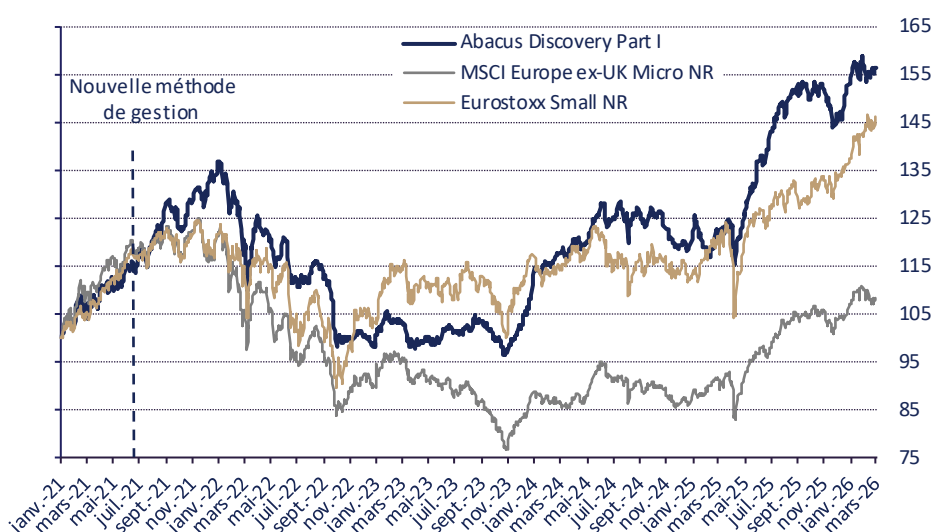


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 27/02/26	3 671,72€ / 205,74€
Encours	47,4 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	Ascender Fund Partners
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	-0,7%	+1,3%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+56,4%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,4%	+1,1%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+8,5%
EuroStoxx Small NR	+2,5%	+6,4%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+46,2%

	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%	0,39	1,22	54	358	10,3x	14,3x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,62	0,13	1 094	104	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,2%	1,00	0,37	98	7 292	11,7x	13,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de février, les secteurs cycliques (les matériaux, l'immobilier et l'énergie liée au gaz et pétrole) ont contribué à la quasi-totalité de la progression de l'Euro Stoxx Small NR, en hausse de +2,5% sur le mois. À l'inverse, le secteur des logiciels a souffert, affecté par l'émergence de l'IA et des disruptions qu'elle peut engendrer. Abacus Discovery I enregistre ainsi une performance de -0,8%, supérieure à celle du MSCI Europe Micro ex-UK NR à -1,4%, mais inférieure à celle de l'Euro Stoxx Small NR, en raison d'une exposition nulle aux secteurs cités. Il est également important de noter le contexte géopolitique tendu début mars avec le déclenchement des hostilités contre l'Iran. Dans un cadre macroéconomique incertain, le fonds devrait profiter de son positionnement sur des acteurs locaux, favorisant une moindre vulnérabilité face aux turbulences internationales.

Au sein du portefeuille, 14 entreprises ont publié leurs résultats annuels, représentant environ 23% du fonds. Dans l'ensemble, ces publications ont été bien accueillies par le marché. Nous notons une exception avec Sèche Environnement qui constitue notre troisième principal contributeur négatif du mois, à -0,4pt. Cependant, les nouveaux objectifs du groupe, centrés sur la génération de trésorerie et l'assainissement du bilan combinés à des revenus quasi récurrents et à une valorisation attractive, nous confortent dans l'idée que le potentiel reste intact. Les autres contributions négatives proviennent de l'effet IA, qui a pesé sur Sys-Dat, Performance Technologies et Profile Software, pour un impact cumulé de -1,1pt. Du côté positif nous retrouvons ICOP et CICOR qui progressent tous deux fortement en amont de leur publication et représentent nos deux premiers contributeurs du mois à +1,3pt et +0,8pt respectivement. Les solides résultats de Hanza (dépassant de 35% les estimations d'EBITA sur le 4T) et Arteche (portée par les annonces favorables de ses concurrents Schneider Electric et Siemens) ont également soutenu la performance et contribuent à hauteur de +0,7pt.

Au niveau des mouvements du portefeuille, nous avons pris certains profits sur des valeurs tel que Kitron, dont les multiples se sont fortement appréciés après une hausse de plus de 66% depuis début décembre. Nous avons réalloué une partie de ces capitaux vers R&S Group, actif dans les transformateurs pour réseaux électriques, valorisé avec une décote de 30% par rapport à ses concurrents pour des niveaux de marge et de croissance supérieurs ou égaux.

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

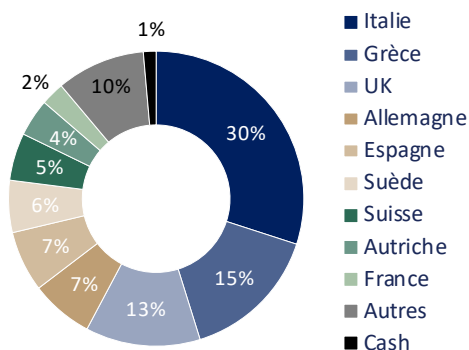


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

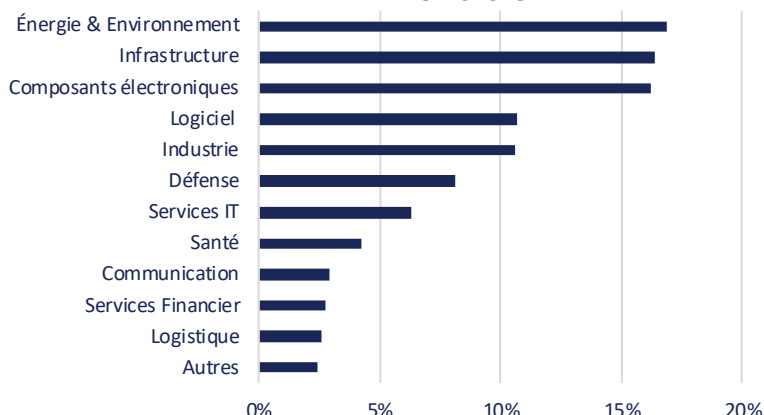


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
I.CO.P.	Infrastructure	5,9%	0,50
Performance Tech	Services IT	4,3%	0,35
PROFILE Systems	Logiciel	3,9%	0,60
Reway Group	Infrastructure	3,7%	0,01
Hanza	Composants électronique	3,6%	0,92

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	19,1%
Entre 100M€ et 300M€	35,4%
Entre 300M€ et 1Md€	31,4%
Entre 1Md€ et 2Mds€	12,7%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

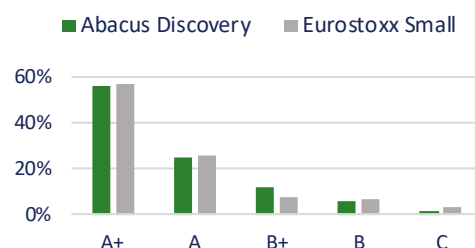
Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,3 pt
CICOR	+0,8 pt
- - -	
Sys-Dat	-0,4 pt
Performance Tech	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	71/100	65/100
Environnemental	66/100	58/100
Social	72/100	60/100
Societal	74/100	73/100
Governance	75/100	74/100

Part éligible	Intensité des émissions
61,7 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	87 TCO2/M€ CA Abacus Discovery
30,1 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	132 TCO2/M€ CA Eurostoxx Small

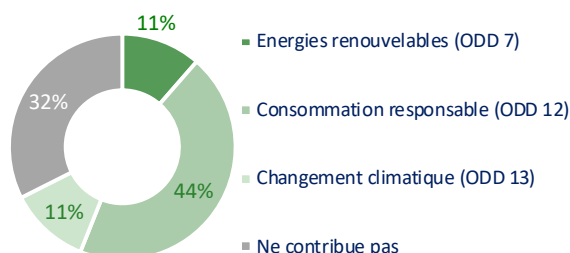
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



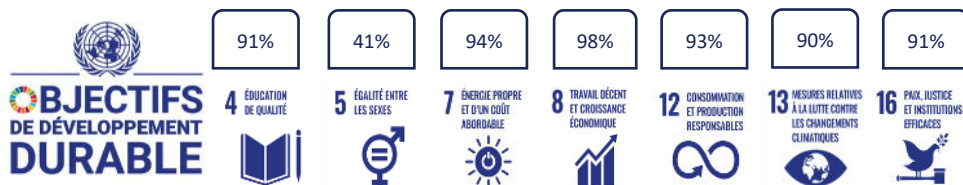
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : LIMES SCHLOSSKLINIEN (500,00€), UN TITRE SAIN DANS UN CORPS SAIN

LIMES SCHLOSSKLINIEN est un groupe allemand de cliniques privées spécialisé dans la prise en charge des troubles de la santé mentale. En proposant une offre premium dans un environnement exclusif, le groupe répond à une demande croissante et mal desservie pour des soins de santé mentale de haute qualité. Le groupe pérennise son succès grâce à un savoir-faire reconnu et une gouvernance experte, solidement ancrée dans le paysage médical international. Avec un total de 6 cliniques réparties entre l'Allemagne, la Suisse et le Liechtenstein, Limes consolide sa position sur un marché où la santé mentale devient une priorité croissante. Cette rareté combinée à l'excellence opérationnelle confère au groupe un fort pouvoir de fixation des prix, lui garantissant une rentabilité solide dans un secteur structurellement résilient.

En effet, le groupe affiche actuellement une marge d'EBITDA de près de 25%, portée par un taux d'occupation de 85% au sein de ses cliniques. La montée en puissance de deux nouveaux établissements ouverts en 2025, dont le profil de marge est relatif, devrait permettre d'atteindre l'objectif de 30% à mesure que les investissements seront amortis par le nombre de patients. Fort de cette dynamique, Limes cible une croissance annuelle moyenne de 20 %, soutenue par une conversion en trésorerie immédiate (100% de l'EBITDA), et un endettement net maîtrisé. Au regard de la solidité de ces fondamentaux, le niveau de valorisation actuel de 7,6x l'EV/EBITDA 2026 demeure très attractif.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	7/100
Suivi des controverses	++

Suivi du portefeuille

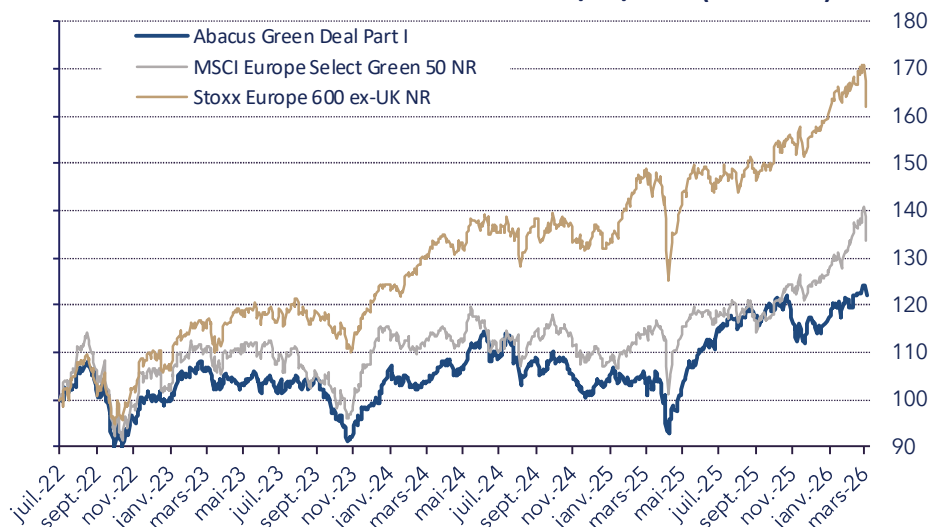
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	+++

Capitalisation	135 M€	CA 2025	50 M€	Marge EBIT 25	18,4%	DN/EBITDA 25	0,1	EV/EBIT 26	8,9x	PE 26	12,4x	ROCE 25	26,5%
----------------	--------	---------	-------	---------------	-------	--------------	-----	------------	------	-------	-------	---------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 03/03/26	1 214,42€ / 117,59€
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	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	+0,5%	+3,9%	-1,3%	+11,7%	+21,4%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,7%	+5,4%	-6,2%	+20,3%	+33,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-1,9%	+1,1%	+6,9%	+17,4%	+61,9%

* du 30/01/2026 au 03/03/2026

	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	14,8%	0,78	1,14	34	23 921	12,2x	16,2x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,6%	0,80	1,87	47	28 996	15,7x	17,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,4%	0,89	0,95	469	28 475	14,8x	16,2x

Abacus Green Deal

85,3%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

67,4%

Durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a été particulièrement turbulent, partagé entre l'ouverture de la saison des publications, les perspectives ouvertes par l'IA, la forte progression des valeurs vertes ainsi que le conflit en Iran en ce début mars. De son côté, le fonds Abacus Green Deal I bénéficie à la fois d'une exposition aux petites capitalisations, plus domestiques et défensives face aux conflits internationaux, d'une sous-exposition au secteur des logiciels et d'une meilleure exposition aux titres verts. Ainsi, le fonds affiche une performance de +0,5% contre -1,9% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK NR.

La majorité de nos principales positions ont publié leurs résultats sur la période (17 positions représentant 55% du portefeuille). Parmi ces 17 publications, seules deux ont été décevantes (Séché et X-Fab), contribuant négativement à hauteur de -0,9pt au total. À l'inverse, plusieurs excellentes publications ont généré des contributions positives malgré un marché en forte baisse début mars. Parmi les meilleures, nous retrouvons Air Liquide à +0,3pt, qui continue d'impressionner grâce à l'amélioration de ses marges et à la solidité de ses ambitions stratégiques. Le segment lié au réseau électrique, avec Schneider Electric, Artech et R&S, demeure un moteur important de performance, porté par une thématique en forte croissance structurelle. Ensemble, ces valeurs contribuent à hauteur de +0,9pt. Dans les infrastructures, ICOP continue de publier des chiffres supérieurs aux attentes depuis son IPO en juillet 2025 et constitue notre premier contributeur à +1,0pt. Par ailleurs, notre exposition aux équipementiers de semi-conducteurs a également été un catalyseur positif. Les publications d'ASML et d'Aixtron ont été bien accueillies, soutenues par une nette amélioration de leurs carnets de commandes, offrant des perspectives encourageantes. Aixtron se distingue particulièrement avec une progression de 45% sur la période, le marché anticipant l'entrée dans un cycle extrêmement porteur à partir de 2027. Les équipementiers apportent ainsi +0,9pt supplémentaire à la performance.

Au niveau des mouvements, nous avons recentré le portefeuille sur les thématiques vertes en renforçant les acteurs les plus prometteurs, comme Befesa (voir titre du mois) dans les matières premières, R&S pour l'électrification, ainsi que Sditech à la suite de sa solide publication.

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

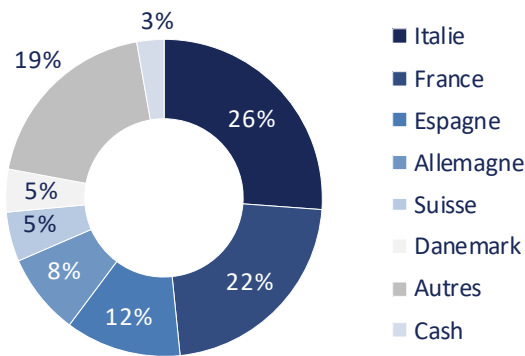


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

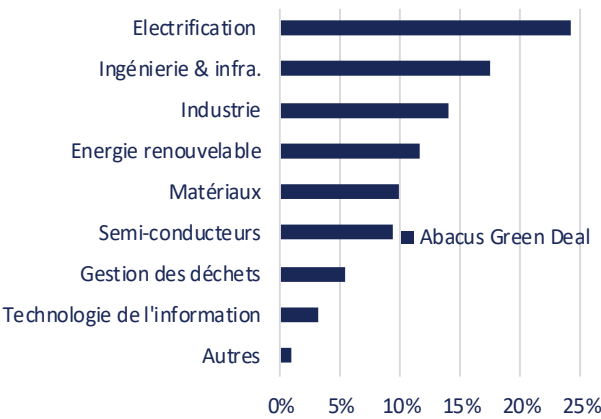


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Ingénierie & infra.	6,1%	-0,12
I.CO.P.	Ingénierie & infra.	5,6%	0,67
Arteche	Electrification	5,2%	0,76
R&S Group	Electrification	5,1%	0,71
Schneider Electric	Electrification	4,9%	1,43

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

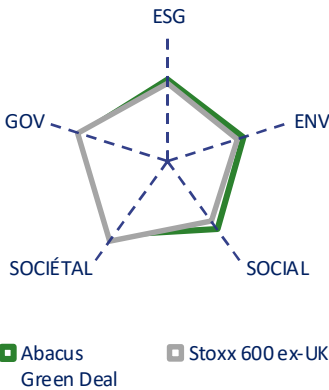
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	22,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	48,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	6,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,3%
Plus de 10Mds€	14,0%

CONTRIBUTIONS

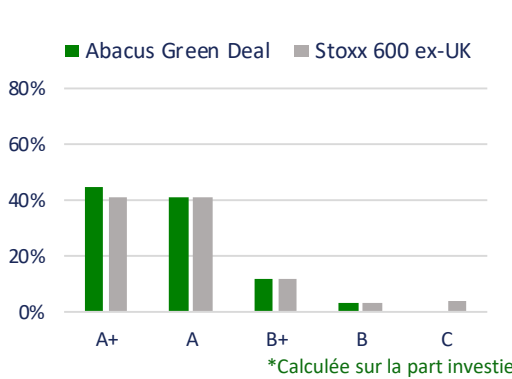
Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,0 pt
Aixtron	+0,8 pt
- - -	
Seche	-0,7 pt
Global Dominion	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG**	65/100	62/100
Environnement	63/100	58/100
Social	66/100	58/100
Sociétal	72/100	78/100
Gouvernance	72/100	75/100



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
Schneider Electric SE	Efficacité énergétique	5,0%	91	A+
Seche Environnement SA	Economie circulaire	3,4%	82	A+
Arteche Lantegi Elkartea SA	Efficacité énergétique	5,2%	80	A+
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	2,0%	78	A+
LU-VE SpA	Efficacité énergétique	2,8%	78	A+

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

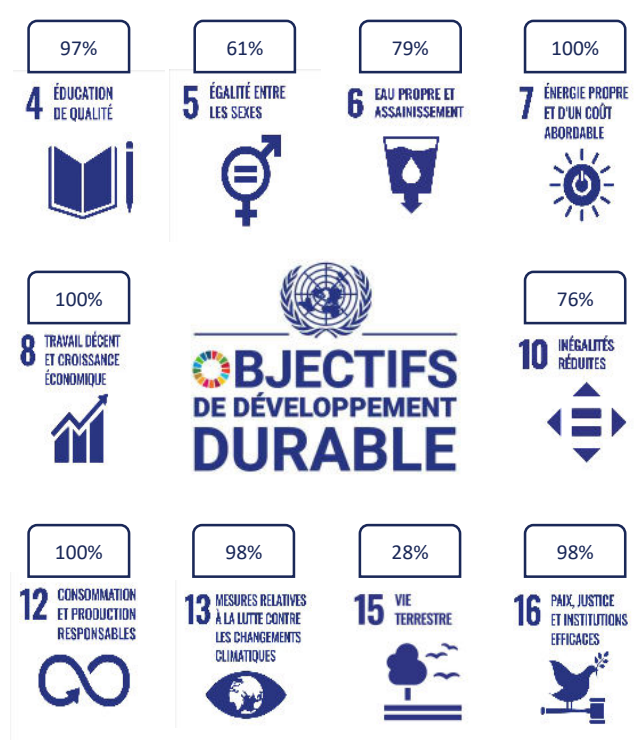
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,4%
Efficacité énergétique	54,9%
Economie circulaire	8,3%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	23,3%

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

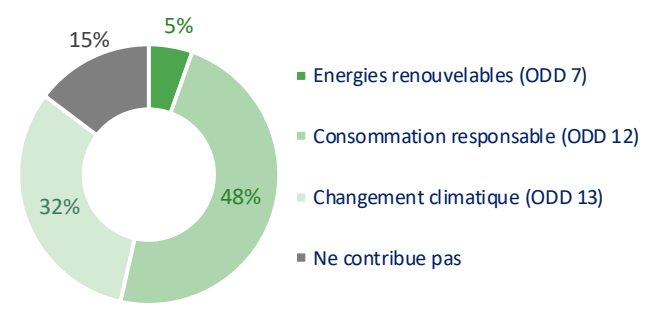
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	56,0%	40,4%	77,7%	55%
Part brune en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1330,8	1999,4	85%	74%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ investi	932,3	827,4	91%	84%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,29	0,30	91%	79%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



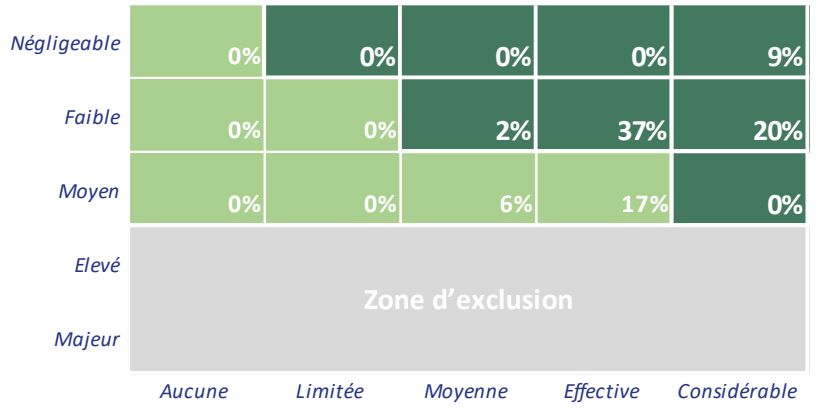
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : BEFESA (32,12 EUR) – L'ART DE CAPITALISER SUR LES RÉSIDUS

Befesa s'impose comme le leader mondial du recyclage des déchets industriels dangereux, en se concentrant spécifiquement sur les poussières d'acier issues des fours à arc électrique (EAF), ainsi que sur les scories salines provenant de la production d'aluminium. La transition vers les fours EAF liée à la décarbonation de la sidérurgie mondiale augmente structurellement les volumes de poussières d'acier à recycler par Befesa. Cette activité bénéficie de barrières à l'entrée élevées, liées à des réglementations environnementales strictes et au coût croissant de l'enfouissement des déchets. Befesa joue un rôle clé dans l'économie circulaire en traitant environ 1,9MT de déchets par an et en produisant près de 1,7MT de nouveaux matériaux, que l'entreprise réintroduit sur le marché, contribuant ainsi à réduire la consommation de ressources naturelles. Actuellement leader en Europe et aux États-Unis grâce à l'intégration stratégique d'American Zinc Recycling, le groupe est également pionnier sur le marché chinois.

Après une solide publication en 2025, marquée par une croissance de 58% du BPA, le management demeure optimiste pour 2026. La direction anticipe à nouveau une croissance du BPA ainsi qu'une génération significative de trésorerie, contribuant à l'objectif de réduction du levier d'endettement à 2,0x DN/EBITDA contre 2,3x aujourd'hui. Cette réduction n'entravera pas leur investissement pour l'expansion de leur usine en Allemagne, qui affiche un TRI prévisionnel de 16%. Avec une valorisation de 11,9x l'EV/EBIT et un FCF yield de 5,5 %, l'entreprise, qui a déjà bien progressé, présente encore un potentiel attractif.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	66/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	1 285 M€	CA 25	1 223 M€	Marge EBIT 25	12,3%	DN/EBITDA 25	2,5	EV/EBIT 26	11,0x	PE 26	12,8x	ROCE 25e	6,5%
----------------	----------	-------	----------	---------------	-------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	----------	------

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.

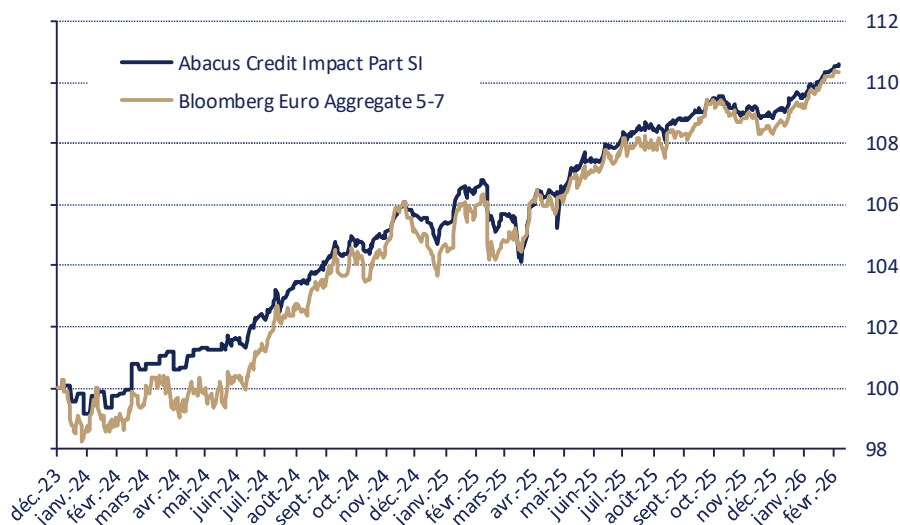
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

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.phhgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 27/02/26	1 113,24€ / 11 155,85€
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	+0,6%	+1,4%	+3,3%	+10,5%	+11,6%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,5%	+1,5%	+3,5%	+10,3%	+16,6%

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

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

Obligations 100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE



Rendement brut à maturité **3,70% / 3,28%**



Nbre de lignes **32 / 833**



Rendement à pire **3,28% / 3,28%**



Duration **4,51 / 5,35**



Notation Moyenne **BBB / BBB+**



Proba. défaut 5Y **0,03 / 0,02**



Sensibilité taux **4,36 / 5,23**



Taille Moy. émissions **134 / 869**



Volatilité 1 an **1,29% / 1,64%**

COMMENTAIRE DE GESTION

Un vent de détente a soufflé sur les taux longs gouvernementaux en février. Le taux du Tbond de maturité 10 ans est ainsi passé de 4,24% à 3,94% sur le mois, et le bund 10 ans a terminé la période à 2,64%, soit une baisse mensuelle de son taux actuariel de 20 points de base. L'activité des banques centrales a été calme, la BCE optant en début de mois pour le statu quo de ses taux directeurs (la cinquième fois d'affilée). La Réserve fédérale n'avait pas de meeting en février, mais le remplacement de Jerome Powell par Kevin Warsh (un fidèle de Trump) est scruté de près. En effet cette nomination pourrait accélérer le cycle de baisse des Fed funds ; une des thèses du futur patron de la Fed est que l'utilisation de l'intelligence artificielle a des effets déflationnistes, et que l'inflation, toujours tenace aux USA, sera bientôt un mauvais souvenir.

Ce scénario favorable pour le marché obligataire d'un assouplissement des taux courts pourrait être mis à mal par l'imprévisibilité du président américain qui a l'art de créer incertitude et instabilité. La Cour suprême censurant ses tarifs douaniers, il impose une taxe commerciale mondiale supplémentaire. Mais la surprise du chef est venue le dernier jour du mois avec l'attaque américaine sur l'Iran. L'envolée des prix du pétrole et les incertitudes sur l'issue du conflit entraîneront des répercussions en termes de croissance et d'inflation qui, à ce stade, sont difficilement appréhendables. Dans ce contexte compliqué, les primes de risque sur les obligations corporate ont commencé à se tendre, l'Itraxx Main finissant le mois à 55,54 (4 bps de hausse) et l'Itraxx Xover terminant la période à 260,48 (13 bps de hausse). Des craquements sur le marché de la dette privée apparaissent également.

Au cours du mois nous avons vendu la totalité de l'obligation Covestro 2028 et renforcé nos positions dans les obligations Crédit Mutuel 2033, Orange 2035 et Autostrade 2036 qui offrent un couple rendement-risque intéressant. La performance mensuelle du fonds s'établit à + 0,62% en ligne avec son indice de référence. Depuis le début d'année le fonds affiche une progression solide de + 1,17%.

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

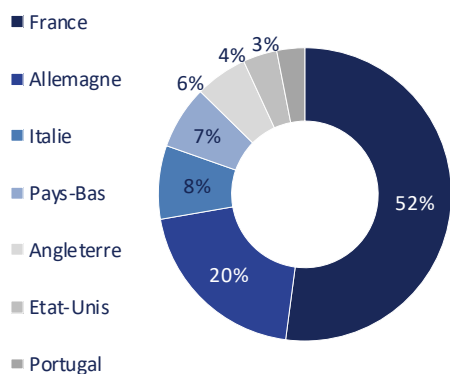


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

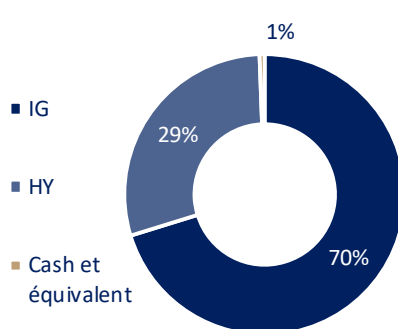


Martial Roy
Analyste

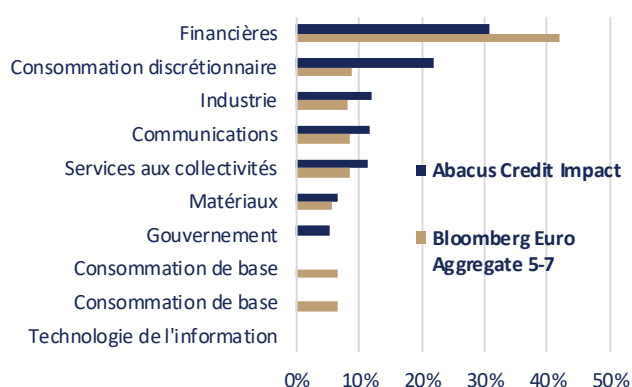
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



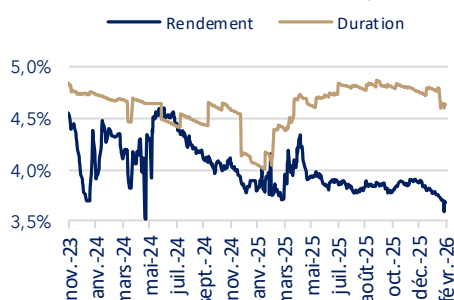
RÉPARTITION SECTORIELLE*



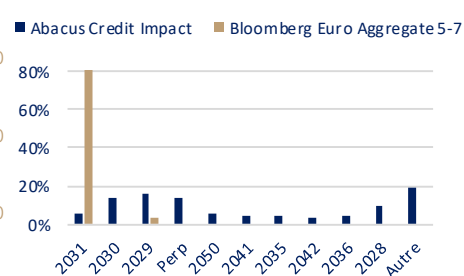
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,4%	2,4%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,2%	3,3%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28	4,8%	3,9%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	4,7%	3,5%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SEP	4,2%	3,3%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

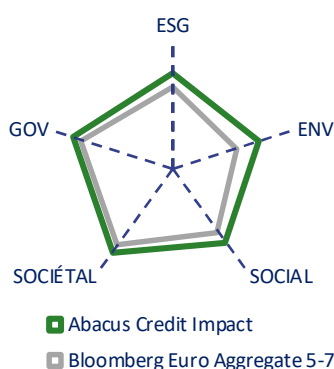


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

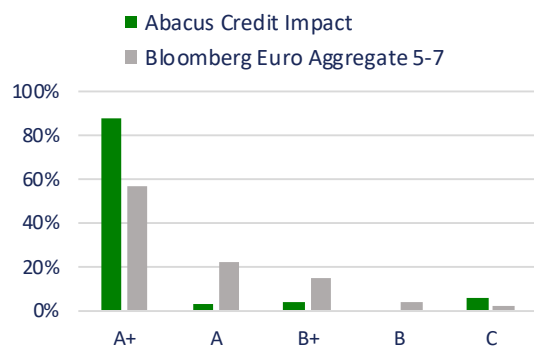


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	76/100	66/100
Environnement	72/100	55/100
Social	72/100	62/100
Sociétal	81/100	74/100
Gouvernance	83/100	77/100



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	4,1%	84,6	A+	3,4%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,5%	83,6	A+	2,9%
Seche Environnement SA 2.25% 15-NOV-2028	Economie circulaire	2,2%	83,5	A+	2,8%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	Efficacité énergétique	4,7%	82,8	A+	3,5%
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*

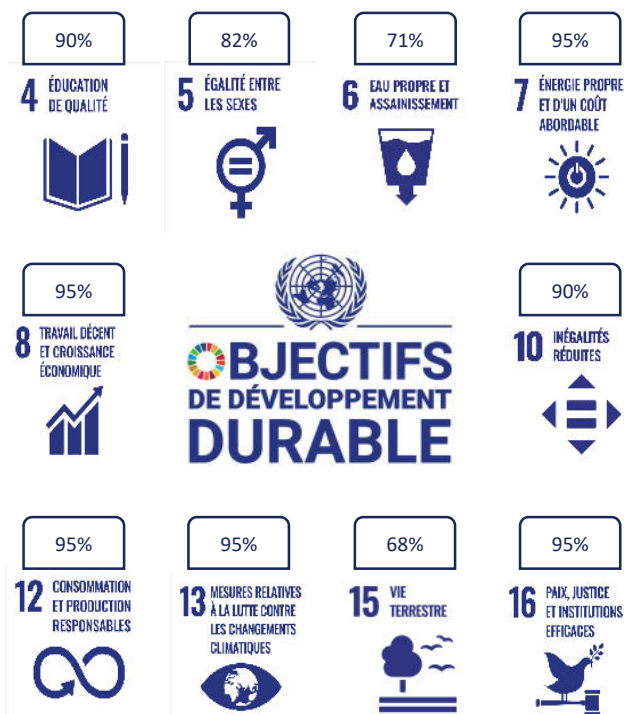
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,7%
Technologies innovantes	19,4%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	17,3%
Social	23,7%

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 %	45%	35%	81%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 102	1 906	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%	83%	95%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	92%	95%	100%

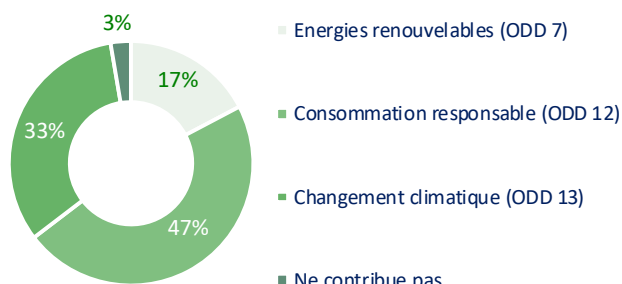
*Calculée sur la part investie

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%	74%	16%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : VONOVIA SE 4,25 2034 – QUAND LA PIERRE SOUTIENT LE SOCIAL

Vonovia, premier groupe immobilier résidentiel en Allemagne, et acteur majeur en Suède et en Autriche, détient un portefeuille d'environ 533 000 logements, valorisé à 83,2 Md€. Le groupe se développe avec une stratégie climatique ambitieuse, visant un parc immobilier climatiquement neutre d'ici 2045, avec des objectifs validés par SBTi en 2024 et alignés sur une trajectoire à 1,5°C. Vonovia cible une réduction de l'intensité carbone de son portefeuille allemand à <25 kg CO₂e/m² en 2030 puis <5 kg CO₂e/m² en 2045 (31,2 kg CO₂e/m² fin 2024). En tant que bailleur logeant plus d'un million de personnes, le groupe intègre une dimension sociale forte axée sur le logement abordable, la qualité de service, l'accompagnement du vieillissement démographique et la transition écologique socialement inclusive. Vonovia semble maintenant regagner un second souffle avec un environnement favorable, un nouveau CEO à sa tête ainsi que l'atteinte de la tranche haute de ses objectifs pour 2025.

Vonovia a émis en avril 2024 l'obligation sociale DE000A3829J7 de 850 M€, maturité 10 ans, avec un coupon de 4,25%. Les fonds soutiennent un portefeuille d'actifs sociaux d'une valeur de 3,74 Md€ en 2025, et sont destinés au financement et au refinancement d'actifs appartenant principalement à deux catégories : le logement abordable et le logement accessible. Le portefeuille des logements abordables, composé de 97 105 unités, est réparti entre l'Allemagne (60%), la Suède (24%) et l'Autriche (16%), incluant notamment des logements subventionnés (WBS) et des loyers inférieurs au marché en Allemagne, ainsi que des logements situés dans des zones à populations vulnérables en Suède. La catégorie des logements accessibles, conçue pour répondre aux besoins des personnes à mobilité réduite et des seniors, comprend 43 924 unités, uniquement en Allemagne, ce qui représente environ 9 % du portefeuille national.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	79/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 850 M€ Duration 6,6 Sensibilité 6,4 Convexité 0,5 Rendement à maturité 3,7% Rendement à pire 3,7%

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.