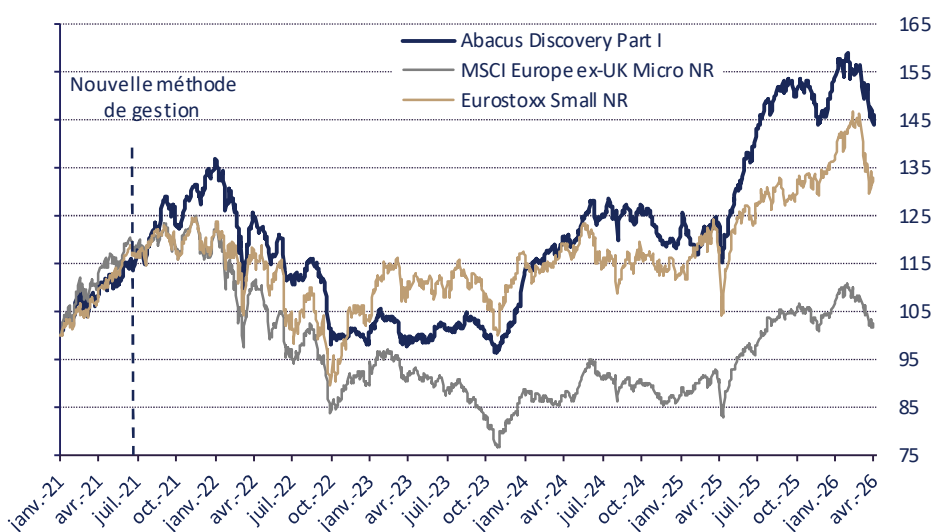


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 31/03/26 | 3 432,12€ / 192,20€ |
| Encours | 47,7 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 | 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)



| | 1M | YTD | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | Depuis 2021 |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------------|
| Abacus Discovery I | -6,5% | -5,3% | +26,6% | +7,8% | +12,4% | -26,4% | +46,2% |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -5,4% | -4,4% | +22,6% | -1,3% | -2,3% | -25,5% | +2,6% |
| EuroStoxx Small NR | -9,0% | -3,2% | +21,5% | -3,5% | +13,9% | -15,5% | +33,0% |

| | 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 | 10,1% | 0,42 | 1,07 | 53 | 335 | 10,4x | 14,1x |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 10,1% | 0,62 | 0,06 | 1 091 | 103 | N/S | N/S |
| EuroStoxx Small NR | 14,2% | 1,00 | 0,22 | 96 | 6 749 | 11,6x | 13,5x |

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars 2026, les indices actions européens ont connu une correction notable. Ce repli a été dicté par un choc énergétique soudain avec le conflit en Iran et un rebond de l'inflation à 2,5% en Europe. Dans ce contexte, notre modèle de gestion basé sur la sélection d'entreprises de qualité (faible endettement, forte marge, grande visibilité) et peu cycliques nous permet de mieux résister par rapport à notre indice de référence sur le mois. Notre sous-exposition aux secteurs des matériaux, de l'immobilier et de la finance, qui nous avait desservi en ce début d'année, nous permet maintenant de maintenir une performance ajustée au risque bien meilleure. Ainsi, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -6,5% contre -9,0% pour l'Euro Stoxx Small NR.

Au sein du portefeuille, les publications continuent avec des résultats contrastés. Celles de Kontron et Cicor ont toutes les deux manqué les attentes du consensus sur les prévisions 2026, en particulier sur les marges et pénalisent le fonds de -1.6pt. Du côté de Kontron, le lancement d'une importante opération de rachat d'actions (4,5% du capital au maximum) ainsi que l'excellente génération de trésorerie nous laissent entrevoir cette baisse comme une opportunité. Pour Cicor, nous jugeons la nouvelle guidance assez conservatrice, notamment après ses récents problèmes de communication avec le marché en décembre qui ont largement pénalisé l'entreprise. Au niveau des contributeurs positifs, nous retrouvons des entreprises qui bénéficient du climat actuel comme MS International dans la défense et Sécché Environnement pour sa partie liée à l'énergie, qui apportent ensemble +0,8pt de contribution au portefeuille. Les 3 plus importants contributeurs suivants, à savoir Energy Time, Powersoft et DHH, ont tous les trois affiché de très bonnes publications sur des segments différents (l'énergie, l'électronique audio et les centres de données) apportant +0,7pt de contribution au total.

Au niveau des mouvements du portefeuille, nous avons pris quelques profits sur Hanza et Artech après leur forte performance boursière pour nous renforcer sur des titres affichant de meilleurs potentiels. Nous avons ainsi renforcé la thématique de l'énergie avec Cadeler dans l'éolien off-shore, et R&S, présent sur le segment des transformateurs électriques. Nous sommes également sortis de notre position sur Real Consulting en Grèce que nous jugeons trop exposée aux problématiques apportées par l'IA à moyen et long terme.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Entreprise de qualité</p> <ul style="list-style-type: none"> Résilience économique Croissance pérenne Rentabilité durable Avantages concurrentiels Gouvernance exemplaire | <p>Sous-valorisation</p> <ul style="list-style-type: none"> Valorisation mesurée Analyse fondamentale rigoureuse Opportunités méconnues | <p>Approche long terme</p> <ul style="list-style-type: none"> Horizon : 5 – 10 ans Rotation maîtrisée Dialogue continu : 500 meetings/an Indépendance vis-à-vis des indices | <p>Gestion des risques</p> <ul style="list-style-type: none"> 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

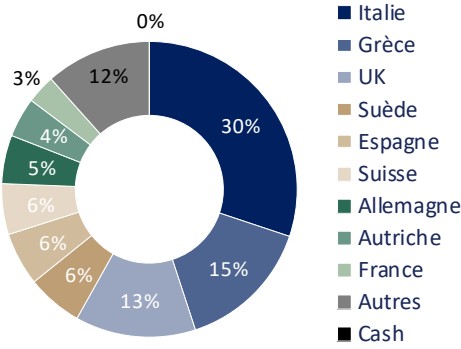


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

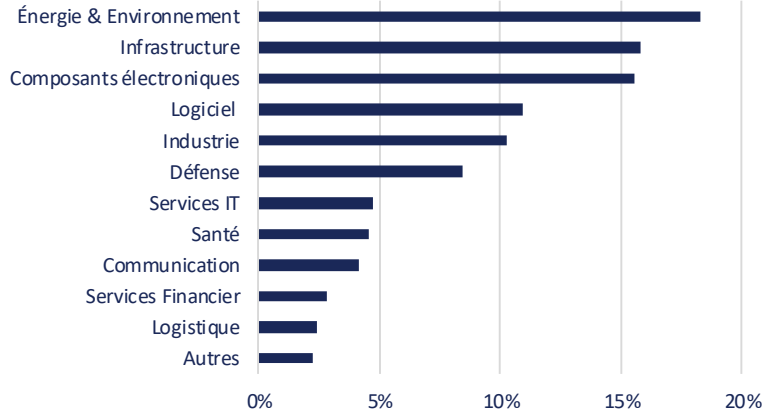


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

| Principales positions | Secteur | Pondération | Béta 2Y |
|-----------------------|----------------|-------------|---------|
| I.CO.P. | Infrastructure | 5,6% | 0,33 |
| MS International | Défense | 4,5% | -0,09 |
| Performance Tech | Services IT | 4,3% | 0,75 |
| EVS Broadcast | Communication | 3,9% | -0,04 |
| PROFILE Systems | Logiciel | 3,9% | 0,78 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€ | 24,1% |
| Entre 100M€ et 300M€ | 30,9% |
| Entre 300M€ et 1Md€ | 36,0% |
| Entre 1Md€ et 2Mds€ | 8,3% |
| Plus de 2Mds€ | 0,0% |

CONTRIBUTIONS

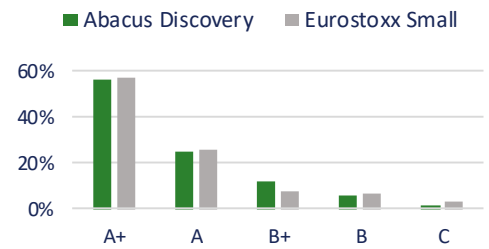
| Principaux contributeurs du mois | |
|----------------------------------|---------|
| MS International | +0,4 pt |
| Séché | +0,4 pt |
| R&S Group | -0,6 pt |
| Cicor | -1,0 pt |

NOTATION ESG

| | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|------------------------|------------------|-----------------|
| ESG* | 72/100 | 68/100 |
| Environnemental | 67/100 | 62/100 |
| Social | 71/100 | 62/100 |
| Societal | 75/100 | 76/100 |
| Governance | 76/100 | 75/100 |

| Part éligible | Intensité des émissions |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 61,78 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery | 90 TCO2/M€ CA Abacus Discovery |
| 32,3 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small | 143 TCO2/M€ CA Eurostoxx Small |

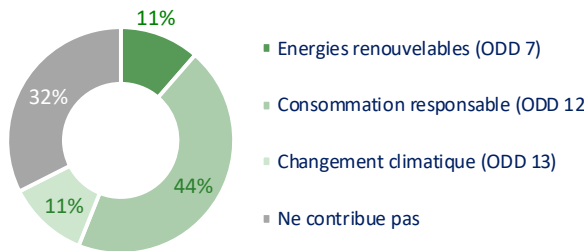
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



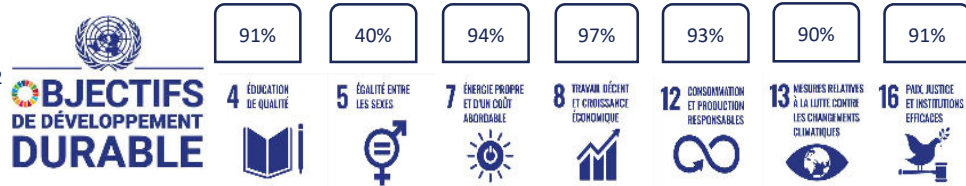
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : SHELLY GROUP (50,60 EUR), SMART HOME SMART MONEY

Shelly Group est une entreprise fondée en Bulgarie, spécialisée dans les solutions IoT et la domotique. En 2025, 86% de son chiffre d'affaires est réalisé en Europe sur le segment B2C, où l'on estime que 5,6 millions de foyers sont équipés de produits Shelly. Avec une identité initialement « Do it yourself », Shelly développe aujourd'hui une stratégie d'environnement connecté où l'écosystème alimente sa propre demande. En effet, 57% du CA est réalisé par des clients existants qui achètent en moyenne 3 nouveaux produits par an. Un chiffre en croissance de +32%, qui s'accompagne de services cloud et de centralisation.

La fidélisation client et la montée en gamme stratégique soutiennent une croissance historique de plus de 40% sur 5 ans, permettant au groupe de franchir le cap des 150 M€ de CA en 2025. Shelly est capable de maintenir sa rentabilité opérationnelle à 25% grâce à une montée en gamme efficace, ainsi qu'un effet mix produit favorable aux marges. Enfin, l'accélération du segment B2B, soutenu par la présence de professionnels, valide une trajectoire de croissance similaire et une adoption importante des nouveaux produits. Cet élan s'accompagne d'une structure bilanciale cash net, d'une gestion plus rigoureuse du BFR et d'une valorisation de 18x EV/EBIT 2026 qui, bien qu'élevée en apparence, est pleinement justifiée par ses fondamentaux et sa croissance.

| Analyse fondamentale | |
|----------------------|-----------|
| Macroéconomique | +++ |
| Analyse financière | +++ |
| Dernière rencontre | Fev. 2026 |

| Analyse ESG | |
|------------------------|--------|
| Politique d'exclusion | +++ |
| Note ESG | 30/100 |
| Suivi des controverses | ++ |

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

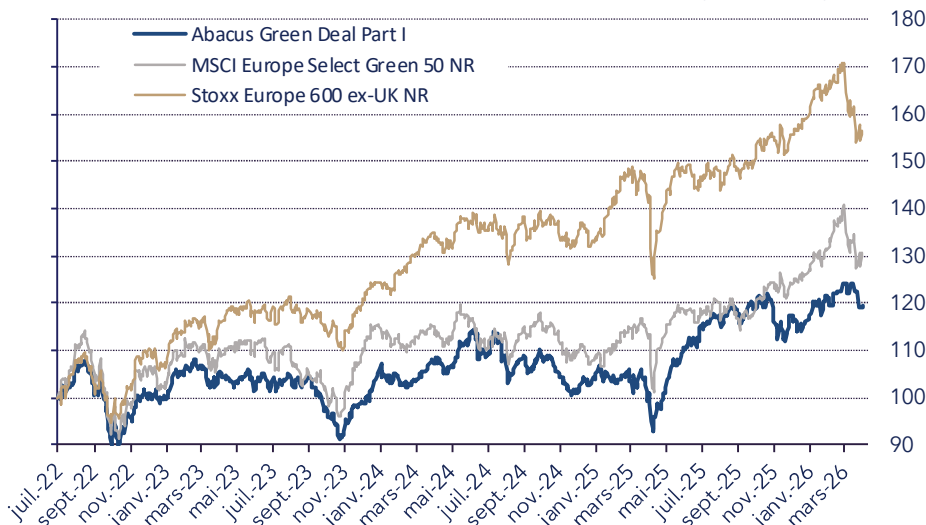
| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--------|----------------|--------|----------------------|-------|---------------------|------|-------------------|-------|--------------|-------|----------------|-------|
| Capitalisation | 941 M€ | CA 2026 | 207 M€ | Marge EBIT 25 | 25,1% | DN/EBITDA 25 | -0,1 | EV/EBIT 26 | 18,0x | PE 26 | 22,5x | ROCE 25 | 25,4% |
|-----------------------|--------|----------------|--------|----------------------|-------|---------------------|------|-------------------|-------|--------------|-------|----------------|-------|

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 31/03/26 | 1 189,09€ / 115,06€ |
| 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 | -3,7% | +1,7% | -1,3% | +11,7% | +18,9% |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | -3,2% | +3,0% | -6,2% | +20,3% | +30,7% |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | -4,7% | -2,2% | +6,9% | +17,4% | +56,6% |

*du 04/03/2026 au 31/03/2026

Abacus Green Deal
85,3%
Durable

Stoxx 600 ex-UK
67,4%
Durable

| | Volatilité 3Y | Bêta 3Y | Sharpe Ratio 3Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBIT 2026 méd. | P/E 2026 méd. |
|---------------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Abacus Green Deal I | 12,7% | 0,78 | 0,18 | 36 | 21 796 | 11,6x | 15,7x |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 13,1% | 0,93 | 0,50 | 50 | 26 283 | 15,6x | 17,0x |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | 12,5% | 1,00 | 0,59 | 469 | 26 070 | 14,4x | 15,9x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars marque la seconde rupture de cette année 2026 sur les places financières. En effet, l'entrée des États-Unis dans une confrontation directe avec l'Iran et l'embrasement du détroit d'Ormuz font craindre un enlèvement du conflit qui ravive les craintes inflationnistes. Alors que l'attention se tourne maintenant vers la posture des banques centrales, le manque criant de visibilité et l'éventualité d'une économie en stagnation entraînent une nouvelle correction des marchés. Ces tensions alimentent la performance des entreprises du secteur de l'énergie ainsi que celle des valeurs financières. Dans cet environnement, Abacus Green Deal fait preuve de résilience en reculant de -3,7% contre -4,7% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK NR, malgré notre sous-exposition structurelle à ces thématiques. En somme, la sélection rigoureuse des titres a agi comme un véritable amortisseur face à la baisse généralisée.

Séché Environnement figure au rang des principaux contributeurs de mars (+0,6pt). La valeur renoue avec ses niveaux d'avant publication, soutenue par son caractère défensif, son exposition positive aux prix de l'énergie et des prévisions encourageantes à l'horizon 2026. La performance est également portée par les fortes perspectives d'Aixtron (+0,2pt), qui poursuit sa bonne dynamique depuis 7 mois en enregistrant une nouvelle hausse de +18 % — mais aussi de SOL (+0,4pt), salué pour ses résultats positifs et la robustesse de son activité qui lui permet de maintenir des niveaux de marge élevés. À l'inverse, certains secteurs subissent d'importantes prises de bénéfices après plusieurs mois de fortes hausses, dans un contexte de ralentissement économique plus marqué. Notamment dans l'électrification où R&S Group et Schneider Electric contribuent négativement à la performance (respectivement -0,6pt et -0,6pt), ainsi que dans les semi-conducteurs avec Infineon Technologies (-0,4pt).

Parmi les mouvements du mois de mars on peut noter l'entrée de Fagron, leader de la fabrication magistrale, et d'Energiekontor (voir titre du mois), développeur et exploitant de parcs éoliens et solaires, dans l'optique d'un marché encore mouvementé.

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 | Entreprise de qualité | Sous-valorisation | Approche long terme |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie interne Etude d'impact ODD et durabilité Suivi continu des controverses | <ul style="list-style-type: none"> Résilience économique Croissance pérenne Rentabilité durable Avantages concurrentiels Gouvernance exemplaire | <ul style="list-style-type: none"> Valorisation mesurée Analyse fondamentale rigoureuse Opportunités méconnues | <ul style="list-style-type: none"> Horizon : 5 – 10 ans Rotation maîtrisée Dialogue continu : 500 meetings/an Indépendance vis-à-vis des indices |

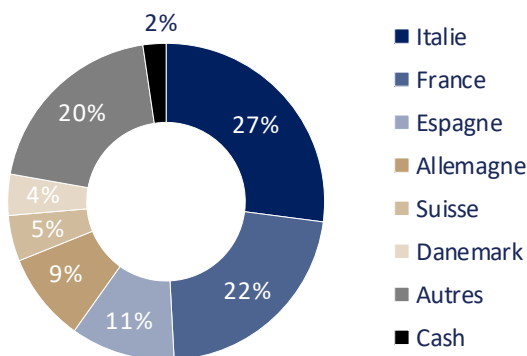
OBJECTIF DE GESTION

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€.

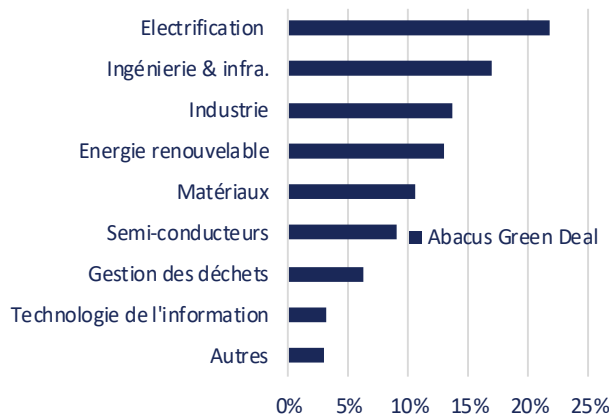
ÉQUIPE DE GESTION

| | |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 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 Group | Ingénierie & infra. | 5,9% | -0,10 |
| I.CO.P. | Ingénierie & infra. | 5,6% | 0,38 |
| R&S Group | Electrification | 4,7% | 0,87 |
| Schneider Electric | Electrification | 4,5% | 1,44 |
| Seche | Gestion des déchets | 4,2% | 0,59 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

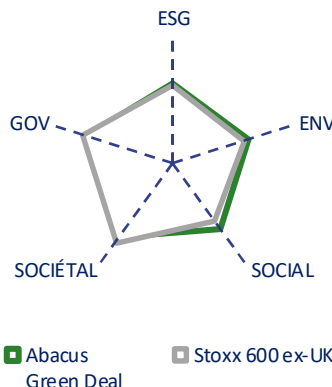
| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€ | 23,7% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 48,2% |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€ | 1,8% |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 9,8% |
| Plus de 10Mds€ | 14,1% |

CONTRIBUTIONS

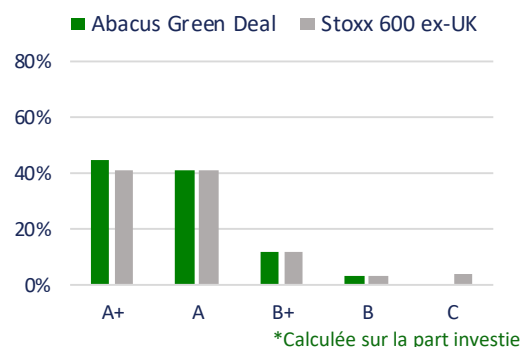
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Seche | +0,6 pt |
| SOL | +0,4 pt |
| R&S Group | -0,6 pt |
| Schneider Electric | -0,6 pt |

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| ESG** | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| ESG** | 64/100 | 62/100 |
| Environnement | 63/100 | 59/100 |
| Social | 63/100 | 57/100 |
| Sociétal | 72/100 | 77/100 |
| 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 | Electrification | 4,5% | 91 | A+ | 1,44 |
| ASML Holding NV | Semi-conducteurs | 1,9% | 79 | A+ | 1,39 |
| Seche Environnement SA | Gestion des déchets | 4,2% | 79 | A+ | 0,59 |
| Thermador Groupe | Industrie | 1,9% | 78 | A+ | 0,49 |
| Nexans SA | Electrification | 1,9% | 78 | A+ | 1,05 |

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 13,2% |
| Efficacité énergétique | 52,5% |
| Economie circulaire | 10,2% |
| Ressources durables | 0,0% |
| Technologies innovantes | 23,5% |

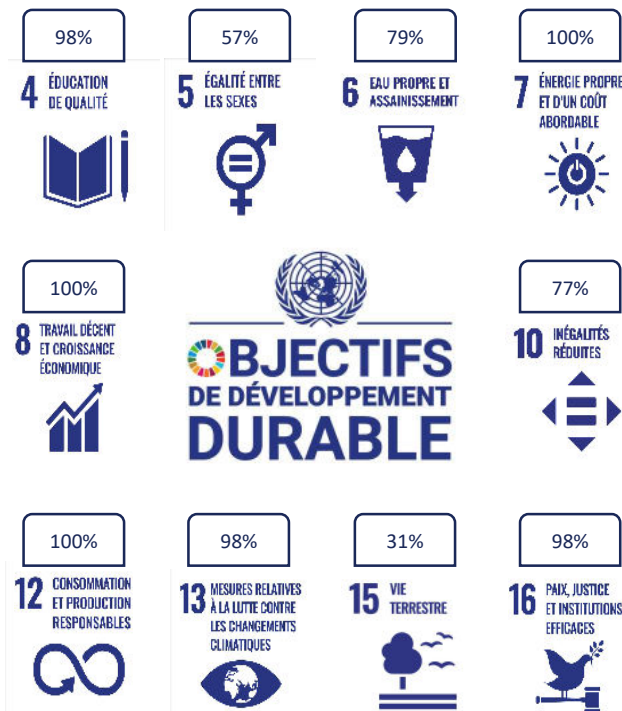
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

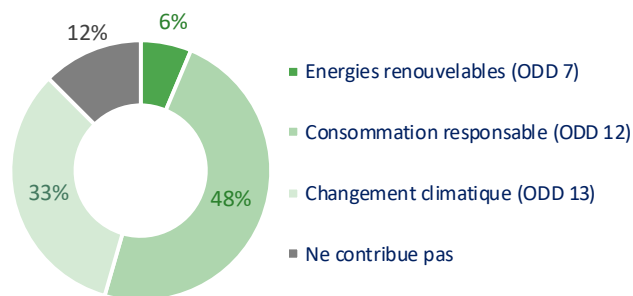
| Indicateur | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en % | 53,3% | 44,0% | 78,0% | 59% |
| Part brune en % | 0,0% | 2,6% | 100% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA | 1285,6 | 2210,2 | 84% | 78% |
| Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ investi | 944,8 | 981,0 | 92% | 85% |
| Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA | 0,30 | 0,32 | 92% | 79% |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



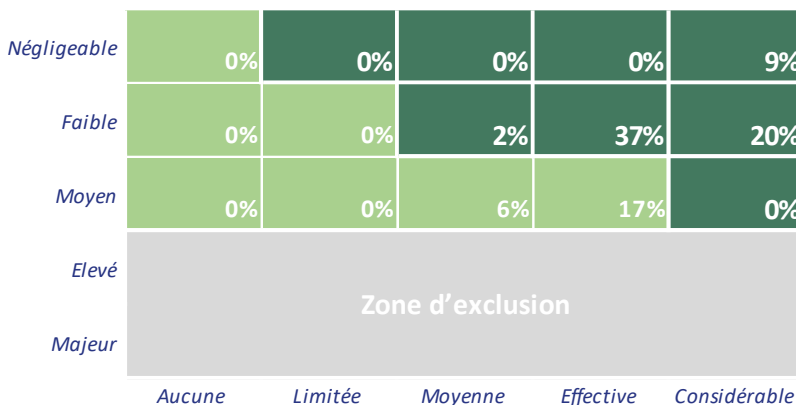
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : ENERGIEKONTOR (38,10 EUR) – UN PIPELINE QUI NE MANQUE PAS DE SOUFFLE

EnergieKontor, fondé en 1990, est un pionnier de l'éolien allemand avec plus de 1,5 GW de projets déjà réalisés. Le groupe articule son modèle autour de trois activités complémentaires : le développement et la cession de projets d'énergie renouvelable, la production d'électricité, et la maintenance de parcs pour des tiers. Cette intégration verticale, renforcée par un pipeline de près de 12 GW dont 2,5 GW à un stade avancé d'instruction réglementaire lui confère une crédibilité certaine ainsi qu'une flexibilité financière à travers la vente de certains projets. Le groupe affiche aujourd'hui une capacité en opération de 448 MW à fin 2025, majoritairement éolienne, et dispose de 640 MW en construction pour alimenter sa croissance future qui devrait être entièrement délivrés entre 2026 et 2028.

EnergieKontor présente un profil d'investissement particulièrement attractif dans le secteur. La trajectoire opérationnelle est solide. Les capacités de production devraient progresser de plus de 50 % d'ici 2028 pour atteindre 682 MW. Cette hausse, combinée à la vente de 50 % des projets en développement, soutient une projection de croissance de l'EBT de 15 à 20 % (CAGR). Le bilan est par ailleurs l'un des plus prudents de l'univers des producteurs indépendants, avec un ratio DN/EBITDA de 2,9x appelé à se maintenir ou à se réduire. Pourtant, le groupe se négocie à seulement 9,2x l'EV/EBIT 2026, contre 15x pour ses comparables. La décomposition de la valorisation suggère que le pipeline en construction est implicitement valorisé à moins de 5x l'EV/EBT, tandis que le reste du pipeline (12GW dont plus de 2,5 GW disposant déjà de permis) n'est pas valorisé.

| Analyse fondamentale | |
|----------------------|------------|
| Macroéconomique | ++ |
| Analyse financière | +++ |
| Dernière rencontre | Mars. 2026 |

| Analyse ESG | |
|------------------------|---------|
| Politique d'exclusion | +++ |
| Note ESG | 41 /100 |
| Suivi des controverses | +++ |

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

Capitalisation 493 M€ **CA 26** 254 M€ **Marge EBIT 26** 34,7% **DN/EBITDA 26** 2,9 **EV/EBIT 26** 9,3x **PE 26** 10,2x **ROCE 25e** 12,0%

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.

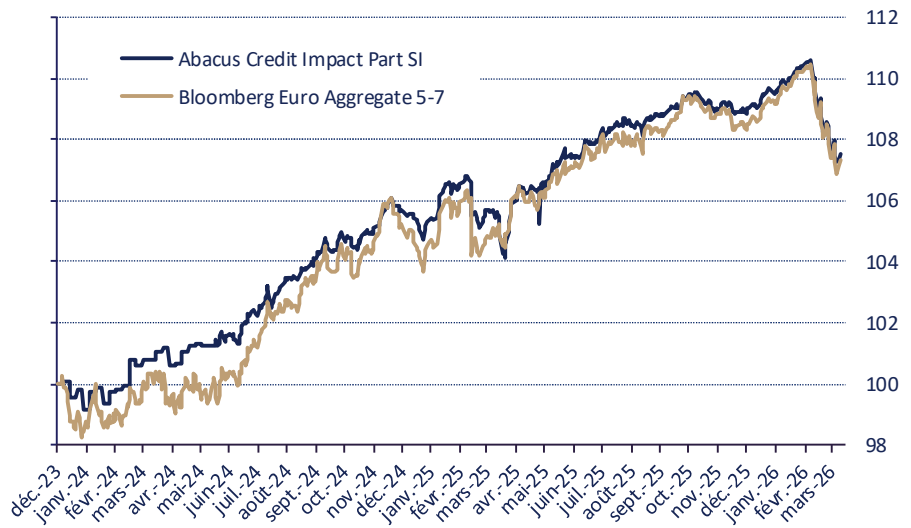
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| VL Part I/SI au 31/03/26 | 1 082,17€ / 10 845,45€ |
| 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 | 2025 | Depuis Constitution* | Depuis Création** |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|-------------------|
| Abacus Credit Impact | -2,8% | -1,5% | +3,3% | +7,4% | +8,5% |
| Bloomberg Euro Aggregate 5-7 | -2,8% | -1,3% | +3,5% | +7,3% | +13,4% |

* 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

Niveau de risque (SRI) :
2/7

Obligations 100% durables

ICMA



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

| | | |
|------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
| Rendement brut à maturité 4,30% / 3,89% | Nbre de lignes 32 / 820 | Rendement à pire 4,09% / 3,89% |
| Duration 4,54 / 5,40 | Notation Moyenne BBB / BBB+ | Proba. défaut 5Y 0,034 / 0,025 |
| Sensibilité taux 4,35 / 5,21 | Taille Moy. émissions 135 / 877 | Volatilité 1 an 2,43% / 2,86% |

COMMENTAIRE DE GESTION

La dynamique favorable des marchés obligataires observée depuis le début de l'année s'est brutalement arrêtée en mars avec le lancement de l'opération militaire américaine contre l'Iran, baptisée « Epic Fury ». Une hausse marquée s'en est suivie sur les taux longs allemands, qui sont ainsi passés de 2,64% à 3% sur le mois pour la maturité 10 ans (avec un pic à 3,13% le 27 mars), ainsi que sur les taux longs américains, qui ont progressé de 3,94% à 4,32% (pic à 4,48% le 27 mars). La hausse des prix du pétrole (avec un baril de WTI atteignant 119 USD en cours de mois) a été le catalyseur de cette flambée des taux obligataires, les marchés financiers craignant un choc stagflationniste, soit une combinaison d'inflation élevée et de croissance faible. Ce choc pourrait être plus ou moins marqué, mais l'imprévisibilité des belligérants dans ce conflit rend toute prévision difficile. Espérons ne pas voir, à moyen terme, une stagflation comparable à celle des années 70, ce qui reste un très mauvais souvenir pour les investisseurs de l'époque. À plus court terme, ce choc pétrolier réduit le potentiel d'assouplissement des taux directeurs de la FED et de la BCE, et les marchés obligataires en ont pris acte.

Les obligations corporate ont encore plus souffert dans ce contexte, victimes à la fois de la hausse des taux longs souverains et de l'écartement significatif des spreads de crédit. Les incertitudes économiques, avec une possibilité de récession dans les prochains mois, ont fait s'envoler les primes de risque (iTraxx Main passant de 55 bps à 71 bps, iTraxx Crossover de 260 bps à 353 bps). Les indices corporate affichent ainsi des pertes mensuelles significatives (-2,72% pour notre indice de référence). Des maillons faibles, comme la dette privée / prêts directs, commencent à souffrir, et il faudra observer les risques de contagion vers les marchés obligataires et bancaires plus traditionnels.

Le fonds a souffert en mars dans cet environnement, avec une performance mensuelle de -2,8% et une performance YTD de -1,5%, en ligne avec son indice de référence. Aucun accident de crédit n'est toutefois à signaler dans le fonds et, avec un taux actuariel moyen remonté à environ 4,09% pour une durée moyenne de quatre ans et demi, le fonds offre un potentiel de rebond significatif.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie interne Etude d'impact ODD et durabilité Suivi continu des controverses | <p>Analyse quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Duration Sensibilité Convexité | <p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontre avec les dirigeants | <p>Gestion du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> 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

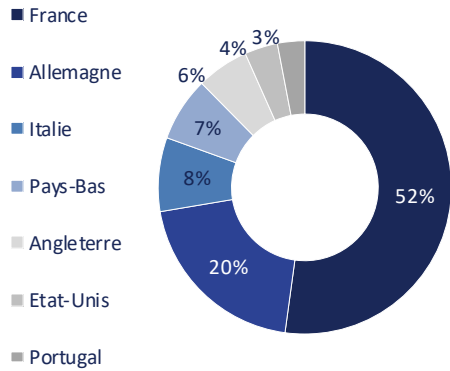


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

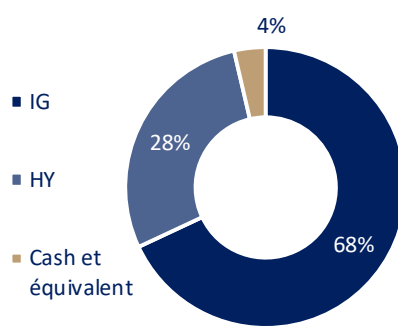


Martial Roy
Analyste

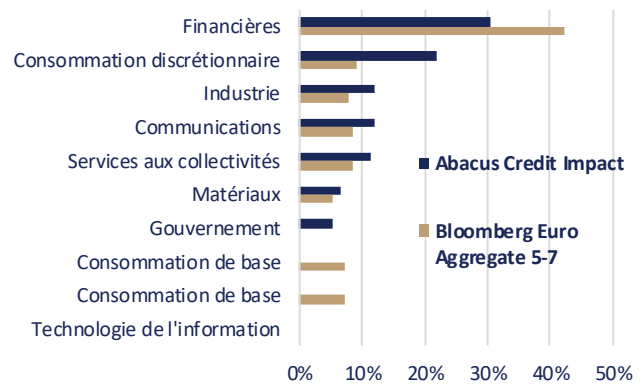
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



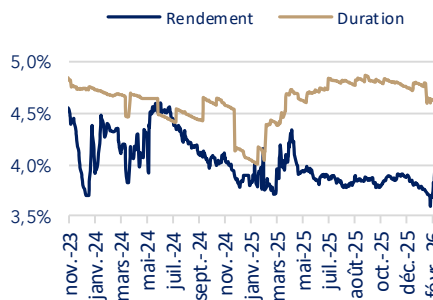
RÉPARTITION SECTORIELLE*



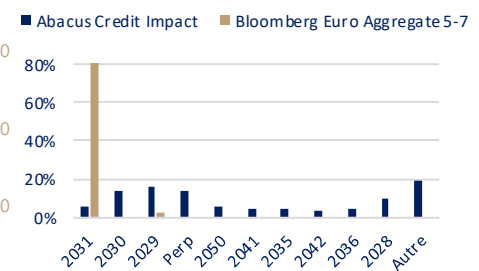
PRINCIPALES PONDERATIONS

| Principales positions | Poids | Rendement à pire |
|------------------------------------------|-------|------------------|
| Germany 2.3% 15-FEB-2033 | 5,2% | 2,8% |
| CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050 | 5,0% | 4,0% |
| Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28 | 4,6% | 4,4% |
| Orange SA 3.875% 11-SEP-2035 | 4,6% | 3,9% |
| Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL- | 4,0% | 4,0% |

RENDEMENTS HISTORIQUES*

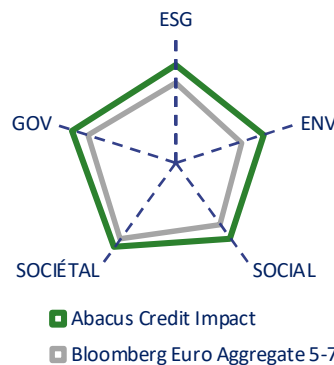


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

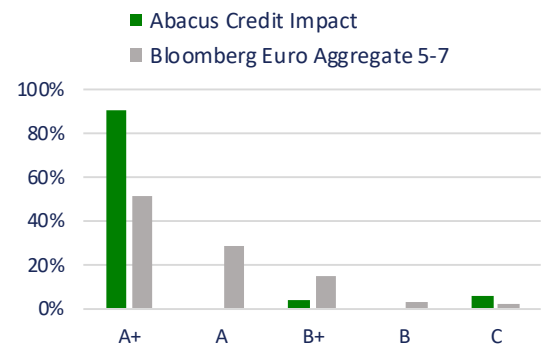


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Credit Impact | Bloomberg Euro Aggregate 5-7 |
|---------------|----------------------|------------------------------|
| ESG | 78/100 | 65/100 |
| Environnement | 73/100 | 55/100 |
| Social | 73/100 | 61/100 |
| Sociétal | 82/100 | 74/100 |
| Gouvernance | 85/100 | 73/100 |



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG**

| Obligations | Thématiques | Poids | Note ESG** | YTW | |
|----------------------------------------------|-------------------------|-------|------------|-----|------|
| Orsted Green Bonds 2022-Without Fixed Maturi | Production d'énergie | 2,1% | 86,0 | A+ | 4,6% |
| Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028 | Technologies innovantes | 2,4% | 83,7 | A+ | 4,1% |
| Orange SA 3.875% 11-SEP-2035 | Efficacité énergétique | 4,6% | 83,5 | A+ | 3,9% |
| Telefonica Europe BV 6.75% PERP | Technologies innovantes | 4,0% | 82,8 | A+ | 5,2% |
| Forvia SE 2.375% 15-JUN-2029 | Efficacité énergétique | 1,7% | 82,7 | A+ | 4,1% |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

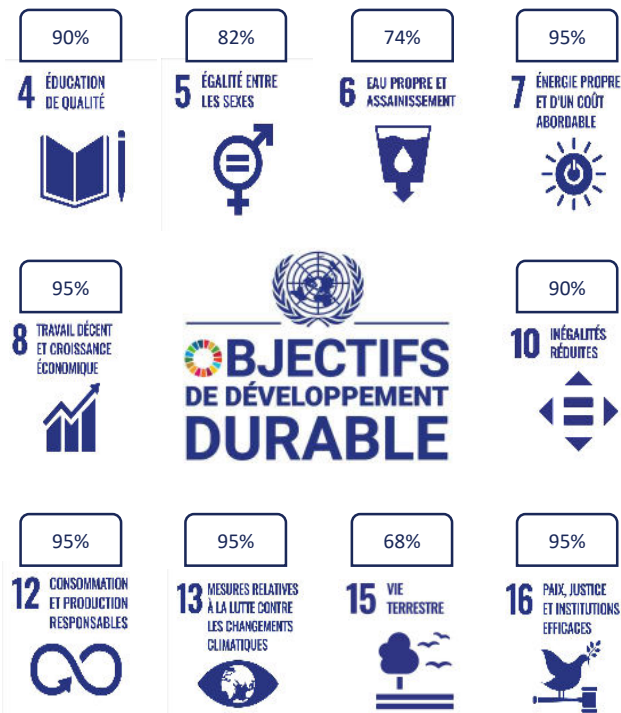
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 7,7% |
| Technologies innovantes | 19,5% |
| Efficacité énergétique | 31,9% |
| Economie circulaire | 17,3% |
| Social | 23,6% |

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 % | 47% | 38% | 81% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 1 117 | 1 710 | 95% | 67% |
| % d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme | 99% | 86% | 95% | 99% |
| % d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables | 99% | 84% | 95% | 99% |
| Existence d'un rôle responsable de la RSE | 99% | 94% | 95% | 99% |

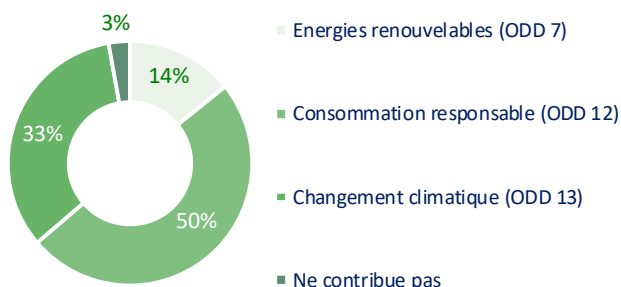
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

| | | | | | |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Faible | 0% | 0% | 0% | 78% | 13% |
| Moyen | 0% | 0% | 0% | 4% | 0% |
| Elevé | Zone d'exclusion | | | | |
| Majeur | | | | | |
| | Aucune | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

L'OBLIGATION DU MOIS : AUTOSTRADe PER L'ITALIA 4,625 2036 – LA DECARBONATION SUR LA BONNE VOIE

Premier opérateur autoroutier italien, Autostrade per l'Italia (ASPI) exploite près de 3 000 km sous concession. Son modèle intégré couvre l'ensemble de la chaîne de valeur : la conception avec Tecne, la construction avec Amplia, les technologies avec Movyon et les services de mobilité durable. En 2025, le groupe affiche une bonne performance avec un chiffre d'affaires de 4,5Mds€ (+3,6% vs 2024), soutenu par une hausse du trafic de 1,5 %. Sur le plan financier, le groupe maintient un profil Investment Grade avec un endettement financier net de 10,9 Mds€ et une réserve de liquidité de 6,1Mds€. La durabilité est au cœur du Strategic Transformation Plan lancé en 2020. ASPI vise la neutralité carbone d'ici 2050, avec des objectifs validés par la SBTi en avril 2024 selon une trajectoire 1,5°C. En 2024, le groupe a publié son Climate Transition Plan et déploie sa filiale Elgea pour développer le photovoltaïque le long de ses infrastructures. De plus, le groupe a atteint un taux d'accidentalité mortelle historiquement bas (0,19) en 2025.

Dans ce cadre, le groupe a émis en 2024 un Sustainability-Linked Bond à échéance 2036, d'un montant de 750M€, assorti d'un coupon fixe de 4,625 %. Il prévoit un mécanisme de step-up de 0,10 % par an pour chaque KPI ESG non atteint. Le suivi à fin 2025 est encourageant : les émissions Scopes 1 et 2 ont diminué de 9 % sur l'année, portant la baisse totale à 60,5 % depuis 2019, soit un net rapprochement de l'objectif de -68 % d'ici 2030. Par ailleurs, la réduction de l'intensité carbone du Scope 3, liée aux biens d'équipement (KPI 2), progresse grâce à l'utilisation d'enrobés tièdes, qui représentent plus de 50 % de la production d'Amplia en 2025. Quant à l'objectif d'électrification (KPI 3), il a été dépassé, avec 728 points de recharge installés contre 609 prévus. ASPI confirme ainsi sa crédibilité en tant qu'émetteur de finance durable, malgré les défis liés à l'intensité carbone du secteur autoroutier.

| Filtres Quantitatifs | |
|----------------------|-----|
| Duration | +++ |
| Sensibilité | +++ |

| Analyse Fondamentale | |
|----------------------|-----|
| Macroéconomique | ++ |
| Analyse financière | +++ |

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

| Suivi du portefeuille | |
|---------------------------|-----|
| Potentiel de valorisation | +++ |
| Métriques de risques | ++ |
| 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.