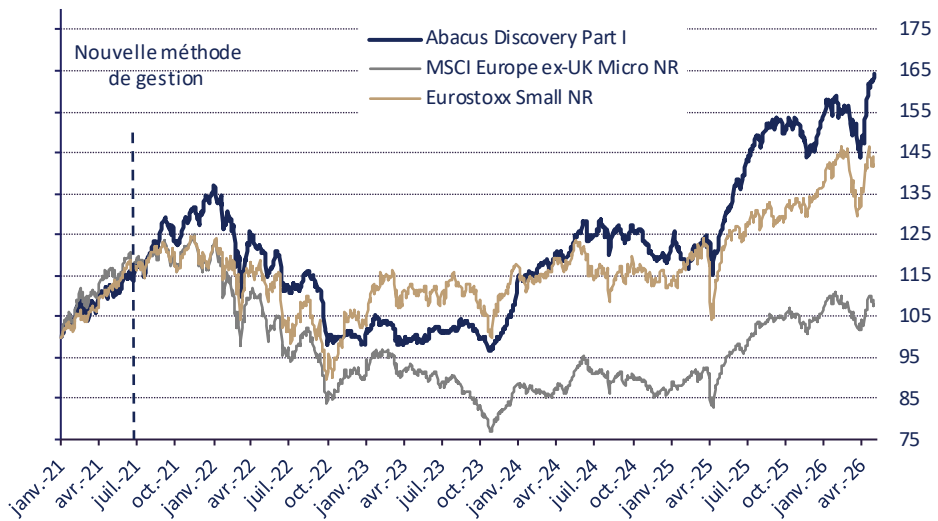


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 30/04/26	3 853,89€ / 216,30€
Encours	55,8 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	+12,3%	+6,4%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+64,2%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,6%	+0,9%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+8,2%
EuroStoxx Small NR	+8,2%	+4,7%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+44,0%

	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	10,4%	0,43	1,40	49	436	11,3x	15,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,2%	0,62	0,23	1 091	97	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,4%	1,00	0,39	96	7 041	12,4x	15,0x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après deux mois de fortes turbulences, les marchés européens ont enregistré un rebond significatif. L'annonce, le 8 avril, d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran a déclenché un puissant rallye, le Stoxx 600 signant sa meilleure séance en plus de quatre ans. Si les micro-capitalisations réagissent traditionnellement avec moins d'ampleur dans ce type de contexte, comme en témoigne le MSCI Europe Micro ex-UK NR à +5,6% contre +8,2% pour l'Euro Stoxx Small NR, Abacus Discovery I affiche une performance remarquable de +12,3 % sur le mois, largement supérieure à ses indices de référence.

Cette surperformance ne résulte pas d'un facteur exogène, mais bien de la contribution diversifiée de l'ensemble du portefeuille. Nos dix premiers contributeurs du mois se répartissent sur huit pays et six secteurs, illustrant un effet de sélection particulièrement marqué en avril. Les tendances de fond se confirment dans l'énergie et les infrastructures, qui constituent les deux premières expositions sectorielles du fonds et concentrent les meilleures contributions du mois : R&S (+0,94 pt), Cadeler (+0,59 pt) et Artech (+0,57 pt) côté énergie, tandis qu'EKTER et ICOP apportent conjointement +1,77 pts au fonds sur le volet infrastructures. Il convient de rappeler que les petites capitalisations publient généralement leurs résultats plus tardivement que le reste de la cote. Depuis le 26 mars, 26 sociétés du portefeuille ont ainsi dévoilé leurs résultats annuels 2025. Le momentum créé par ces publications, très bien accueillies et rassurantes pour le secteur de l'IT en particulier, a également soutenu la performance.

Côté mouvements, nous avons initié une position sur Mersen (voir le titre du mois de notre fonds Abacus Green Deal), groupe industriel français spécialisé dans les matériaux avancés, en amont de sa publication et qui a immédiatement contribué positivement au fonds. Nous avons par ailleurs pris quelques profits sur Artech, Hanza et RT&L estimant que leurs valorisations reflétaient correctement leurs fondamentaux. Nous en avons profité pour renforcer certaines lignes ayant fortement reculé sur le mois sans raison apparente, telles qu'Init Innovation et Shelly Group.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

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

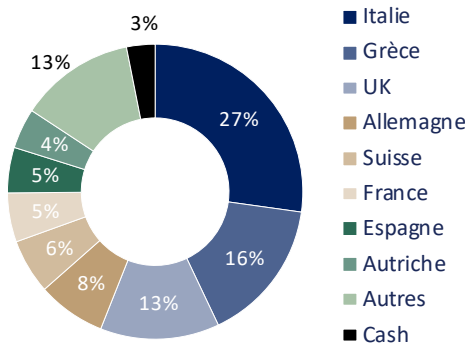
**OBJECTIF DE GESTION**

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.

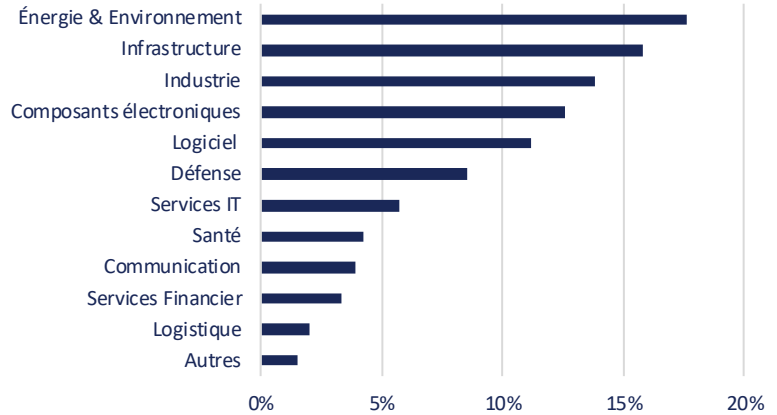
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <p><b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant</p>	 <p><b>Romain RIEUL</b> Gérant - Analyste</p>
 <p><b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> Responsable ESG</p>	 <p><b>Martial Roy</b> Analyste financier</p>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
I.CO.P.	Infrastructure	5,6%	0,57
MS International	Défense	4,8%	0,22
Performance Tech	Services IT	4,6%	0,99
EVS Broadcast	Communication	3,8%	0,12
PROFILE Systems	Logiciel	3,6%	0,81

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	19,2%
Entre 100M€ et 300M€	27,9%
Entre 300M€ et 1Md€	34,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	11,7%
Plus de 2Mds€	3,4%

**CONTRIBUTIONS**

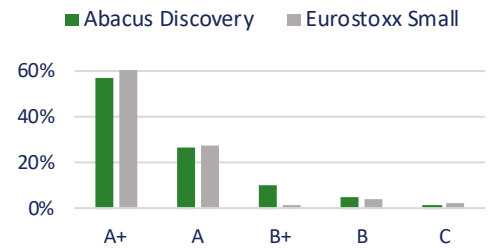
Principaux contributeurs du mois	
MS International	+1,1 pt
Performance tech	+1,1 pt
- - -	
Reway	-0,2 pt
Ferrari Group	-0,1 pt

**NOTATION ESG**

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>73/100</b>	<b>69/100</b>
<b>Environnemental</b>	66/100	62/100
<b>Social</b>	75/100	67/100
<b>Societal</b>	74/100	77/100
<b>Governance</b>	77/100	76/100

Part éligible	Intensité des émissions
<b>64,1</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>54</b> TCO2/M€ CA Abacus Discovery
<b>32,8</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>140</b> TCO2/M€ CA Eurostoxx Small

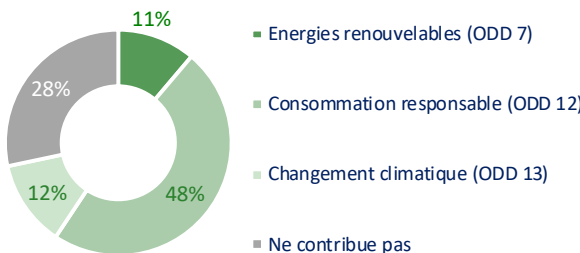
**RÉPARTITION DES NOTES ESG\***



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

\*Calculée sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Objectif	Progrès
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	94%
5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	45%
7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	95%
8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	97%
12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	94%
13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	89%
16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES	93%

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : EKTER (4,40 EUR), LES FONDATIONS D'UNE CROISSANCE EN BÉTON**

Eκτηr est une entreprise grecque de construction fondée en 1959, opérant sur les marchés publics et privés (commissariats, infrastructures, bureaux, hôtels). Le groupe se distingue par une discipline rigoureuse dans la sélection de ses projets, ne retenant que ceux affichant une marge d'EBITDA d'au moins 15%, et par sa capacité à exécuter immédiatement des opérations de taille croissante. L'entreprise est par ailleurs sur le point d'obtenir le Grade 7, plus haute classification pour les marchés publics grecs, ouvrant l'accès aux appels d'offres supérieurs à 35 M€. Seules 4 sociétés en disposent à ce jour, sur un pipeline estimé à 8-10 Mds€ pour les 18-24 prochains mois.

Côté perspectives, Eκτηr affiche déjà un carnet de commandes en forte expansion à 175 M€ (vs 100 M€ un an plus tôt), porté par 4 grands projets totalisant 100 M€. Une croissance organique de l'ordre de +10% est attendue cette année, et le management cible 300 M€ de CA à moyen/long terme (vs ~106 M€ attendu en 2026), ce qui apparaît crédible dès l'obtention du Grade 7. La signature potentielle d'un contrat de maintenance sur cinq commissariats viendra également sécuriser des revenus récurrents pluriannuels. Le bilan est sain, sans dette et avec une génération de trésorerie positive. Valorisée 10,6x le PE 2026 et 7,4x l'EV/EBIT 2026, Eκτηr présente toujours un point d'entrée particulièrement attractif malgré son excellente performance..

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Avril. 2026

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	57/100
Suivi des controverses	++

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

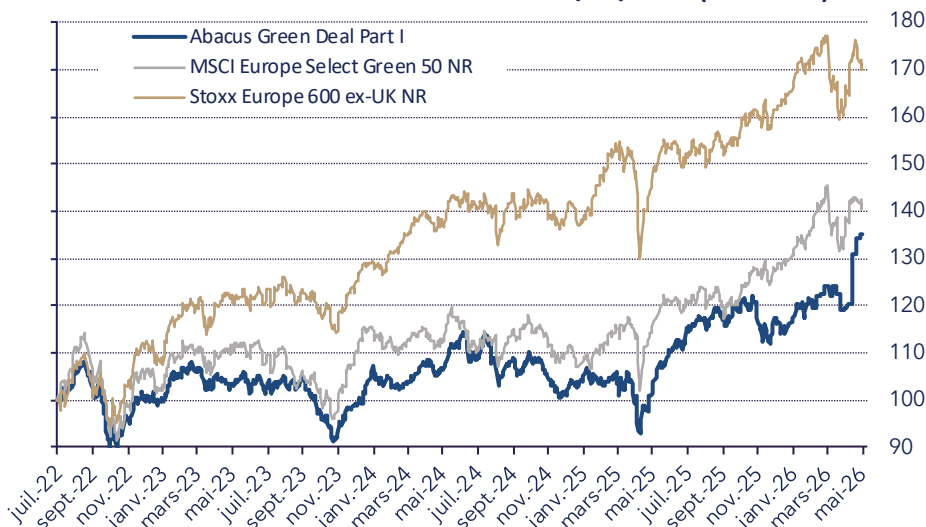
<b>Capitalisation</b>	118 M€	<b>CA 2025</b>	96 M€	<b>Marge EBIT 25</b>	16,3%	<b>DN/EBITDA 25</b>	0,4	<b>EV/EBIT 26</b>	7,4x	<b>PE 26</b>	10,6x	<b>ROCE 25</b>	32,0%
-----------------------	--------	----------------	-------	----------------------	-------	---------------------	-----	-------------------	------	--------------	-------	----------------	-------

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

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / Ra u 28/04/26	1 347,79€ / 130,34€
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	+13,3%	+15,3%	-1,3%	+11,7%	+34,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+5,0%	+8,4%	+29,5%	+20,3%	+41,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+5,0%	+2,7%	+6,9%	+20,8%	+70,7%

\*du 31/03/2026 au 28/04/2026

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	13,8%	0,82	0,39	34	24 479	13,1x	17,6x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,2%	0,92	0,62	47	28 314	15,3x	16,6x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	12,8%	1,00	0,70	469	27 254	14,5x	15,8x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions s'offrent sur le mois d'avril une phase de respiration. En effet, si les rapports entre les États-Unis et l'Iran demeurent particulièrement tendus, la multiplication des initiatives de cessez-le-feu et de dialogue nourrit l'espoir d'une résolution rapide du conflit dans le détroit d'Ormuz. Pour autant, les pressions inflationnistes restent elles bien présentes et contraignent tout positionnement accommodant des banquiers centraux. Abacus Green Deal signe dans cet environnement un véritable rallye boursier affichant une performance de +13,3% contre +5,0% pour son indice de référence Stoxx Europe 600 ex-UK NR. Tout cela est soutenu par les bonnes publications du secteur technologique qui continue de matérialiser les attentes autour de l'IA, mais également de la thématique électrification (qui bénéficie des besoins grandissants d'autonomie énergétique alors que le prix du baril de pétrole se maintient au-delà des 100\$).

Après un mois de mars sous pression, Infineon Technologies a repris son ascension avec une progression de +40%, contribuant à hauteur de +1,7 pts à la performance globale. Ce dynamisme est porté par l'engouement croissant pour ses infrastructures dédiées à l'intelligence artificielle, et plus particulièrement par sa position de premier plan dans les solutions à base de silicium. Dans leur sillage, R&S Group, Artech et Schneider Electric apportent des contributions respectives de +1,4 pts, +0,7 pt et +0,6 pt. Ces acteurs tirent profit de l'élan de leurs excellents résultats 2025, portés par l'impératif de modernisation des réseaux électriques et l'explosion de la demande énergétique des centres de données. Aixtron (+0,7 pt) complète ce tableau, soutenu par un carnet de commandes robuste et des perspectives prometteuses dans les solutions photoniques, une alternative stratégique au cuivre pour les interconnexions de réseaux. À l'inverse, après un excellent parcours boursier, Reway et Hanza s'inscrivent comme les principaux freins à la performance du mois avec des replis respectifs de -0,1 pt et -0,3 pt, principalement sous l'effet de prises de bénéfices de la part des investisseurs.

**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

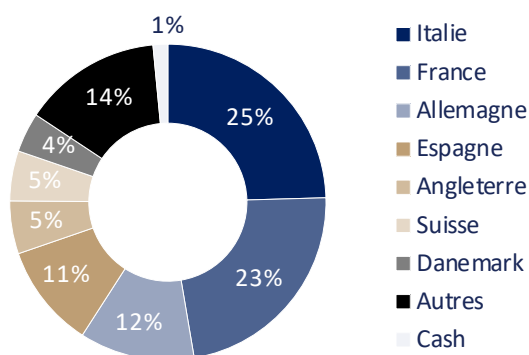


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

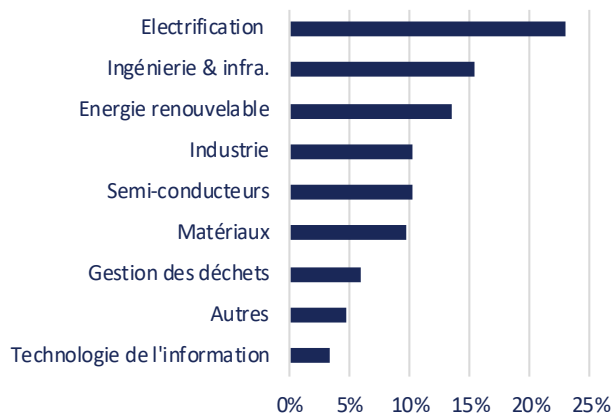


**Martial Roy**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
I.CO.P. S.p.A.	Ingénierie & infra.	5,5%	0,17
R&S Group Holding AG	Electrification	5,1%	1,10
Reway Group SpA	Ingénierie & infra.	4,9%	0,14
Infineon Technologies	Semi-conducteurs	4,7%	1,90
Schneider Electric SE	Electrification	4,6%	1,51

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

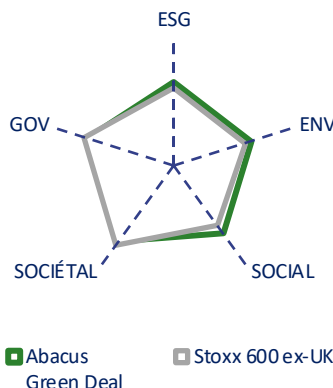
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	14,3%
Entre 500M€ et 2Mds€	53,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	6,2%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,9%
Plus de 10Mds€	14,4%

**CONTRIBUTIONS**

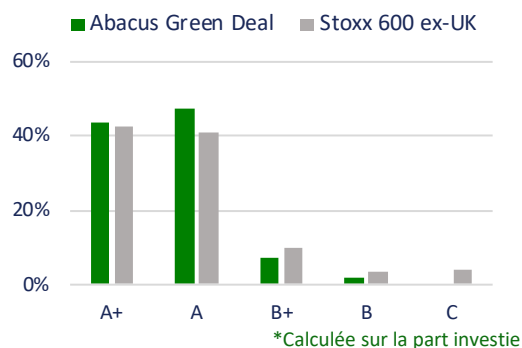
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Infineon	+1,5 pt
R&S Group	+1,3 pt
Hanza	-0,1 pt
Reway	-0,3 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

ESG**	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG**</b>	<b>66/100</b>	<b>63/100</b>
Environnement	64/100	59/100
Social	67/100	59/100
Sociétal	73/100	78/100
Gouvernance	73/100	76/100



**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	4,6%	93	1,51
Mersen SA	Electrification	2,5%	86	1,27
Nexans SA	Electrification	2,6%	85	1,05
COX ABG Group SA	Energie renouvelable	3,3%	83	-0,04
ASML Holding NV	Semi-conducteurs	1,7%	79	1,48

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\***

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	13,7%
Efficacité énergétique	48,9%
Economie circulaire	10,3%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	24,1%

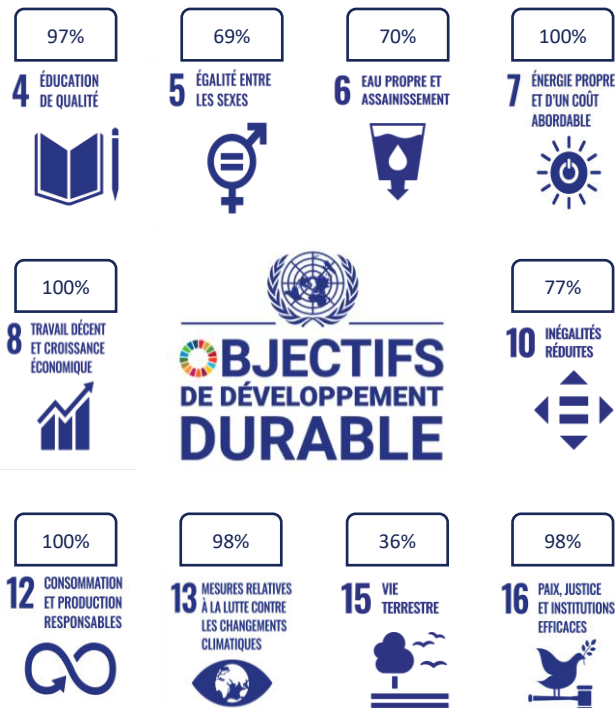
\*\*Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

\*Calculée sur la part investie

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

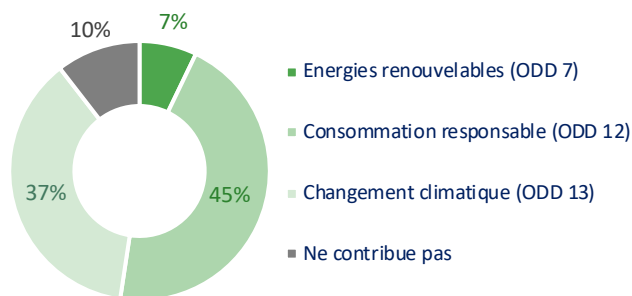
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	57,4%	44,3%	77,4%	60%
Part brune en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1295,4	2249,7	95%	79%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ investi	932,8	1027,9	96%	85%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,32	0,31	96%	79%

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	3%	10%
Faible	0%	0%	0%	35%	16%
Moyen	0%	0%	9%	25%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : MERSEN (31,92 EUR) – AU CŒUR DU RÉACTEUR DE LA TRANSITION VERTE**

Mersen est un groupe industriel français spécialisé dans la fabrication d'équipements de protection électrique (48% du CA), tels que les fusibles, et de matériaux avancés en graphite (52% du CA), utilisés notamment dans les équipements de production de semi-conducteurs. Une expertise historique (>130 ans) et reconnue qui fait de Mersen un partenaire critique de l'électrification et de la transition énergétique. Leader sur ses marchés avec ~22% de parts, Mersen bénéficie de solides barrières à l'entrée et d'une bonne visibilité sur ses résultats. Son empreinte géographique est équilibrée (EU : 33%, Amérique du Nord : 43%, Asie : 21%) sur des marchés porteurs (+10%/an). Le groupe accélère par ailleurs son virage vers la transition énergétique, avec une cible de 65% du CA contre 57% aujourd'hui.

Malgré un exercice 2025 encore difficile, pénalisé par les surcapacités chinoises dans le solaire et par une industrie automobile atone, le groupe apparaît solidement armé pour atteindre ses objectifs de 1,7 Md€ de CA à horizon 2029, soit une croissance annualisée de +9%. Le retour attendu des volumes devrait permettre de matérialiser des économies d'échelle après un plan de CAPEX 2023-2025 anticipé, qui offre aujourd'hui une capacité de production idéalement calibrée pour ces objectifs. L'ajustement des prix soutient également la thèse d'un retour des marges d'EBIT à 12% et d'une génération de trésorerie en accélération (70% de cash conversion) grâce à la normalisation des CAPEX. Ainsi, la valorisation attractive du titre (11x EV/EBIT 2026) nous paraît un point d'entrée intéressant pour bénéficier de la dynamique de reprise.

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

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	85 /100
Suivi des controverses	++

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

Capitalisation	815 M€	CA 25	1 186 M€	Marge EBIT 25	4,7%	DN/EBITDA 25	1,9	EV/EBIT 26	11,0x	PE 26	11,2x	ROCE 25	8,0%
----------------	--------	-------	----------	---------------	------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	------

**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.

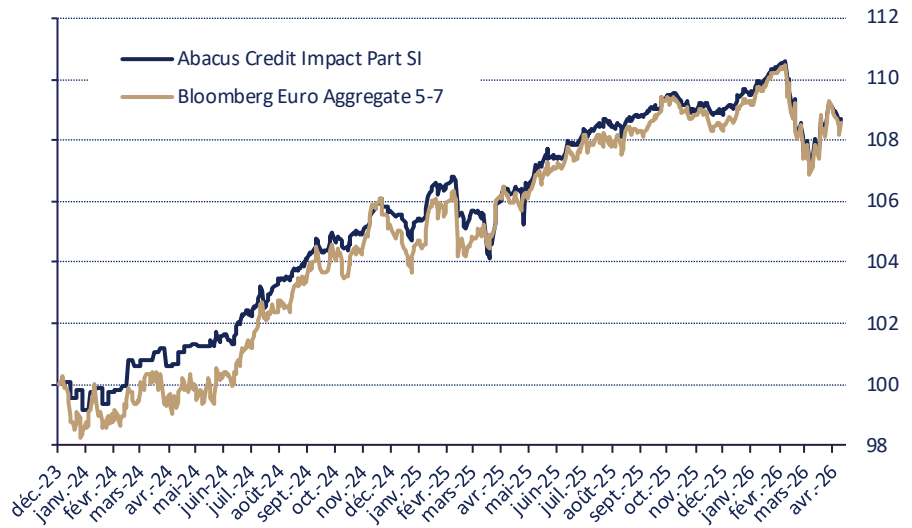
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 30/04/26	1 093,48€ / 10 959,67€
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**
<b>Abacus Credit Impact</b>	+1,1%	-0,4%	+3,3%	+8,6%	+9,6%
<b>Bloomberg Euro Aggregate 5-7</b>	+1,2%	-0,1%	+3,5%	+8,6%	+14,7%

\* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50% \*\* dp le 10/11/23, date de la 1<sup>ère</sup> valeur liquidative



**BAROMETRE DU FONDS VS INDICE**

Rendement brut à maturité <b>4,20% / 3,74%</b>	Nbre de lignes <b>33 / 839</b>	Rendement à pire <b>3,85% / 3,74%</b>
Duration <b>4,33 / 5,37</b>	Notation Moyenne <b>BBB / BBB+</b>	Proba. défaut 5Y <b>0,030 / 0,023</b>
Sensibilité taux <b>4,22 / 5,20</b>	Taille Moy. émissions <b>133 / 872</b>	Volatilité 1 an <b>1,29% / 1,64%</b>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après un début de mois favorable pour les marchés obligataires, avec un taux du Bund à 10 ans redescendant à 2,90% le 8 avril dans le sillage de l'annonce d'un cessez-le-feu entre les belligérants, la situation s'est brusquement dégradée avec l'échec des pourparlers de paix à Islamabad. Le président Trump pourra se remémorer cette citation attribuée à Machiavel : « On fait la guerre quand on veut, on la termine quand on peut ». La conséquence directe a été une nouvelle envolée du prix du pétrole qui, en fin de mois, a franchi la barre des 125 \$ le baril (Brent), avec pour corollaire une reprise de la hausse des taux gouvernementaux, le taux du Bund à 10 ans grimpa à 3,13% le 30 avril en matinée (un plus haut depuis 15 ans) avant de s'assagir pour finir le mois à 3,04%, contre 3% à fin mars.

Les risques d'une stagflation durable s'ancrent dans les esprits avec la publication de statistiques peu réjouissantes : inflation de la zone euro atteignant 3% en glissement annuel en avril (flash Eurostat), avec dans le même temps des indicateurs d'activité en berne (croissance de la zone euro tombée à 0,1% au T1). La nervosité gagne désormais les banques centrales, car les situations de stagflation sont les plus difficiles à gérer. En fin de mois, la Réserve fédérale a opté pour le statu quo (avec des dissensions inédites au sein du comité), et la BCE a fait de même, tout en laissant entendre qu'elle montera très probablement ses taux directeurs en juin.

Au final, la réduction des primes de risque sur les obligations corporate (iTraxx Main passant de 71 bps à 59 bps sur le mois d'avril et iTraxx Xover passant de 353 bps à 293 bps) a plus que compensé les tensions sur les taux gouvernementaux et permet ainsi au fonds d'afficher une performance positive de +1,06% sur le mois (+1,16% pour son indice de référence). Nous avons profité de la volatilité du marché des obligations d'entreprises pour initier une position dans l'obligation East Japan Railway 3,976% 2032, au profil rendement/risque attractif. La performance du fonds depuis le début de l'année s'établit à -0,41%.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie interne</li> <li>Etude d'impact ODD et durabilité</li> <li>Suivi continu des controverses</li> </ul>	<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Duration</li> <li>Sensibilité</li> <li>Convexité</li> </ul>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante</li> <li>Rencontre avec les dirigeants</li> </ul>	<p><b>Gestion du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R</li> <li>Suivi de la liquidité</li> <li>Stratégie « buy and watch »</li> </ul>
---	--	---	--

**OBJECTIF DE GESTION**

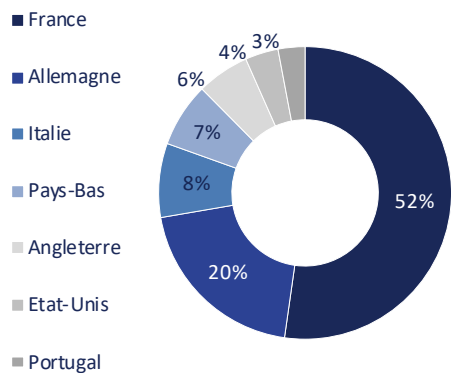
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de 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.

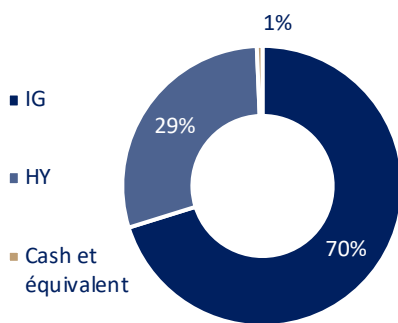
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant	 <b>Romain RIEUL</b> Gérant - Analyste
 <b>Agathe DER BAGHDASSARIAN</b> Responsable ESG	 <b>Martial ROY</b> Analyste

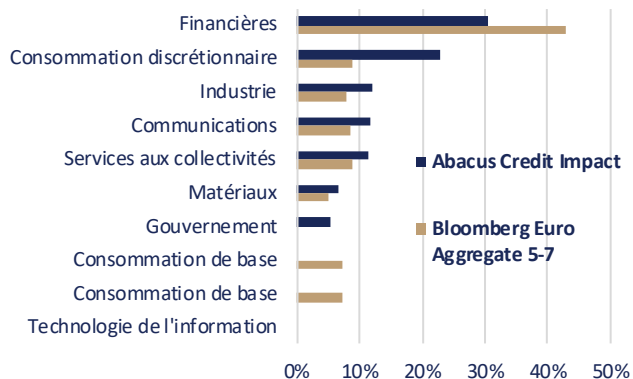
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE\*



## EXPOSITION PAR RATING



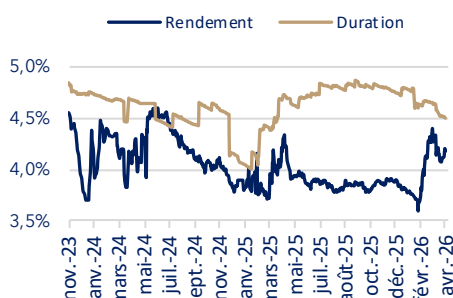
## RÉPARTITION SECTORIELLE\*



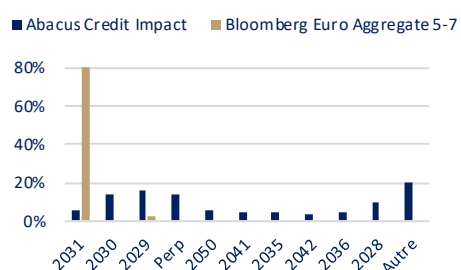
## PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Germany 2.3% 15-FEB-2033	5,3%	2,9%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	5,1%	3,9%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 28	4,7%	4,3%
Orange SA 3.875% 11-SEP-2035	4,7%	3,9%
Heidelberg Materials AG 3.95% 19-JUL-	4,1%	3,8%

## RENDEMENTS HISTORIQUES\*

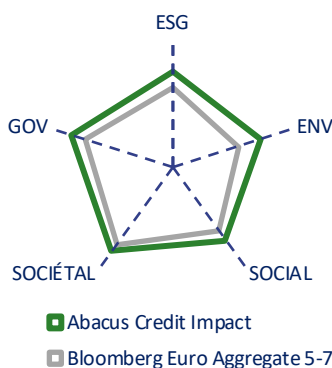


## RÉPARTITION PAR MATURITÉ\*

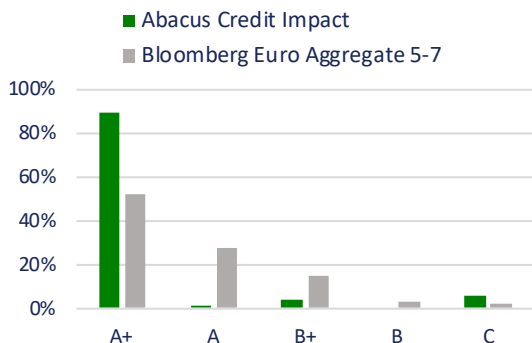


## NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
<b>ESG</b>	<b>78/100</b>	<b>65/100</b>
Environnement	73/100	55/100
Social	72/100	62/100
Sociétal	82/100	75/100
Gouvernance	85/100	73/100



## RÉPARTITION DES NOTES ESG\*



\*Calculée sur la part investie

## MEILLEURES NOTES ESG\*\*

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Efficacité énergétique	3,0%	86,2	A+	3,5%
Orsted Green Bonds 2022-Without Fixed Maturi	Production d'énergie	2,2%	86,0	A+	4,4%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,9%	84,0	A+	3,8%
Electricite de France, Societe Anonyme 2.625%   Social	Social	1,8%	83,9	A+	4,2%
Volvo Car AB 4.25% 31-MAY-2028	Technologies innovantes	2,5%	83,2	A+	4,0%

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

## EXPOSITION PAR THÉMATIQUE\*

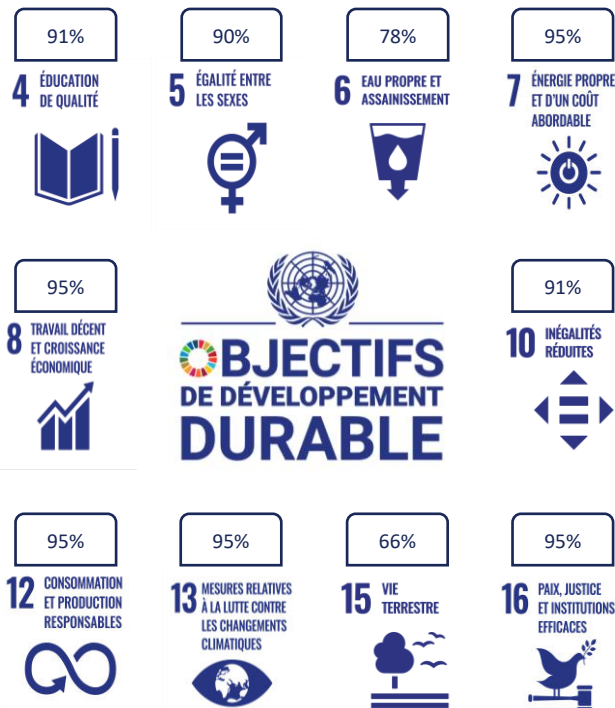
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,5%
Technologies innovantes	19,4%
Efficacité énergétique	31,6%
Economie circulaire	18,1%
Social	23,4%

## 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%	39%	80%	99%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1 114	1 660	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%	85%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	94%	95%	99%

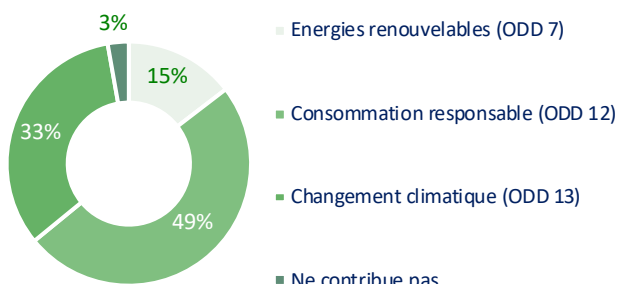
\*Calculée sur la part investie

**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%	76%	14%
Moyen	0%	0%	0%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**L'OBLIGATION DU MOIS : ORANGE SA 3,875 2035 – UN RESEAU QUI PASSE AU VERT**

Orange est l'un des principaux opérateurs de télécommunications au monde. Le groupe compte 123 500 employés fin 2025, dont 55% en France, et connecte 340 millions de clients (incluant MasOrange) dans 26 pays. Pour l'exercice 2025, il a réalisé un chiffre d'affaires de 40,4 Mds€ et un EBITDAaL (EBITDA after Leases) de 12,5 Mds€ (+3,8% vs 2024), tout en maintenant un ratio d'endettement net à 1,80x.

Sa stratégie durable, portée par les plans successifs Lead the Future (2023-2025) et Trust the Future (2026-2030), place la responsabilité sociale et environnementale au cœur de son activité et repose sur quatre piliers fondamentaux : la planète, l'inclusion numérique, la confiance et l'économie responsable. Orange s'engage notamment à atteindre la neutralité carbone d'ici 2040. Pour y parvenir, le groupe vise une réduction de 45% de ses émissions de gaz à effet de serre (scopes 1, 2 et 3) d'ici 2030 par rapport à 2021, puis de 90% d'ici 2040, tout en diminuant fortement les émissions par MWh liées à l'énergie (scope 3). Ces objectifs sont validés par la SBTi.

Le groupe a émis l'obligation liée à la durabilité (Sustainability-Linked Bond) FR001400KKM2 en septembre 2023, pour un montant de 500 millions d'euros, portant un coupon de 3,875% avec une échéance au 11 septembre 2035. À fin 2025, Orange a dépassé l'ensemble de ses objectifs : les émissions des scopes 1 et 2 ont baissé de 49,3% par rapport à 2015 (cible de -30%) et celles du scope 3 de 16,4% par rapport à 2018 (cible de -14%), tandis que le top management comprend 36,0% de femme (cible de 35%) et que le nombre de bénéficiaires numériques a atteint 3,3 millions depuis 2021 (cible de 2,5 millions). Orange confirme ainsi la pleine réussite de son plan stratégique 2023-2025 et se trouve en bonne voie pour atteindre les objectifs 2030 fixés dans le cadre du SLB 2023.

<b>Filtres Quantitatifs</b>		<b>Analyse Fondamentale</b>		<b>Analyse ESG</b>		<b>Suivi du portefeuille</b>	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	83/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	500 M€	Duration	7,8	Sensibilité	7,5	Convexité	0,7	Rendement à maturité	3,9%	Rendement à pire	3,9%
----------------------	--------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

**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: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) 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](http://www.phgestion.com).