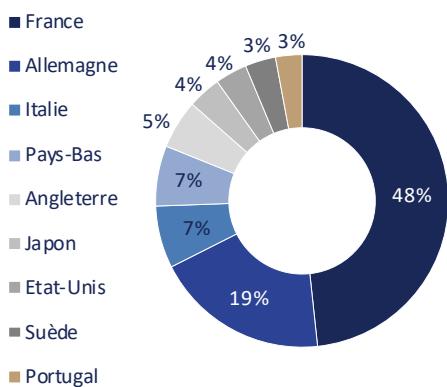
Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG



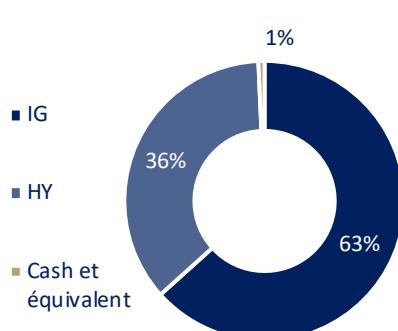
Martial Roy
Analyste



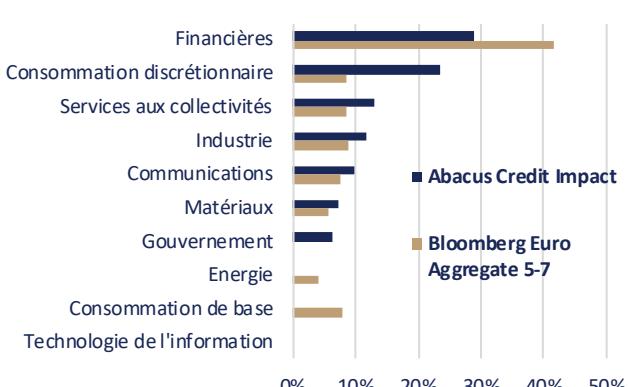
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



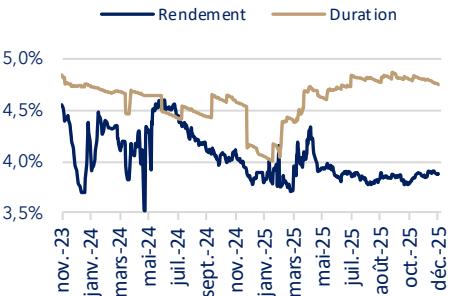
RÉPARTITION SECTORIELLE*



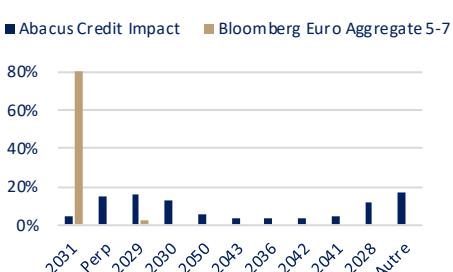
PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances 2.0% -2050	6,1%	2,6%
Praemia HEALTHCARE 1.375% -2030	5,0%	3,6%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,8%	3,6%
AXA 1.375% -2041	4,0%	3,4%
Air France-KLM 8.125% -2028	4,0%	3,6%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

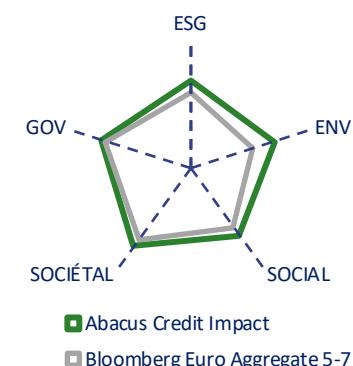


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

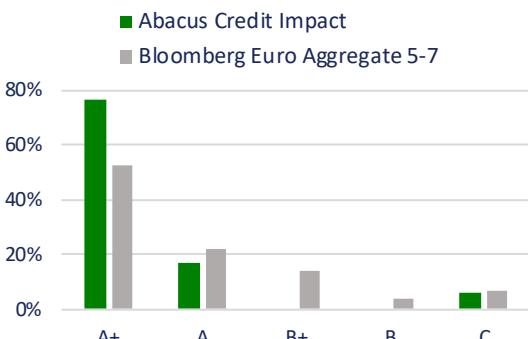


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

ESG	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	71/100	62/100
Environnement	70/100	52/100
Social	66/100	58/100
Sociétal	76/100	70/100
Gouvernance	74/100	71/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématisques	Poids	Note ESG**	YTW	
Iberdrola International BV 1.825% PERP	Production d'énergie	2,5%	84,6	A+	3,8%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Efficacité énergétique	4,0%	84,0	A+	3,6%
EDP S.A. 4.625% 16-SEP-2054	Production d'énergie	1,9%	83,8	A+	4,0%
EDP S.A. 4.625% 16-SEP-2054	Production d'énergie	1,9%	83,8	A+	4,0%
Forvia SE 2.375% 15-JUN-2029	Efficacité énergétique	1,7%	83,1	A+	3,1%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

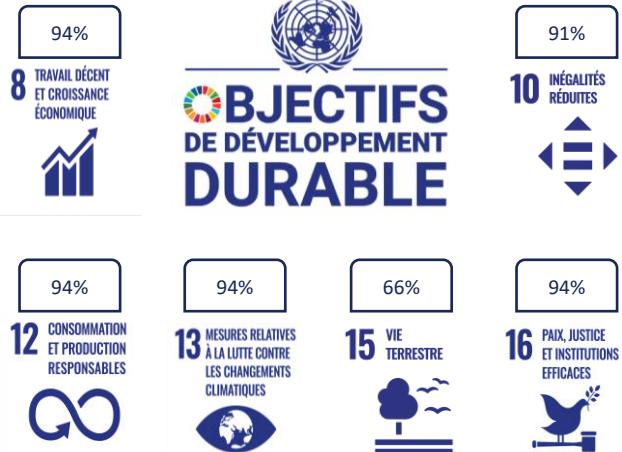
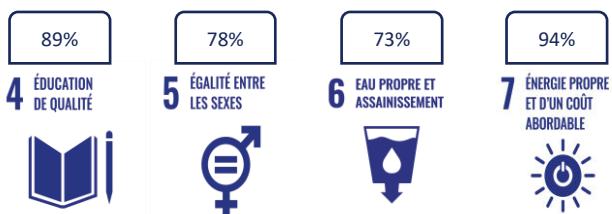


PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE*

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%

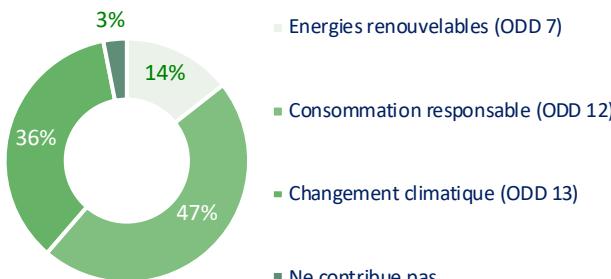
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	None	Limited	Medium	Effective	Considerable
Negligible	0%	0%	0%	0%	0%
Weak	0%	0%	0%	66%	23%
Medium	0%	0%	0%	5%	0%
High	Zone d'exclusion				
Major					

L'OBLIGATION DU MOIS : VF CORP 4,25 2029 – UNE OBLIGATION QUI NE PERD PAS LE NORD

Fondé en 1899, VF Corp est un groupe américain spécialisé dans l'habillement, présent dans près de 170 pays à travers une trentaine de marques emblématiques telles que The North Face, Vans, Timberland ou Dickies. Engagé dans une phase de transformation, le groupe vise à améliorer sa rentabilité et à réduire son endettement. En 2024, il a réalisé un chiffre d'affaires de 8,4 Md€, en baisse de 4 %, tout en réduisant sa dette de 26 % sur un an.

VF Corp a renforcé sa stratégie de durabilité avec des objectifs climatiques validés par la SBTi, incluant une réduction de 55 % des émissions des scopes 1 et 2 d'ici 2030 (vs 2017) et de 33 % sur certaines catégories du scope 3.

Dans ce contexte, le groupe a émis en mars 2023 sa deuxième obligation verte, pour un montant total net de 495,9M€. Il s'agit d'une obligation de type Senior Notes, arrivant à échéance en mars 2029 et assortie d'un coupon de 4,25%. L'intégralité des fonds a été allouée, dont la quasi-totalité (99,3 %) dédiée à l'achat de matières premières plus responsables. Pour être éligibles, les matériaux doivent répondre à des critères stricts, notamment contenir au moins 50 % de nylon ou de polyester recyclé, ou être composés de coton certifié biologique. Ces investissements ont permis l'utilisation de 31 100 tonnes de matériaux recyclés pour les produits et de 26 000 tonnes pour les emballages, contribuant ainsi à éviter une quantité significative d'émissions de CO₂. Le solde des fonds a été consacré au financement de puits de carbone naturels (0,6 %) ainsi qu'à des opérations durables au sein de la chaîne d'approvisionnement.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration	+++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +++
Sensibilité	+++	Analyse financière + ++	Note ESG 79/100
		Suivi des controverses ++	Risque de marché +++
Taille de l'émission	500 M€	Duration 2,7	Sensibilité 2,6
		Convexité 0,1	Rendement à maturité 4,0%
			Rendement à pire 4,0%

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.