

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

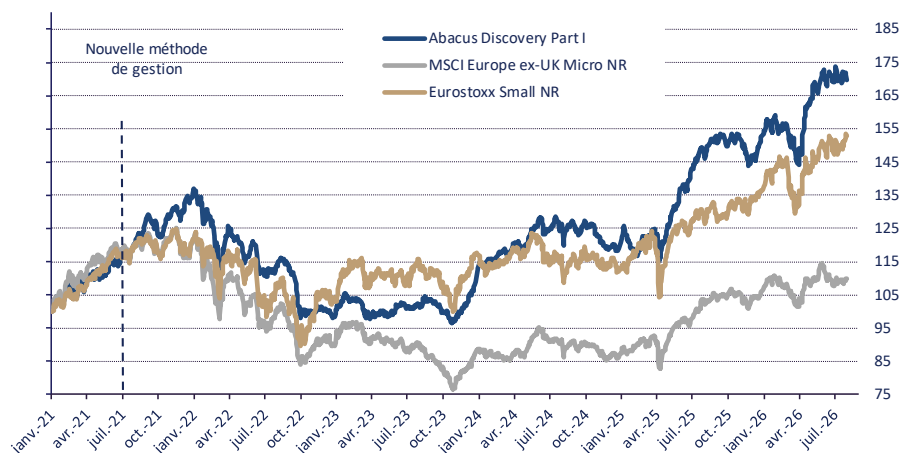
VL Part I / R au 31/07/26	3 987,12€ / 222,75€
Encours	64,7 M€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)
Frais de gestion fixes	1,40% / 2,25% max 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.) UCITS IV / PEA / PEA-PME
Classification SFDR	Article 8



Niveau de risque (SRI) : 4/7



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



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-0,8%	+10,0%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+69,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,4%	+2,6%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+10,0%
EuroStoxx Small NR	+3,4%	+11,3%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+53,0%

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2027 méd.	P/E 2027 méd.
Abacus Discovery I	10,6%	0,46	1,47	53	442	10,9x	13,6x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,4%	0,62	0,36	1 090	96	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,5%	1,00	0,47	87	6 263	11,4x	13,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions européens ont prolongé en juillet la tendance haussière observée depuis le début de l'année, le marché donnant le sentiment d'avoir désormais intégré les perturbations au Moyen-Orient dans ses anticipations. Ceci alors même que les anticipations d'inflation demeurent floues et que le positionnement des banques centrales pour la rentrée reste indéterminé. Dans cet environnement, notre fonds Abacus Discovery affiche une performance de -0,8%, contre +3,4% pour l'EURO STOXX Small NR et +1,4% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Parmi les détracteurs à la performance, ICOP (-0,74 pt) cède une dizaine de pour cent, sous l'effet conjugué de prises de bénéfices après un parcours boursier exceptionnel (+171% sur douze mois) et de l'entrée en phase disputée de son offre publique sur Trevi, spécialiste mondial de l'ingénierie du sous-sol. Nous continuons d'y voir une opération structurante, susceptible de donner au groupe une dimension et un rayonnement internationaux. Apear (-0,49 pt) et R&S Group (-0,86 pt) sont également sanctionnés à la suite de reports de commandes qui réduisent la visibilité à court terme sans remettre en cause la qualité de leurs perspectives à moyen terme. À l'inverse, la qualité des résultats et du discours des principaux éditeurs de logiciels américains a rassuré sur la pérennité du secteur et alimenté un regain d'intérêt dont profite Profile Software (+1,45 pt), Performance Technologies (+0,41 pt) et SYS-DAT (+0,40 pt). Shelly Group (+0,57 pt) confirme pour sa part son positionnement et la solidité de sa croissance, qui lui valent l'intérêt de Schneider Electric dans le cadre de discussions préliminaires en vue d'une éventuelle offre publique.

Parmi les nouvelles entrées du mois, nous initions une position sur DO & CO, spécialiste de la restauration haut de gamme et, en particulier, de la restauration aérienne, ainsi que sur General Oceans, société technologique spécialisée dans les capteurs et les solutions de robotique sous-marine, dont le carnet de commandes bénéficie d'une exposition aux applications critiques de défense et dont le bilan offre une capacité d'acquisition significative.

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

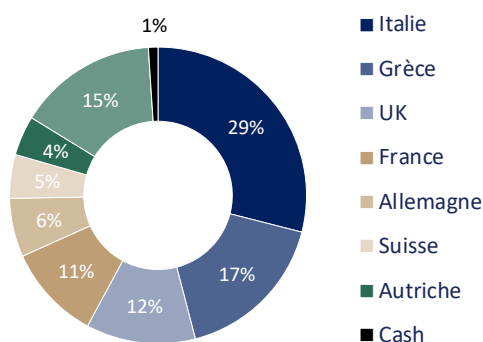


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

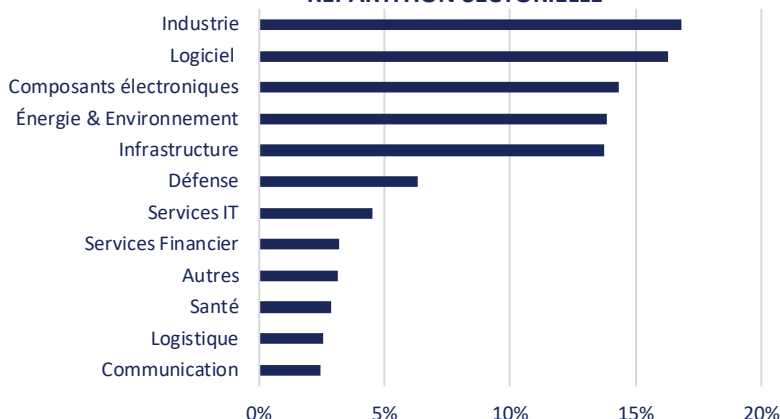


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,1%	0,25
Performance Technologies AE	Services IT	4,5%	1,21
EKTER S.A.	Infrastructure	4,3%	1,19
Fae Technology S.P.A	Composants électroniques	4,2%	1,61
PROFILE Systems & Software S.	Logiciel	3,7%	1,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	19,2%
Entre 100M€ et 300M€	39,4%
Entre 300M€ et 1Md€	26,2%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,4%
Plus de 2Mds€	2,4%

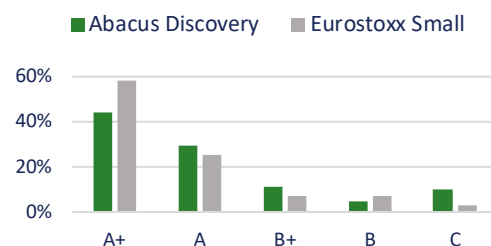
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
PROFILE Systems & Softw:	+1,5 pt
Shelly Group PLC	+0,6 pt
- - -	
ICOP SPA	-0,7 pt
R&S Group Holding	-0,9 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	67/100	70/100	65 % CA éligible Taxonomie	92 TCO2/M€ CA
Environnemental	61/100	63/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	68/100	68/100		
Societal	68/100	79/100	32 % CA éligible Taxonomie	142 TCO2/M€ CA
Governance	76/100	76/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

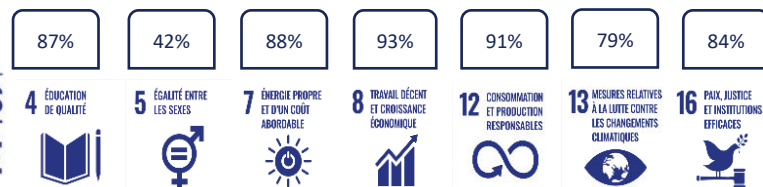
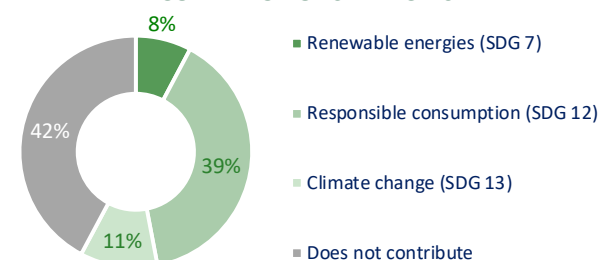
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ENERGY TIME (7,05 EUR) – UN CARNET GORGÉ DE SOLEIL

Energy Time développe et construit des centrales solaires clés en main en Italie, où elle réalise près de 100 % de son activité. Elle couvre tout le cycle d'un parc photovoltaïque : repérage du site, permis, construction, maintenance, quand la plupart de ses concurrents n'en contrôlent qu'un maillon. Sur trois débouchés : autoconsommation industrielle, agrivoltaïque et grands parcs attribués par appels d'offres, ces derniers pesant 86 % d'un carnet ferme de 242 MW. La maîtrise de l'ingénierie constitue l'avantage distinctif : elle lui a permis de devancer Terna, premier acteur italien du secteur, sur un contrat majeur pour JP Morgan, et de défendre une marge plancher de 17 % à 20 %. Financé par les acomptes clients, le modèle ne consomme quasiment pas de capital.

La publication annuelle a validé la trajectoire : valeur de production de 25,3 M€ (+41,8 %) et résultat net de 2,9 M€ (+85,4 %), la direction ayant tenu, voire légèrement dépassé, ses promesses depuis l'introduction. Le carnet de 125 M€, soit cinq fois la production 2025 et livrable d'ici 2028, porte l'activité vers 40 M€ en 2026 à des marges d'EBITDA toujours de 18 %. Pour une trésorerie nette attendue positive en fin d'année, le titre se paie moins de 7x l'EV/EBITDA 2026 et moins de 5x 2027. Croissance déjà contractualisée, rentabilité en tête de l'industrie et retour en trésorerie positive : le dossier reste attractif en tant compte sa forte performance depuis le début de l'année.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	51/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

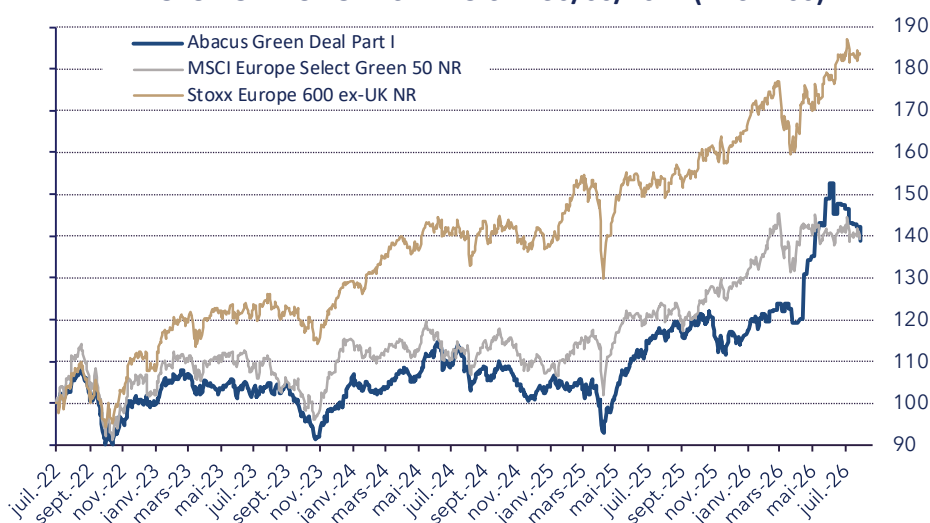
Potentiel de valorisation	+
Risque intrinsèque	+
Risque de marché	+++

Capitalisation	55 M€	CA 2026	75 M€	Marge EBIT 26	18,0%	DN/EBITDA 26	0,0	EV/EBIT 27	4,0x	PE 27	5,7x	ROCE 25	19,0%
----------------	-------	---------	-------	---------------	-------	--------------	-----	------------	------	-------	------	---------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/07/26	1 383,20€ / 133,48€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	Hebdomadaire et cut-off à 12h
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 30/06/2022 (BASE 100)



Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M*	YTD	2025	2024	Depuis création
Abacus Green Deal I	-5,3%	+18,3%	+11,7%	-1,3%	+38,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-0,1%	+10,6%	+20,3%	+6,9%	+83,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,4%	+6,4%	+20,8%	-6,1%	+39,2%

*du 30/06/2026 au 28/07/2026

Abacus Green Deal

95%
Durable

Stoxx 600 ex-UK

67,4%
Durable

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2027 méd.	P/E 2027 méd.
Abacus Green Deal I	15,2%	0,84	0,45	36	25 695	13,1x	16,6x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,4%	0,91	0,58	50	28 437	15,3x	15,2x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	13,0%	1,00	0,82	469	28 636	14,0x	15,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'incertitude aura été le maître mot de ce mois de juillet. Alors que la plupart des taux souverains européens poursuivaient leur ascension, retrouvant des niveaux inédits depuis plus de dix ans, les indices actions inscraient dans le même temps de nouveaux sommets historiques. Un contexte de découplage qui tient d'abord au statu quo des principales banques centrales alors même que la visibilité sur l'inflation reste limitée, ainsi que d'un environnement où l'absence d'issue diplomatique au Moyen-Orient maintient le baril à un niveau élevé et installe durablement une prime de risque énergétique dans les anticipations d'inflation. La thématique intelligence artificielle accentue ce climat alors que les craintes sur la rentabilité des principales entreprises sont de nouveau au cœur des interrogations. Une situation en partie expliquée par l'intensification de la concurrence chinoise, qui introduit un nouveau champion de la mémoire, CXMT.

Ainsi, notre fonds Abacus Green Deal enregistre une performance de -5,3 % sur le mois, contre +0,9 % pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 net réinvesti. Infineon Technologies fait l'objet d'importantes prises de bénéfices, auxquelles s'ajoute un effet de marché défavorable, pour une contribution négative de 0,86 point, alors même que les perspectives du groupe demeurent favorables, portées par un cycle d'investissement soutenu. Ce mouvement s'est étendu à l'ensemble de la chaîne de valeur, affectant également LU-VE et Mersen, qui contribuent respectivement pour -0,71 et -0,68 point, ce dernier ayant pourtant publié des résultats semestriels solides assortis d'un relèvement de ses objectifs annuels. Une pression sur l'infrastructure physique qui n'a toutefois pas atteint la couche logicielle, où Tecno (+0,94 point), init Innovation (+0,82 point) et Reply (+0,63 point) se sont particulièrement distingués. Ceci grâce à la qualité de leur modèle d'affaires et au dynamisme de leurs prises de commandes, qui confirment leur positionnement différenciant dans un environnement réglementaire exigeant.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivi continu des controverses

Entreprise de qualité

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

Sous-valorisation

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

Approche long terme

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continu : 500 meetings/an
- Indépendance vis-à-vis des indices

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du fonds est déterminé au sens de l'article 9 du Règlement Disclosure. Notamment, au sein de l'univers d'investissement, sont privilégiées des actions de petites, moyennes ou grandes entreprises européennes dont les activités sont liées au développement durable et à la transition écologique et énergétique. Le fonds vise à réaliser une performance nette supérieure au Stoxx Europe 600 ex-UK sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Les choix d'investissement privilégieront les entreprises de l'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

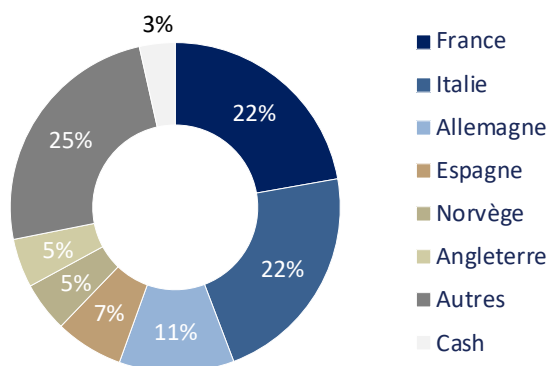


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

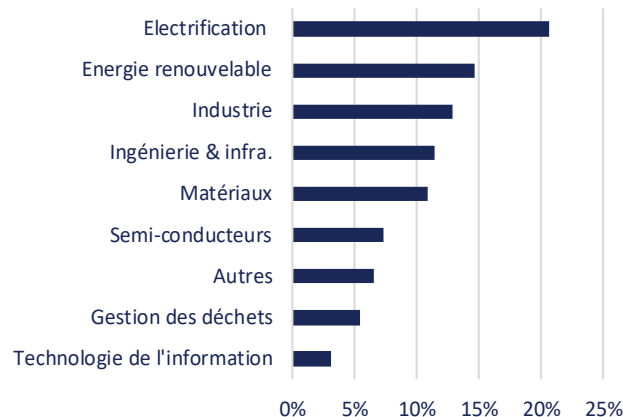


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
I.CO.P. S.p.A.	Ingénierie & infra.	5,8%	0,35
Schneider Electric SE	Electrification	4,1%	1,55
init innovation in traffic syste	Industrie	3,9%	0,85
Seche Environnement SA	Gestion des déchets	3,8%	0,60
R&S Group Holding AG Pref C	Electrification	3,7%	1,57

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

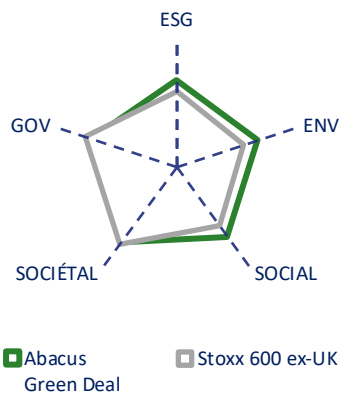
Intervalles	Pondération	Principaux contributeurs du mois
Moins de 500M€	19,0%	Tecno +0,9 pt
Entre 500M€ et 2Mds€	51,9%	Init Innovation +0,8 pt
Entre 2Mds€ et 5Mds€	3,0%	- - -
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,7%	Infineon Technologies AG -0,7 pt
Plus de 10Mds€	12,9%	R&S Group Holding -1,2 pt

CONTRIBUTIONS

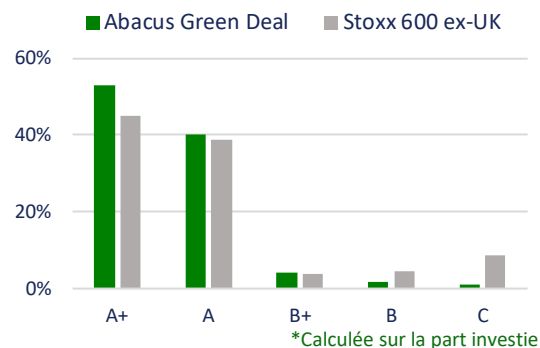
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG**	67/100	61/100
Environnement	65/100	57/100
Social	67/100	61/100
Sociétal	73/100	71/100
Gouvernance	78/100	80/100

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y
Schneider Electric SE	Electrification	4,1%	87	A+
Mersen SA	Electrification	2,8%	86	A+
Nexans SA	Electrification	2,6%	83	A+
COX ABG Group SA	Energie renouvelable	3,1%	83	A+
ASML Holding NV	Semi-conducteurs	1,9%	81	A+

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,3%
Efficacité énergétique	42,0%
Economie circulaire	11,9%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	28,1%

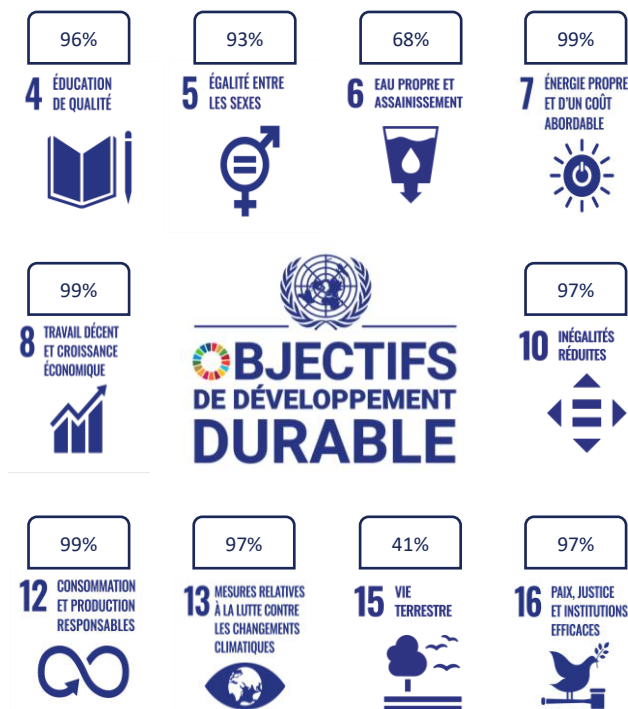
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

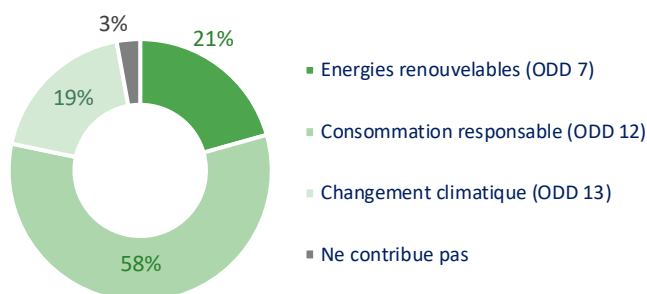
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	57,4%	35,1%	73,3%	75%
Part brune en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1316,3	2157,5	89%	83%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ inves	1011,4	908,3	96%	85%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,37	0,31	93%	79%

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%	15%
Faible	0%	0%	4%	33%	23%
Moyen	0%	0%	4%	18%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

TITRE DU MOIS : NABALTEC (12,40 EUR) – EN ATTENDANT L'ÉTINCELLE

Nabaltec, chimiste allemand des minéraux d'aluminium depuis 1937, opère deux segments : Functional Fillers (144 M€, 73 % du chiffre d'affaires), soit les hydroxydes d'aluminium ignifuges destinés au câble (56 %), aux polymères techniques (22 %) et à la batterie (12 %) ; et Specialty Aluminas (53 M€, 27 %), pour les réfractaires et céramiques. Le produit est hautement technique et homologué sur des cycles longs : avec Huber, Nabaltec verrouille plus de 60 % du marché européen de l'hydroxyde d'aluminium fin, barrière que la concurrence chinoise n'a pas franchie. Les tendances porteuses sont la sécurité incendie et ses normes zéro halogène, l'électrification des réseaux HT et MT, les câbles des centres de données et de l'éolien, et la gestion thermique des batteries.

2025 a marqué le point bas : ventes en recul de 3,2 % à 197 M€, EBITDA en repli de 21,7 % à 26,8 M€, marge d'exploitation ramenée de 10,8 % à 7,7 % dont 1,5 point de surcoût gazier. Malgré un premier trimestre encore en retrait de 2,7 %, la direction maintient sa guidance 2026 de croissance de 4 à 6 % et de marge de 5 à 7 %. Le relais est identifié : l'usine automatisée d'hydrates à viscosité optimisée démarre fin 2026, 30 M€ investis pour 30 à 40 M€ de ventes additionnelles à cinq ans, que 158 M€ de fonds propres et 18,5 M€ de dette nette (0,69x l'EBITDA) permettent d'absorber. À 12,50 €, le titre se paie 4,9x l'EBITDA 2026 et 0,70x ses fonds propres, contre 6x l'EBITDA et 12x les résultats pour Imerys, Elementis et Minerals Technologies. Une décote de 20 %, qui offre un point d'entrée de bas de cycle particulièrement attractif.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	75 /100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	106 M€	CA 26	205 M€	Marge EBIT 26	6,3%	DN/EBITDA 26	0,1	EV/EBIT 27	7,2x	PE 27	11,2x	ROCE 25	5,1%
----------------	--------	-------	--------	---------------	------	--------------	-----	------------	------	-------	-------	---------	------

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.

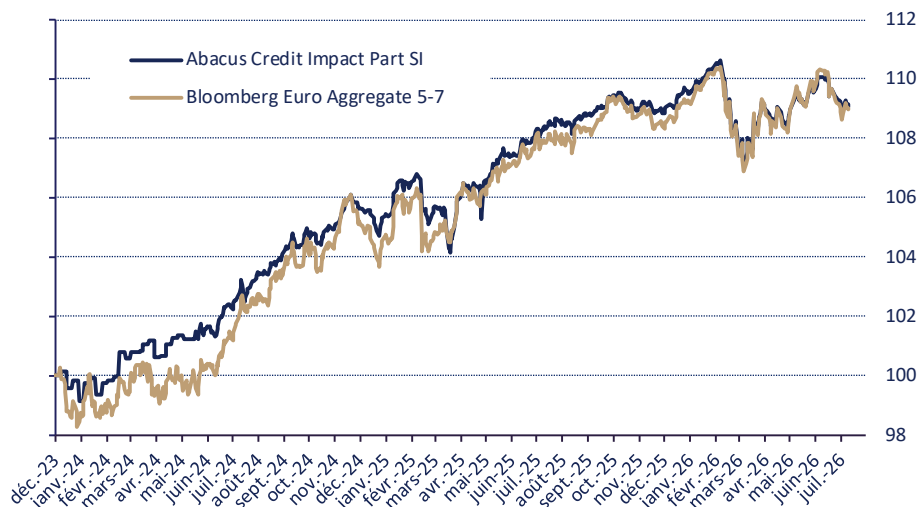
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 31/07/26	1 096,93€ / 245,98€
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	-0,94%	-0,1%	+3,3%	+8,9%	+10,0%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-1,20%	+0,2%	+3,5%	+10,3%	+15,1%

* 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

4,10% / 3,87%



Nbre de lignes

34 / 849



Rendement à pire

3,91% / 3,87%



Duration

4,04 / 5,4



Notation Moyenne

BBB / BBB+



Proba. défaut 5Y

0,030 / 0,023



Sensibilité taux

4,02 / 5,21



Taille Moy. émissions

137 / 876



Volatilité 1 an

1,29% / 1,64%

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans le sillage d'une première hausse des taux en juin, les banquiers centraux continuent de durcir le ton, malgré le statu quo de juillet maintenant le taux de dépôt à 2,25 %. L'absence d'issue au conflit du Moyen-Orient entretient la pression sur le pétrole, le Brent oscillant autour de 80 \$ le baril, alors que l'inflation de juillet est ressortie en hausse à 2,9 % (après 2,8 % en juin), portée par l'énergie (+10,0 % sur un an) et des services élevés à 3,3 %. Sans effets de second tour observés à ce stade, la BCE justifie son attentisme par la nécessité de compléments de données, renvoyant tout ajustement à septembre — une prudence partagée par le nouveau président de la Réserve fédérale Kevin Warsh, au discours résolument restrictif.

Une situation qui a propulsé les rendements souverains vers des sommets inédits depuis quinze ans : le Bund 10 ans a culminé à 3,2 % et l'OAT 10 ans franchissait mi-juillet le seuil symbolique des 4 %. Les spreads périphériques ne se sont que modérément écartés, le BTP culminant à 84 pb avant de refluer vers 81 pb, alors que l'OAT traitait temporairement au-delà du BTP, à 88 pb, traduisant une prime de risque politique française à l'approche des échéances électorales.

Sur le crédit, les indices synthétiques terminent le mois quasi inchangés, après un point bas à 286 pb sur le Crossover et 125 pb sur le Main à la faveur d'un reflux temporaire des tensions géopolitiques. Les primes de risque demeurent comprimées, une configuration qui soutient le HY, moins impacté que l'IG grâce à son portage attractif et sa duration plus faible. Ainsi, Air France-KLM 2028 a été pénalisée par la flambée du brut, Vonovia 2034 et Telefónica PERP par leur longue exposition, tandis que les financières comme Crédit Mutuel bénéficiaient de taux durablement élevés. Le portefeuille affiche un taux actuariel moyen de 4,1 % pour une sensibilité de 4,02, et une performance mensuelle de -0,94 % contre -1,2 % pour son indice.

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% sans notation ou rating.

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



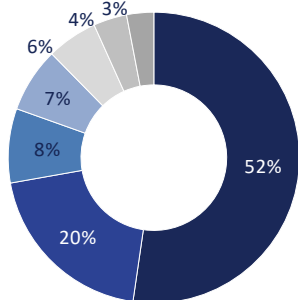
Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG



Martial Roy
Analyste

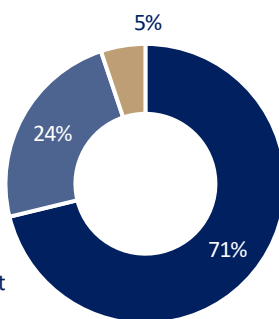
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*

■ France
■ Allemagne
■ Italie
■ Pays-Bas
■ Angleterre
■ Etat-Unis
■ Portugal

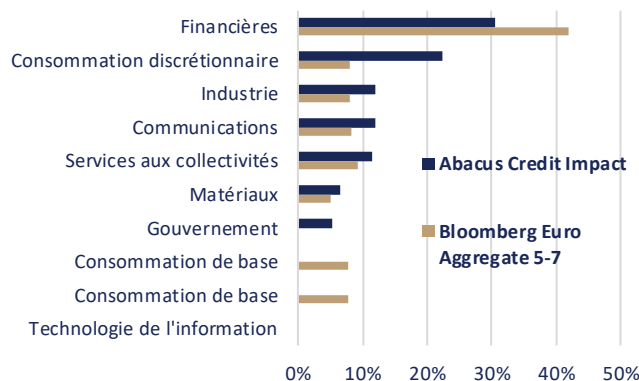


EXPOSITION PAR RATING

■ IG
■ HY
■ Cash et équivalent



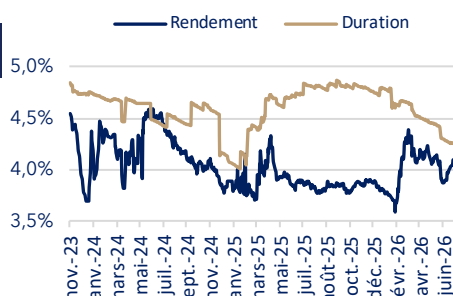
RÉPARTITION SECTORIELLE*



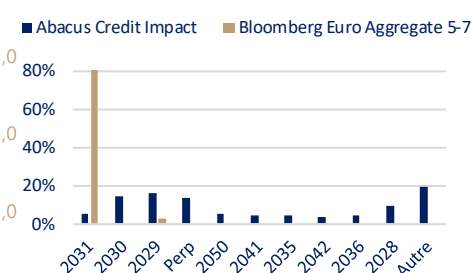
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5,1%	3,0%
CNP ASSURANCES SA	4,8%	4,1%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	4,5%	4,4%
ORANGE SA	4,5%	4,0%
PRAEMIA HEALTHCARE SACA	4,0%	4,0%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

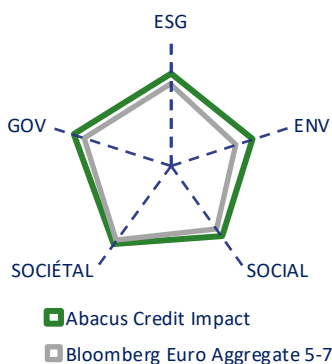


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

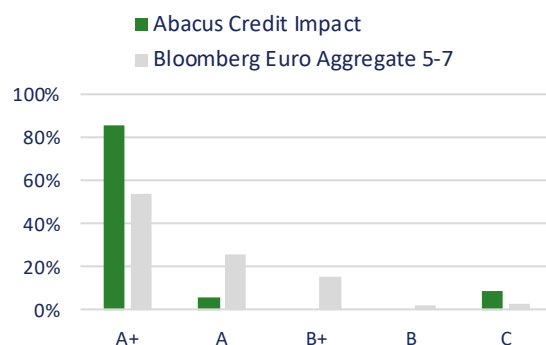


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	74/100	65/100
Environnement	69/100	56/100
Social	71/100	62/100
Sociétal	78/100	75/100
Gouvernance	81/100	73/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG**

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW	
ORSTED A/S	Production d'énergie	2,1%	85,5	A+	4,4%
TELECOM ITALIA SPA	Efficacité énergétique	2,9%	85,4	A+	3,4%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Social	1,7%	85,0	A+	4,2%
EDP SA	Production d'énergie	1,8%	83,3	A+	4,5%
EDP SA	Production d'énergie	0,9%	83,3	A+	3,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

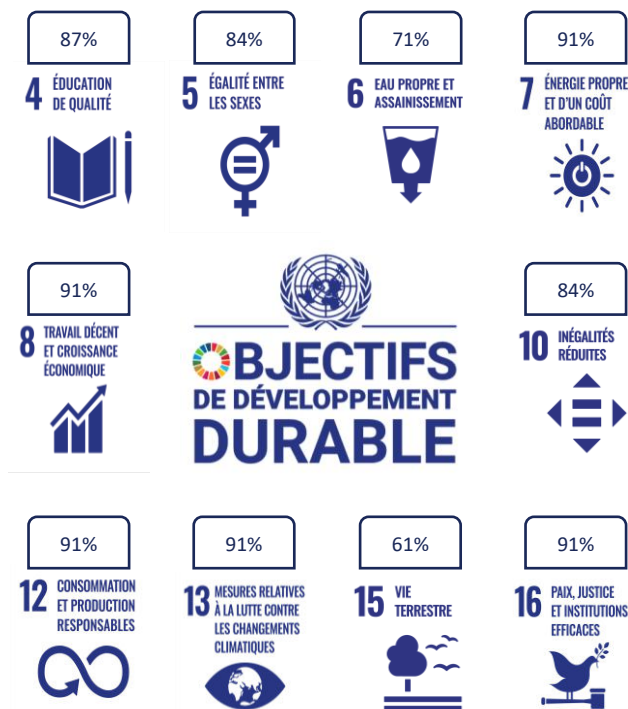
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,6%
Technologies innovantes	19,3%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	18,0%
Social	23,2%

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 %	46%	41%	77%	96%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M	1 239	1 607	89%	67%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	99%	86%	91%	98%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsable	99%	86%	91%	98%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	99%	94%	91%	98%

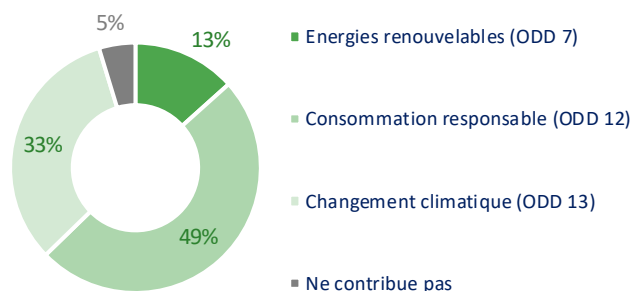
*Calculée sur la part investie

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%	73%	12%
Moyen	0%	0%	0%	6%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : Volvo car group 3,8 2028 – Une obligation qui roule

Constructeur automobile suédois fondé en 1927, Volvo Car Group commercialise ses véhicules dans plus de 100 pays, avec des usines de production implantées à Göteborg, Gand (Belgique), en Caroline du Sud (États-Unis), ainsi qu'à Chengdu, Daqing et Taizhou (Chine). Le groupe employait environ 42 600 personnes à fin décembre 2025 et a enregistré un chiffre d'affaires de 32,5 Mds€ en 2025 (-10 % vs 2024). Les ventes ont également diminué pour atteindre 710 042 véhicules. En 2025, le groupe affichait une situation financière solide, avec une trésorerie nette positive de 2,37 Mds€ plutôt qu'un endettement net.

Porté par une stratégie de transformation vers un modèle entièrement électrique, Volvo Cars s'est fixé pour ambition d'atteindre la neutralité carbone nette d'ici 2040. Cette transition repose notamment sur le financement de la R&D de plateformes électriques, de groupes motopropulseurs ainsi que sur l'amélioration des processus de fabrication associés. Les objectifs environnementaux du groupe ayant été validés par la SBTi, Volvo Cars vise notamment une réduction de 50 % des émissions par véhicule ainsi que 100 % d'approvisionnement en électricité renouvelable pour ses opérations. Cet objectif est déjà atteint à hauteur de 87 % fin 2025.

L'obligation verte XS2486825669, émise le 31 mai 2022 pour un montant de 500 M€, présente un coupon fixe de 4,25 % et une maturité au 31 mai 2028. 100 % des fonds nets levés ont été alloués à des projets éligibles. 70,4 % des fonds ont servi au financement de nouveaux projets, principalement de la R&D (45,8 %) et des activités de fabrication (24,7 %). Les 29,6 % restants ont servi au refinancement de projets existants (principalement liés à la R&D). Ces projets comprennent notamment la conception et la fabrication de véhicules 100 % électriques (BEV), le développement de batteries ainsi que les activités de recyclage des batteries.

Filtres Quantitatifs	
Duration	+++
Sensibilité	+++

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	++
Analyse financière	+++

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	83/100
Suivi des controverses	+

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Métriques de risques	++
Risque de marché	+++

Taille de l'émission

#NOM?

Duration

#NOM?

Sensibilité

#NOM?

Convexité

#NOM?

Rendement à maturité

#NOM?

Rendement à pire

#NOM?

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.