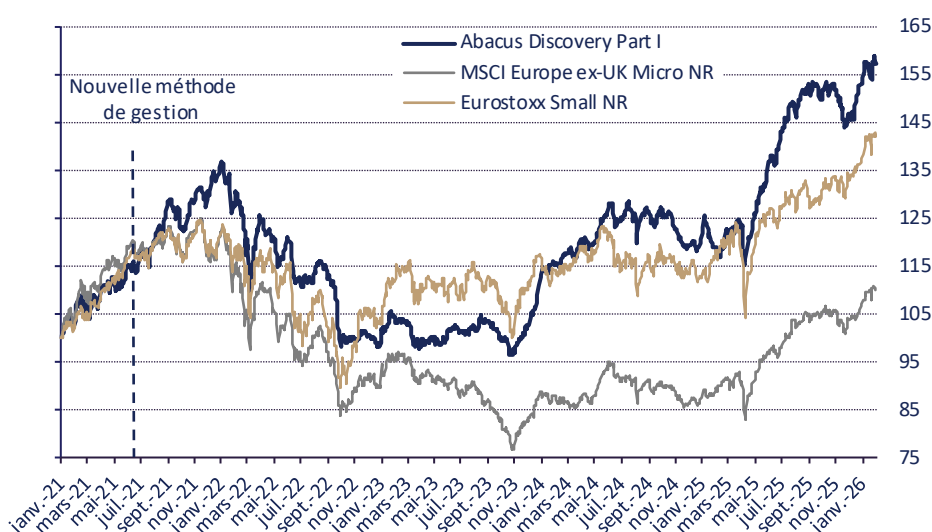


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/01/26	3 695,93€ / 207,24€
Encours	46,1 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)



Notation Quantalys

Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,0%	+2,0%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+57,4%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,6%	+2,6%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+10,0%
EuroStoxx Small NR	+3,8%	+3,8%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+42,6%

	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	9,6%	0,38	1,22	54	370	10,1x	14,1x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,61	0,17	1 094	104	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,3%	1,00	0,38	98	7 609	12,1x	12,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier 2026, les marchés actions européens ont évolué dans un environnement à la fois porteur et incertain. L'instabilité des relations géopolitiques relevée lors du Forum économique de Davos a renforcé l'idée d'une Europe plus indépendante et la nécessité d'investissements dans les nouvelles technologies. Ces facteurs ont ainsi contribué à la très bonne performance des petites capitalisations domestiques en Europe. L'Euro Stoxx Small NR performe ainsi de +3,8% sur le mois de janvier contre +3,1% pour le Stoxx 600 et +2,9% pour le MSCI Large Europe. Abacus Discovery I, de son côté, enregistre une performance positive de +2,0%, entravé par quelques titres.

Nos plus fortes pénalités sur le mois sont intervenues à la suite de publications préliminaires décevantes des résultats 2025, avec MS International (3,9% du ptf) et Transense Technologies (0,6%) retirant au total -1,0 pt au fonds. Ces baisses ne remettent cependant pas en cause leurs thèses d'investissement initiales et nous permettent ainsi de renforcer MS International sur des niveaux plus attractifs. Du côté des contributeurs positifs, on remarque un secteur technologique très performant. Suss Microtec (1,8%) et SEMCO Technologies (1,1%), dans les semi-conducteurs, représentent les plus fortes hausses du mois, à +31,4% et +27,2%, apportant +0,7 point de contribution au fonds. Nous notons également la forte performance de Cadeler (3,0%) contribuant pour +0,5pt, qui bénéficie d'un meilleur environnement. En effet les dernières enchères au Royaume-Uni ont délivré 8,4 GW de projets éoliens off-shore, ce qui est significativement au-dessus des attentes et représente la plus importante enchère d'Europe à ce jour.

Du côté des achats et ventes, nous avons repositionné le portefeuille en prenant des bénéfices sur plusieurs contributeurs importants tels qu'Altea Green Power, Axway et Voyageurs du Monde afin de renforcer nos investissements vers des valeurs à plus fort potentiel selon notre modèle de gestion Abacus, telles que FAE Technology et Kontron. Nous avons finalement participé à une augmentation de capital offrant une décote de 10% sur Izertis (voir titre du mois), une entreprise espagnole spécialisée dans la transformation digitale que nous suivons depuis un moment, dans l'attente d'un point d'entrée intéressant.

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

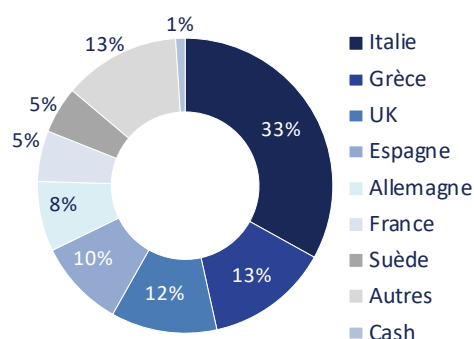


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

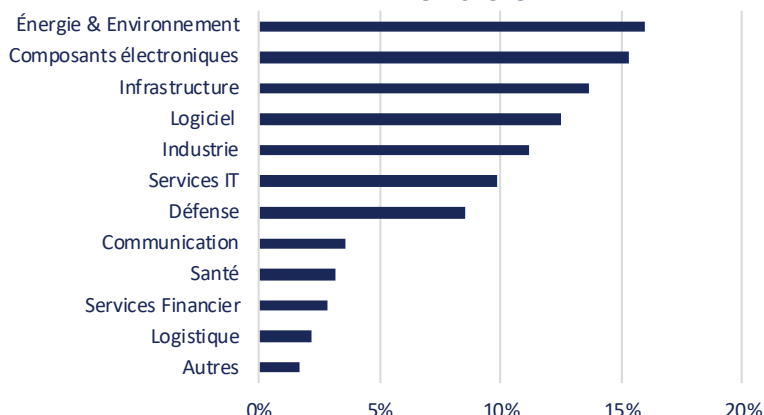


Martial ROY
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
Performance Tech	Services IT	4,8%	0,34
I.CO.P.	Infrastructure	4,7%	0,49
PROFILE Systems	Logiciel	4,4%	0,61
MS International	Défense	3,9%	1,08
Arteche	Énergie & Environnement	3,9%	0,76

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	20,2%
Entre 100M€ et 300M€	36,4%
Entre 300M€ et 1Md€	31,9%
Entre 1Md€ et 2Mds€	10,8%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Cadeler	+0,5 pt
RT&L	+0,4 pt
- - -	
Transense	-0,5 pt
MS International	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus	Eurostoxx
	Discoverv	Small
ESG*	71/100	65/100
Environnemental	64/100	58/100
Social	72/100	60/100
Societal	74/100	73/100
Governance	76/100	74/100

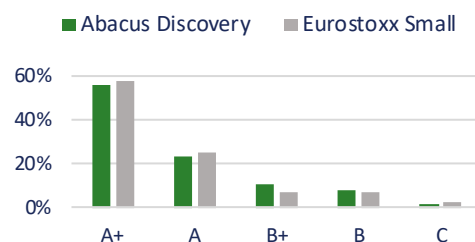
Part éligible

54,9
% CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery
29,3
% CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

Intensité des émissions

193,6
TCO2/M€ CA
Abacus Discovery
136,9
TCO2/M€ CA
Eurostoxx Small

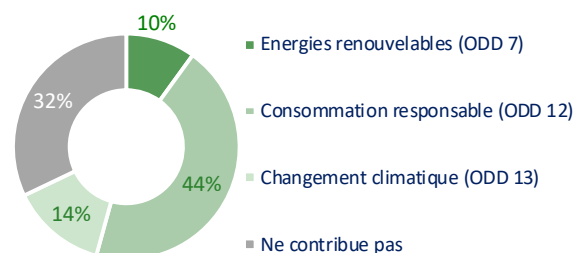
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



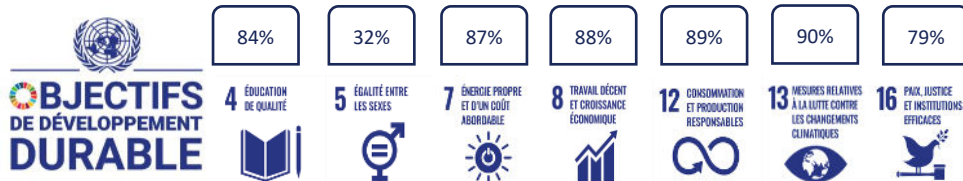
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : IZERTIS (9,60€), UN POSITIONNEMENT PREMIUM SUR DES MARCHÉS PORTEURS

Izertis est une société espagnole de conseil technologique spécialisée dans la transformation digitale des entreprises. Elle accompagne ses clients dans la modernisation de leurs processus au travers de solutions à forte valeur ajoutée comme l'intelligence artificielle, la data, le cloud et la cybersécurité. Le groupe a su se différencier de la concurrence avec son positionnement sur des segments en forte croissance, lui permettant de capter une demande structurelle élevée. Izertis possède également un excellent historique, tant du côté des opérations de M&A (44 opérations depuis 1998) que sur l'atteinte de leurs objectifs organiques sur ses 6 années en Bourse.

L'entreprise continue de viser une stratégie combinant croissance organique (10% par an) et externe (10-15% par an), avec une cible de 24% de croissance CAGR jusqu'en 2030. Pour financer cette croissance, Izertis a récemment fait une augmentation de capital de 51 M€, réduisant la dette nette à 0,5x l'EBITDA 2025. Ce nouveau flux de trésorerie sera redirigé vers des acquisitions à des multiples deux fois inférieurs à ceux d'Izertis et totalement intégrées en l'espace de 2 ans créant un maximum de valeur. La conversion de 60-75 % de l'EBITDA en trésorerie devrait maintenant être l'unique moteur nécessaire pour atteindre l'objectif de M&A d'ici 2030. L'entreprise se négocie à des multiples élevés, déviant légèrement de notre modèle sur ce point, mais justifiés par une plus forte croissance, de meilleures marges et une qualité supérieure à celle de ses concurrents.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	++
Note ESG	56/100
Suivi des controverses	++

Suivi du portefeuille

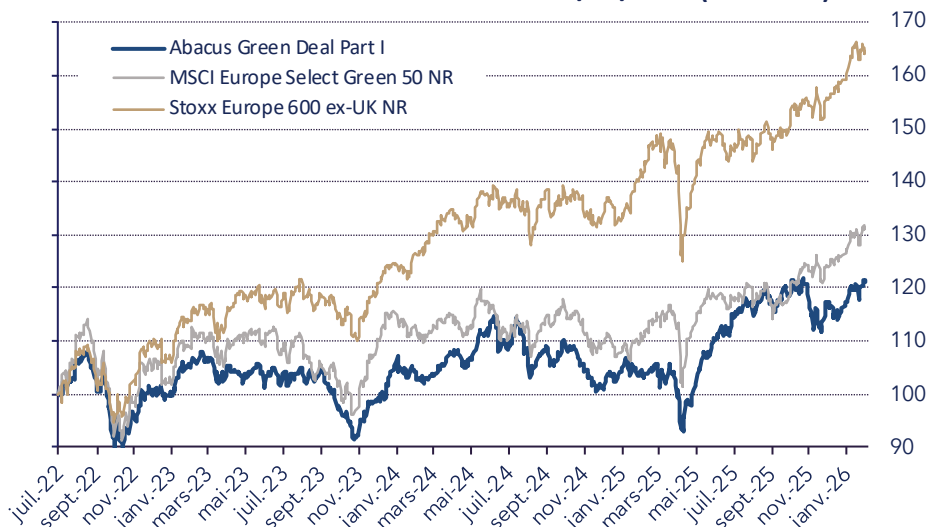
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	+++

Capitalisation	332 M€	CA 2025	183 M€	Marge EBIT 25	7,8%	DN/EBITDA 25	0,5	EV/EBIT 26	19,5x	PE 26	25,6x	ROCE 25	44,0%
----------------	--------	---------	--------	---------------	------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 30/01/26	1 208,12€ / 117,07€
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	Hebdomadaire et cut-off à 12h
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	2025	2024	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+3,3%	+3,3%	-1,3%	+11,7%	+20,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,6%	+3,6%	-6,2%	+20,3%	+31,5%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+3,1%	+3,1%	+6,9%	+17,4%	+65,1%

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Green Deal I	14,4%	0,80	1,00	38	22 431	10,9x	14,0x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,7%	0,81	1,50	47	26 699	14,8x	16,0x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,5%	0,89	0,96	469	26 929	14,4x	15,8x

Abacus Green Deal

87,7%
Durable

Stoxx 600 ex-UK

75,1%
Durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Les tendances positives sur les énergies vertes (production, stockage et transfert) en Europe continuent. L'éolien regagne de l'élan avec des enchères positives au UK. La consommation d'énergie par les centres de données et leur optimisation maintiennent d'excellentes perspectives pour les acteurs des réseaux électriques. Ainsi, le mois de janvier 2026 commence très bien pour le fonds Abacus Green Deal I, qui bénéficie de ces tendances en affichant une performance de +3,3% contre +3,1% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

Les contributeurs négatifs ne sont pas significatifs sur le mois. SOL (3,5% du ptf) et SPIE (3,8%) ont tous deux reculé sans nouvelles apparentes et représentent les plus importants contributeurs négatifs à -0,6 pt combiné. Du côté des éléments positifs, on retrouve notamment ASML (4,5 %, voir titre du mois), qui a publié un niveau de prises de commandes largement supérieur aux attentes. Cette forte demande a également stimulé les acteurs des semi-conducteurs de puissance, tirés par la consommation des futurs centres de données, bénéficiant ainsi à Infineon (3,4%) et Aixtron (1,6%). Ensemble, ces trois acteurs ont contribué pour +1,7 pt au fonds. Nous notons également la très bonne performance de Cadeler (3,9%), deuxième meilleur contributeur à +0,8 pt, qui reprend des couleurs après un parcours boursier décorrélé de ses excellentes performances financières. Pour rappel, l'entreprise possède plus de deux ans de visibilité avec une très forte croissance embarquée et un historique d'atteinte ou de dépassement constant de ses objectifs sur les trois dernières années. 2026 devrait également être la première année de génération positive de trésorerie depuis les forts investissements, ce qui devrait rassurer les investisseurs. Par ailleurs les acteurs de l'éolien en Europe tels que Nordex, Vestas et Siemens ont très bien performé en Bourse récemment, renforçant notre conviction sur Cadeler. Dernièrement nous remarquons la publication très positive de Volex (3,8%), dans le domaine des câbles d'alimentation, qui affiche une croissance de +14%, bien supérieure au consensus à +8%, tirée par la demande des centres de données, qui devrait se poursuivre dans les années à venir.

Du côté des mouvements au sein du portefeuille, nous avons donc renforcé deux fortes convictions en début de mois, à savoir Hanza et Cadeler.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Éligibilité 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

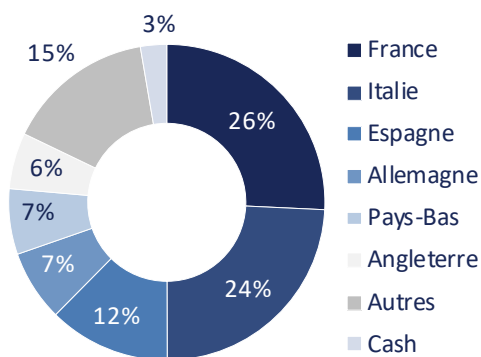


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

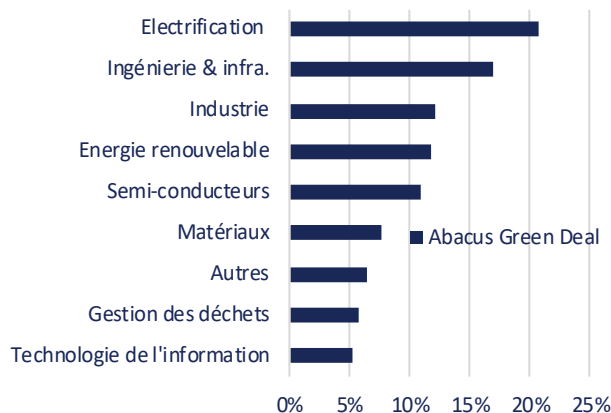


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Ingénierie & infra.	5,5%	-0,08
Arteche	Electrification	5,4%	0,67
ASML	Semi-conducteurs	4,5%	1,44
Schneider Electric	Electrification	4,4%	1,40
Global Dominion	Energie renouvelable	4,3%	0,82

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	17,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	47,6%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	6,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	5,8%
Plus de 10Mds€	19,5%

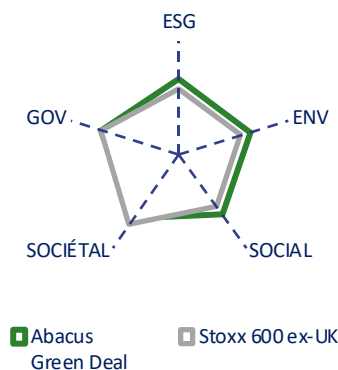
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
ASML	+1,1 pt
Cadeler	+0,8 pt
Sol	-0,3 pt
SPIE	-0,3 pt

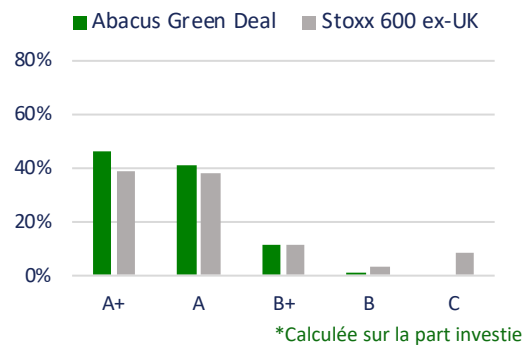
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

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

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
LU-VE	Efficacité énergétique	1,2%	84	A+	0,88
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,4%	80	A+	1,44
Thermador	Efficacité énergétique	2,0%	80	A+	0,40
Seche	Economie circulaire	3,3%	78	A+	0,76
Sol	Efficacité énergétique	4,1%	78	A+	0,58

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

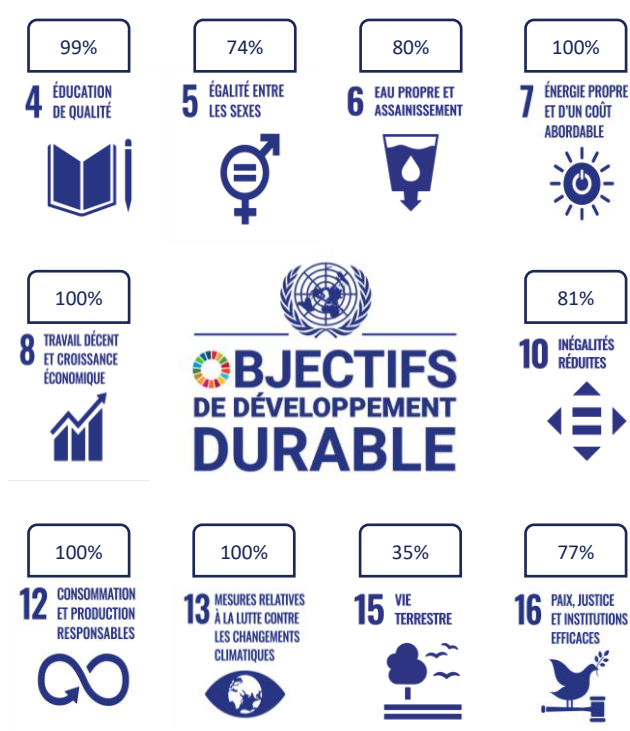
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,5%
Efficacité énergétique	56,3%
Economie circulaire	5,4%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	25,4%

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

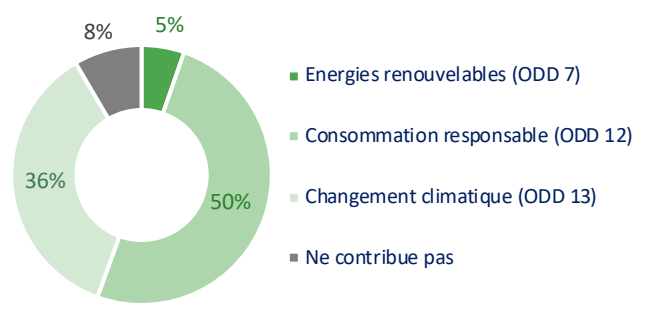
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	50,5%	38,9%	80,7%	55%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1253,4	1451,3	88%	69%
Empreinte des 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



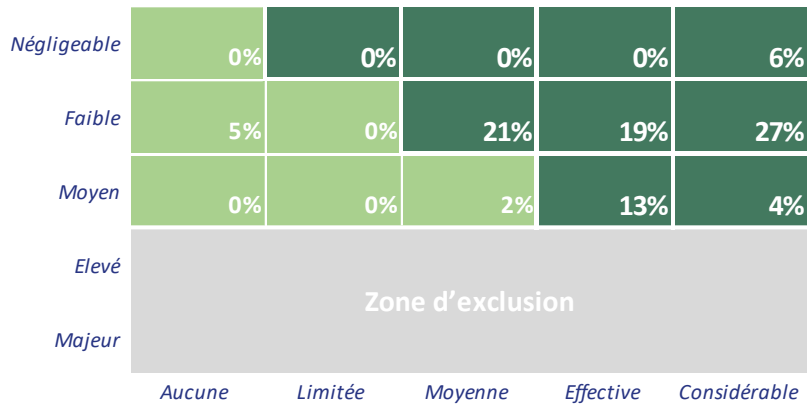
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : ASML (1152,40 EUR) – UN AVENIR LUMINEUX DÉJÀ GRAVÉ

ASML est un acteur néerlandais au positionnement unique dans l'industrie mondiale des semi-conducteurs, où il détient près de 90 % de parts de marché. Leader incontesté de la lithographie, le groupe est le seul au monde capable de produire des systèmes EUV (38% du CA), indispensables à la fabrication des puces les plus avancées. Il occupe également une place dominante dans les technologies DUV (44% du CA), essentielles pour les générations de puces plus traditionnelles. Ainsi ASML s'impose comme un partenaire incontournable pour tous les géants du secteur tels que TSMC, Intel ou Samsung. Ce statut stratégique lui confère une position unique bénéficiant pleinement de la tendance structurelle de l'IA tout en conservant un "pricing power" extrêmement important.

Avec un carnet de commandes record de 39 mds \$, le groupe prévoit d'enregistrer une croissance de son chiffre d'affaires de +11 % par an entre 2025 et 2030, pour un marché en croissance de +9% par an. La course à l'IA constitue un puissant catalyseur, faisant évoluer le mix produit vers des solutions plus spécialisées et mieux margées, tout en accélérant la montée en puissance des services récurrents (22% du CA), soutenant l'atteinte d'une cible de marge d'EBIT supérieure à 40% dès 2027. Ainsi, bien que les niveaux de valorisation puissent sembler élevés (34x EV/EBIT 2026), la qualité de son positionnement, la conversion en liquidités (88% de l'EBITDA), sa position de trésorerie nette (-0,9x dette nette/EBITDA) et ses perspectives de croissance en font une valeur de qualité répondant pleinement aux critères de la méthode Abacus.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Jan. 2026

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	78/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	447 Mds€	CA 25	44 Mds€	Marge EBIT 25	35,5%	DN/EBITDA 25	-0,9	EV/EBIT 26	34,0x	PE 26	39,5x	ROCE 25e	48,0%
----------------	----------	-------	---------	---------------	-------	--------------	------	------------	-------	-------	-------	----------	-------

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.

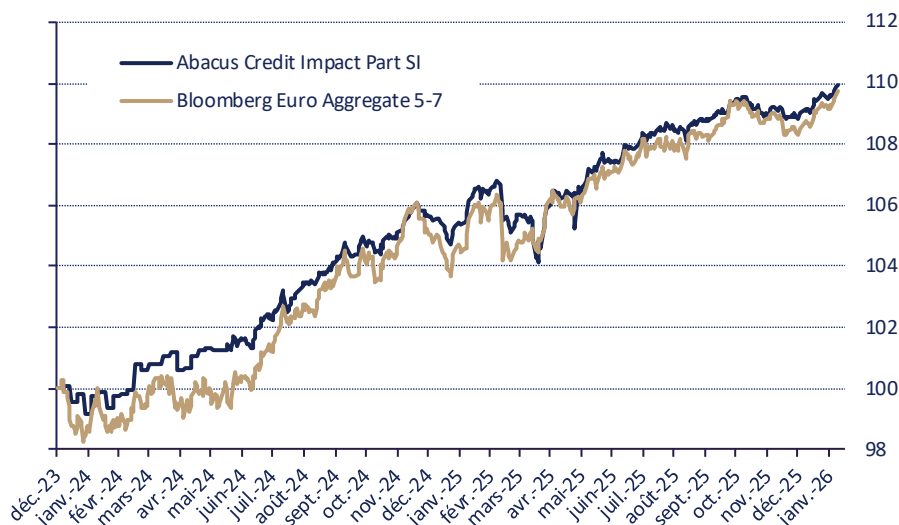
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

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 30/01/26	1 106,38€ / 11 086,18€
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	2025	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	+0,7%	+0,7%	+3,3%	+9,8%	+10,9%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,9%	+0,9%	+3,5%	+9,7%	+15,9%

* 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^{ère} valeur liquidative

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement brut
à maturité

3,80% / 3,30%



Nbre de lignes

34 / 830



Rendement à pire

3,4% / 3,33%



Duration

4,71 / 5,35



Notation
Moyenne

BBB / BBB+



Proba. défaut 5Y

0,03 / 0,02



Sensibilité taux

4,54 / 5,22



Taille Moy.
émissions

128 / 863



Volatilité 1 an

1,29% / 1,63%

COMMENTAIRE DE GESTION

Des tensions géopolitiques avec leur lot de voltes-face (Venezuela, Groenland, Ukraine, Iran), des menaces de reprise de la guerre tarifaire par les USA (Inde, UE), et pourtant les marchés obligataires US et de la zone euro ont fait preuve, une fois de plus, d'une stabilité étonnante. Ainsi, le Bund allemand de maturité 10 ans est passé de 2,86 % à 2,84 % sur le premier mois de l'année et le taux du T-bond 10 ans a terminé le mois à 4,24 % (soit une tension minime de 7 bps).

Ce calme doit tout de même inciter à une certaine prudence, car des craquements apparaissent sur les obligations souveraines. C'est le cas au Japon avec une envolée des rendements, le 10 ans atteignant 2,38 % le 20 janvier (un plus haut depuis 1999) et la maturité à 40 ans un record à 4,21 %, suite à des projets très ambitieux de relance budgétaire. Le Bund allemand pourrait-il être la prochaine victime et franchir la barre des 3 % pour la maturité 10 ans alors que les émissions nettes pour financer les plans massifs d'investissement pèsent sur le marché ? Dans ce contexte de dégradation des finances publiques en Allemagne, l'Italie a connu une bonne orientation (spread passant de 70 bps à 61 bps en janvier), mais c'est la France qui tire son épingle du jeu avec l'adoption finale du budget 2026 grâce à la « méthode Lecornu » ; son spread par rapport au Bund de maturité 10 ans est passé de 71 bps à 59 bps sur le mois.

Dans ce contexte de dérive des finances publiques, la demande sur le segment des obligations d'entreprises reste forte avec des volumes d'émissions élevés qui trouvent facilement preneurs ; les indices iTraxx Main et Xover sont restés quasi stables, finissant respectivement janvier à 51 bps et 247 bps.

Nous avons allégé notre position sur l'obligation EDF subordonnée (call décembre 2027) et liquidé SKF 2028 pour renforcer des maturités plus longues comme Orange 2035 et Heidelberg 2034. Avec une progression mensuelle de +0,73 %, le fonds affiche une performance solide en ce début d'année.

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

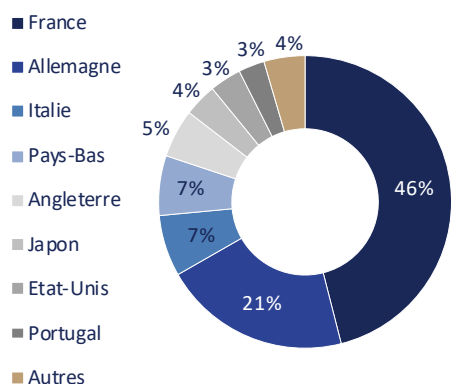


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

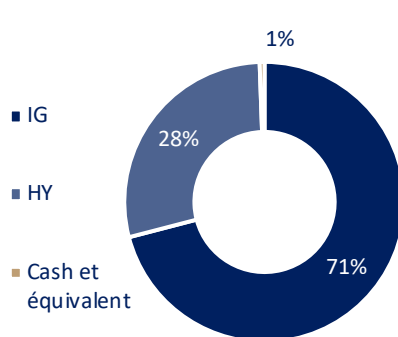


Martial Roy
Analyste

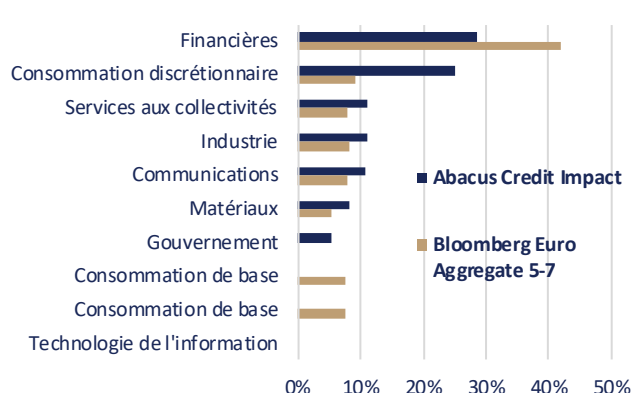
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



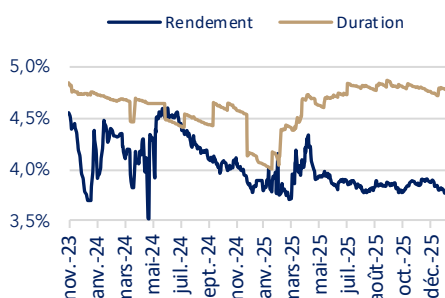
RÉPARTITION SECTORIELLE*



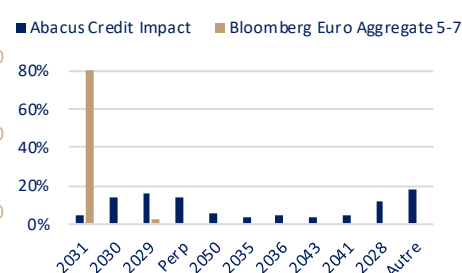
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,3%	2,6%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,0%	3,4%
Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL-2041	4,1%	3,5%
Icade SA 1.0% 19-JAN-2030	4,0%	3,3%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SEP-2041	4,0%	3,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

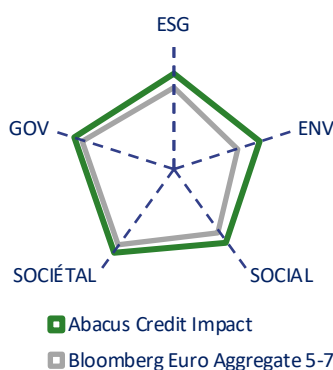


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

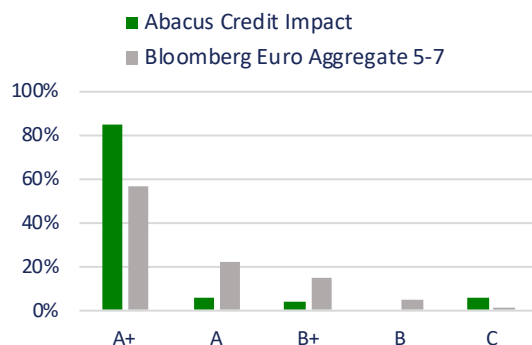


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
i	76/100	65/100
ement	73/100	55/100
al	71/100	61/100
tal	80/100	74/100
iance	82/100	76/100



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%	84,5	A+	3,5%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,4%	83,4	A+	2,8%
Seche Environnement SA 2.25% 15-NOV-2028	Economie circulaire	2,2%	83,2	A+	3,0%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	3,7%	82,7	A+	3,6%
Iberdrola International BV 1.825% PERP	Production d'énergie	2,5%	82,6	A+	3,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

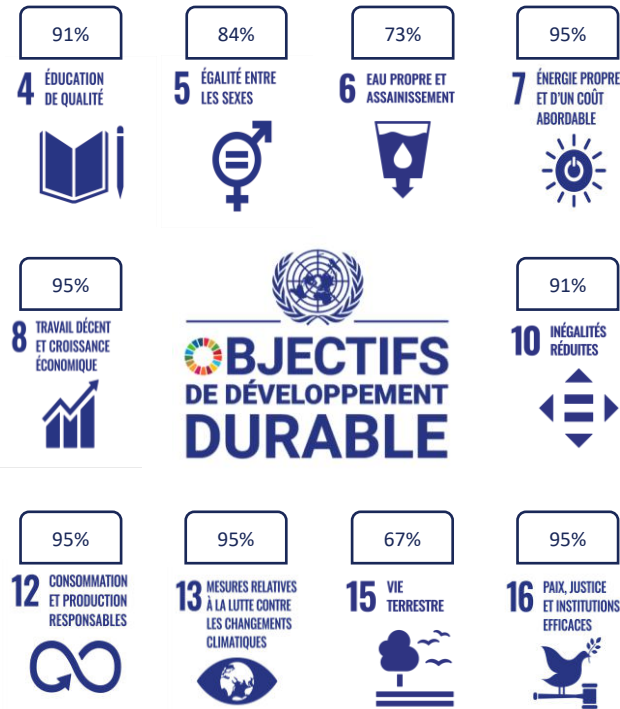
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,5%
Technologies innovantes	18,2%
Efficacité énergétique	33,8%
Economie circulaire	18,9%
Social	21,5%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	48%	36%	79%	48%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO ₂ / M€ de CA	974	1 842	93%	64%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	99%	85%	95%	100%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	99%	84%	95%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	92%	95%	100%

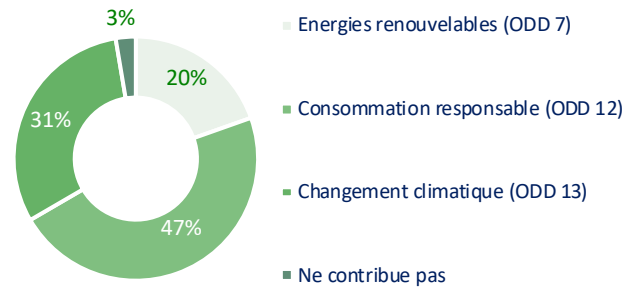
*Calculée sur la part investie

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%	70%	21%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : REXEL 5,25 2030 – UNE OBLIGATION BRANCHEE SUR LA PERFORMANCE

Expert mondial de la distribution multicanale pour le monde de l'énergie, Rexel opère sur les marchés résidentiel, tertiaire et industriel en offrant des produits et services de maîtrise de l'énergie pour la construction, la rénovation, la production et la maintenance. Fort de 26 550 collaborateurs et d'un réseau de 1 875 agences dans 17 pays, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 19,3 Mds€ en 2024. Pour 2025, Rexel anticipe une croissance légèrement positive et confirme ses objectifs de rentabilité et de cash-flow.

Acteur clé de l'électrification, Rexel suit une trajectoire "Net Zero" validée par SBTi à l'horizon 2030. C'est ainsi que l'obligation senior liée au développement durable (Sustainability-Linked Bond, SLB) a été émise en septembre 2023 pour un montant de 400M€ avec un coupon de 5,250%. Cette obligation possède également un step-up de 25bps lié à deux indicateurs de performance (KPI) à atteindre d'ici fin 2025 (base 2016) :

KPI 1 : Réduction de 45 % de l'intensité carbone du Scope 3 liée à la consommation des produits vendus par Rexel (l'utilisation de l'électricité par les appareils chez le client final). Ce poste représente 92 % des émissions du Groupe, principalement via l'éclairage (42 %) et le génie climatique (40 %). Le levier principal est le "Carbon Tracker", un outil interne favorisant les solutions bas-carbone. Avec une baisse de 31 % fin 2024, l'année 2025 sera décisive pour atteindre l'objectif et éviter des pénalités financières.

KPI 2 : Réduction en absolue de 38 % des émissions des Scopes 1 et 2 (opérations propres). Rexel agit ici sur l'optimisation logistique, l'électrification de sa flotte et la rénovation thermique de ses bâtiments. L'objectif est quasiment atteint avec une réduction de 37 % enregistrée fin 2024.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
Duration +++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +	Potentiel de valorisation +++
Sensibilité +++	Analyse financière +++	Note ESG 72/100	Métriques de risques ++
		Suivi des controverses +	Risque de marché +++

Taille de l'émission 400 M€ Duration 0,6 Sensibilité 0,6 Convexité 0,0 Rendement à maturité 4,3% Rendement à pire 3,3%

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.