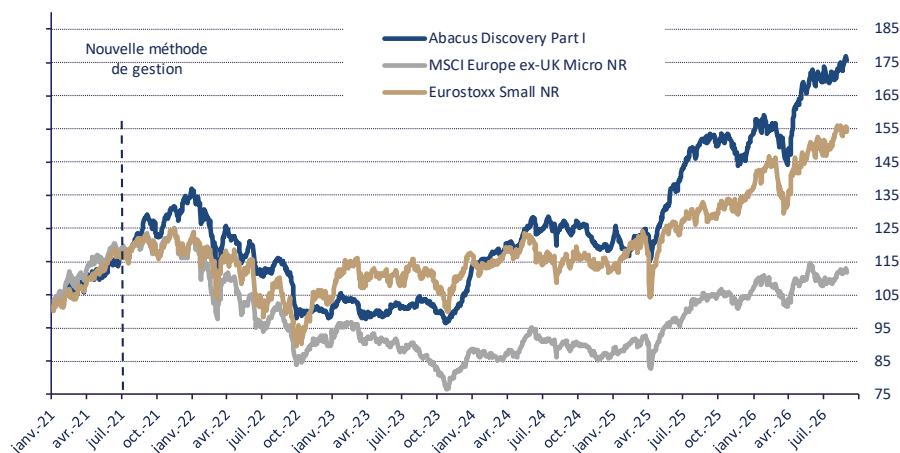


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/08/26	4 120,35€ / 230,12€
Encours	69,6 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



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



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+3,3%	+13,7%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+75,5%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,2%	+4,8%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+12,5%
EuroStoxx Small NR	+1,5%	+13,0%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+55,4%

	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	10,5%	0,46	1,55	52	502	10,1x	12,0x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,3%	0,62	0,42	1 084	97	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,4%	1,00	0,50	94	7 382	11,3x	15,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été dominé par le retour du choc énergétique. La guerre en Iran et les perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz ont fait bondir les prix du pétrole et du gaz, portant l'inflation de la zone euro à 3,3% sur un an contre 2,9% en juillet, avec une composante énergie à +14,3%. Le marché anticipe désormais une hausse de 25 points de base de la BCE à sa réunion de septembre. L'industrie européenne a pourtant fait preuve d'une résistance remarquable, l'indice PMI manufacturier de la zone euro ressortant à 52,7 en août, au plus haut depuis mai 2022, porté par les plus fortes prises de commandes depuis début 2022. Ainsi, Abacus Discovery I enregistre une performance remarquable de +3,3% contre +1,5% pour l'Euro Stoxx Small NR, bénéficiant à la fois du climat macroéconomique et d'un flux très positif d'informations.

Au sein du portefeuille, 14 entreprises, soit environ 30% du fonds, ont publié leurs résultats semestriels aidant fortement la performance. MS International (4,0% du ptf) est notre premier contributeur à +0,9 pt, après un contrat de 19,4 M€ remporté auprès d'une nation de l'OTAN pour trois systèmes de canons navals anti-drones, soit près d'un quart du CA annuel de sa division défense. Nos positions italiennes se distinguent également, Sys-Dat (voir titre du mois), Energy Time et FAE Technology apportant ensemble +1,1 pt. Deux publications ont été particulièrement remarquables et ont apporté +0,6 pt au fonds. Notre première position, ICOP (5,3%), affiche un semestre en croissance de 78% et porte son carnet à un record de 1,5 Md€. Cadeler (3,0%) voit son chiffre d'affaires plus que doubler à périmètre comparable et annonce une acquisition structurante renforçant durablement sa position de leader mondial dans l'installation d'éoliennes offshore. À l'inverse, Steyr Motors (1,1%) et R&S Group (2,5%) retirent chacun -0,2 pt. Le semestre du premier, avec une marge opérationnelle négative et une trésorerie en repli, signe un retard sur son exécution et ses plans, tandis que le repli du second intervient après une publication relativement décevante sans endommager la thèse d'investissement.

Au niveau des mouvements, nous avons soldé notre position sur Stille en prise de bénéfice, le titre ayant atteint des multiples exigeants après une forte progression. Ces capitaux ont été redéployés vers General Oceans, un spécialiste des technologies sous-marines et Cadeler en amont de sa publication, complétés par plusieurs renforcements ciblés.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Entreprise de qualité	Sous-valorisation	Approche long terme	Gestion des risques
- Résilience économique - Croissance pérenne - Rentabilité durable - Avantages concurrentiels - Gouvernance exemplaire	- Valorisation mesurée - Analyse fondamentale rigoureuse - Opportunités méconnues	- Horizon : 5 – 10 ans - Rotation maîtrisée - Dialogue continu : 500 meetings/an - Indépendance vis-à-vis des indices	- Solidité financière - Visibilité des résultats - Immunité aux disruptions - Intégration des critères ESG

OBJECTIF DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Romain RIEUL
Gérant - Analyste

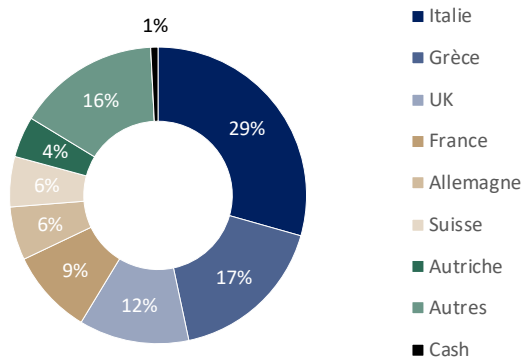


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

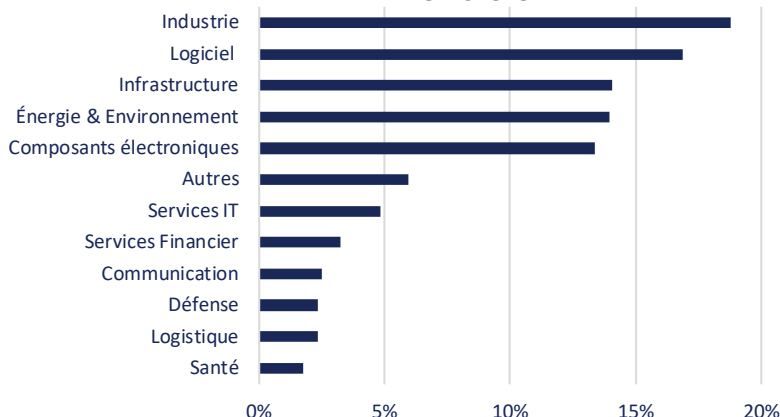


Martial ROY
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,3%	0,25
Performance Technologies AE	Services IT	4,4%	1,20
EKTER S.A.	Infrastructure	4,2%	1,23
Fae Technology S.P.A	Composants électroniques	4,0%	1,58
PROFILE Systems & Software S.	Logiciel	4,0%	1,07

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	16,0%
Entre 100M€ et 300M€	38,7%
Entre 300M€ et 1Md€	30,3%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,0%
Plus de 2Mds€	6,2%

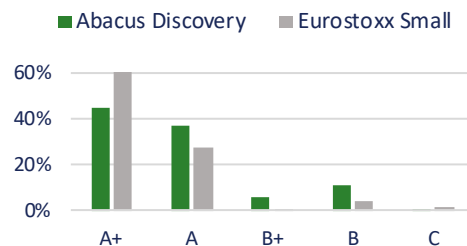
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
MS International PLC	+0,9 pt
Sys-dat S.P.A.	+0,6 pt
- - -	
R&S Group Holding AG Pre	-0,2 pt
Steyr Motors AG	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	68/100	70/100	67 % CA éligible Taxonomie	86 TCO2/M€ CA
Environnemental	63/100	63/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	69/100	68/100		
Societal	70/100	79/100	32 % CA éligible Taxonomie	142 TCO2/M€ CA
Governance	73/100	76/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

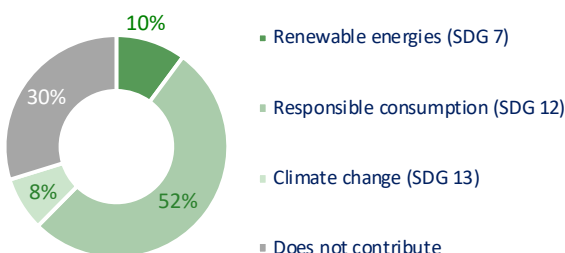
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



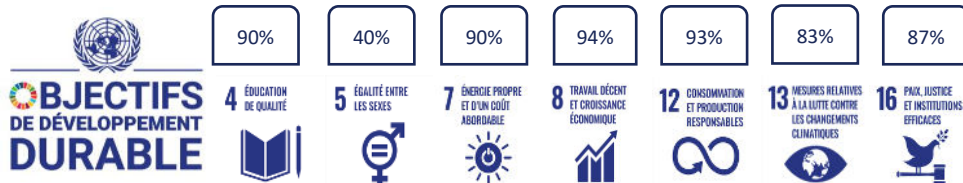
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : SYS-DAT (7,42 EUR) – LE LOGICIEL DE LA PERFORMANCE

SYS-DAT Group est un éditeur de logiciels italien spécialisé dans les solutions verticales propriétaires pour les processus critiques de ses clients : ERP, retail, CRM et supply chain en cœur d'offre (66 % du CA), briques à valeur ajoutée type business intelligence et IA (12 %), services ICT et cybersécurité (22 %). Construit verticale par verticale de la mode au manufacturier puis à l'agroalimentaire et aux services professionnels, il adresse un tissu de PME italiennes diversifié (45 % industrie, 25 % commerce, 23 % services). Son avantage tient à l'intimité client d'un éditeur de niche : 83 % de revenus récurrents ou répétables, un churn de 2,2 % et un top 10 limité à 12 % des ventes. La numérisation des PME italiennes, portée par le cloud, la cybersécurité et l'IA, lui a permis de croître 1,7 fois plus vite que son marché en 2025.

Le groupe vise un doublement de son chiffre d'affaires, à 164 M€ en 2028 contre 89,6 M€ en 2025, via 10 % de croissance organique annuelle et 40 à 55 M€ d'acquisitions ; six opérations depuis l'introduction en bourse de 2024 attestent de sa capacité à intégrer des cibles complexes. Le T1 2026 ressort à 26 M€ (+15,9 %) avec une marge d'EBITDA de 19,8 %, pour une cible de 20 % en 2028 grâce au redressement des sociétés intégrées. Le bilan reste en trésorerie nette positive (14,3 M€ earn-outs déduits) et les 13,4 M€ de cash-flow opérationnel autofinancent le M&A. À 7,42 €, la capitalisation de 253 M€ ressort à 11,9x l'EBITDA 2026 et 9,2x celui de 2028, un niveau que nous jugeons attractif.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	67/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

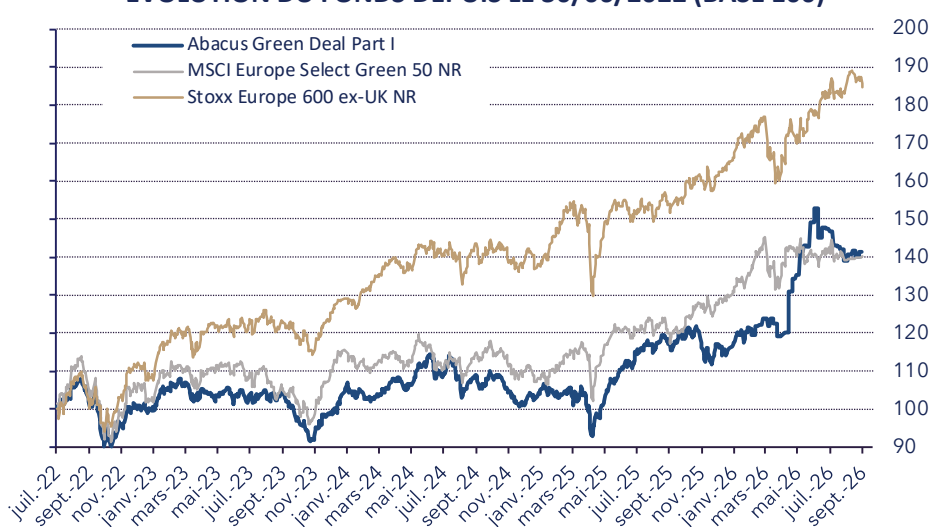
Potentiel de valorisation	++
Risque intrinsèque	+
Risque de marché	++

Capitalisation 243 M\$ CA 2026 115 M\$ Marge EBIT 26 11,0% DN/EBITDA 26 0,8 EV/EBIT 27 15,0x PE 27 21,0x ROCE 25 24,0%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 25/08/26	1 394,71€ / 135,75€
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) :
4/7



	1M*	YTD	2025	2024	Depuis création
Abacus Green Deal I	+1,8%	+20,4%	+11,7%	-1,3%	+40,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+0,6%	+11,8%	+20,3%	+6,9%	+85,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+0,5%	+7,1%	+20,8%	-6,1%	+40,0%

*du 31/07/2026 au 25/08/2026

Abacus Green Deal

96%
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	0,47	38	28 312	11,0x	14,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,3%	0,91	0,58	47	28 481	15,6x	14,9x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	12,9%	1,00	0,82	469	28 808	14,0x	14,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions européens poursuivent leur ascension et signent de nouveaux records portés par un début de saison des résultats positif et des révisions haussières des anticipations de croissance, l'Euro Stoxx 50 terminant août sur une progression d'environ 2 % et le Stoxx 600 sur 0,9 %. La hausse est toutefois très hétérogène et se concentre sur quelques compartiments comme l'énergie, les bancaires ou la technologie, cette dernière signant de son côté un rebond après un mois de juillet déprimé. Une situation qui reflète la dureté de l'environnement économique et la reprise des tensions au Moyen-Orient. En effet, la pression sur les prix de l'énergie avec un Brent avoisinant les 100 \$ nourrit une inflation européenne plus menaçante ainsi qu'un discours des banquiers centraux volontairement restrictif. Septembre apparaît désormais pour les marchés comme le nouveau créneau d'un resserrement monétaire destiné à réancrer les anticipations d'inflation, dans un contexte de remontée rapide des taux longs européens.

Notre fonds Abacus Green Deal enregistre une performance de +1,8 % sur le mois, contre +0,6 % pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 ex-UK net réinvesti. La performance du mois provient très majoritairement de la qualité des publications en portefeuille, à l'instar de Volex (+ 0,7 pt) et d'ICOP (+0,5 pt), qui ressortent toutes deux nettement au-dessus des attentes grâce à un positionnement critique dans leurs industries. Kri Kri Milk (+0,4 pt) complète ce tableau avec des anticipations de croissance renforcées et la qualité de son profil affirmée. Energiekontor (-0,5 pt) signe quant à lui le repli le plus marqué, le report du raccordement au réseau de trois parcs éoliens écossais ayant conduit à un abaissement substantiel de l'objectif de résultat 2026. R&S Group (-0,4 pt) suit, pénalisé par des prises de commandes en repli et une bascule du mix qui allonge les cycles de livraison et pèse sur la marge à court terme. Enfin, Infineon Technologies (-0,3 pt) souffre d'une marge attendue inférieure aux anticipations, alors même que son chiffre d'affaires trimestriel atteint un niveau record et que les perspectives restent bien orientées.

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

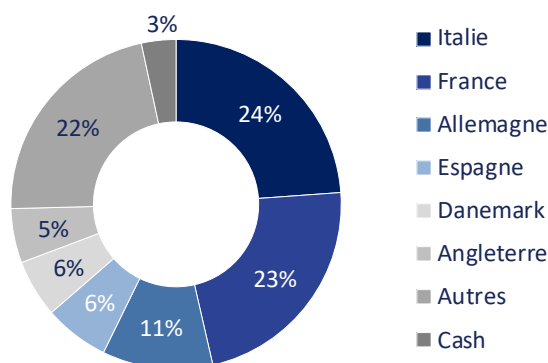


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

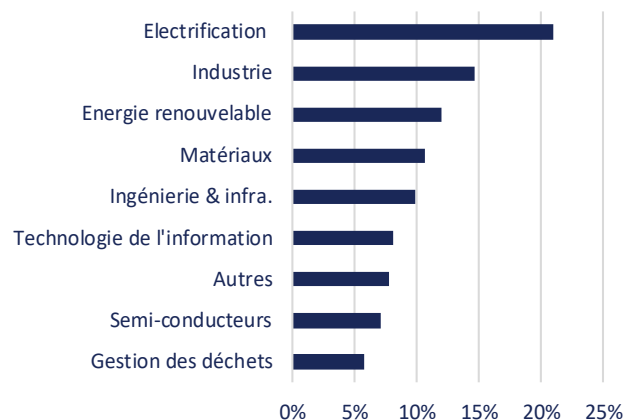


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
I.CO.P. S.p.A.	Ingénierie & infra.	5,8%	0,09
Schneider Electric SE	Electrification	4,5%	1,53
init innovation in traffic syste	Energie renouvelable	4,3%	1,35
Seche Environnement SA	Gestion des déchets	4,1%	0,67
R&S Group Holding AG Pref C	Electrification	3,8%	1,90

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

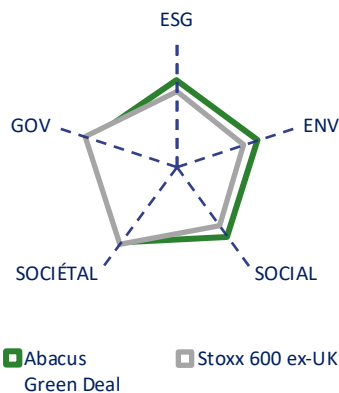
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	25,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	40,2%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,9%
Plus de 10Mds€	13,9%

CONTRIBUTIONS

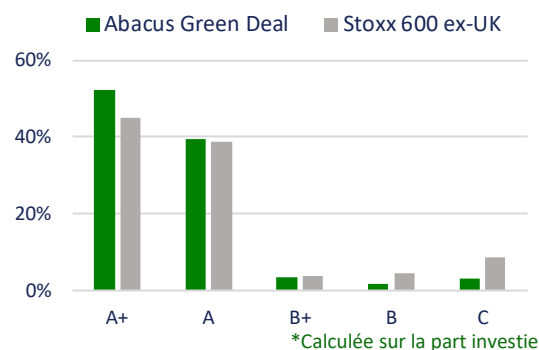
Principaux contributeurs du mois	
Volex	+0,7 pt
ICOP	+0,5 pt
- - -	
R&S Group Holding	-0,4 pt
EnergieKontor	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG**	66/100	61/100
Environnement	63/100	57/100
Social	66/100	61/100
Sociétal	72/100	71/100
Gouvernance	77/100	80/100



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%	87	A+
Mersen SA	Electrification	3,0%	86	A+
Nexans SA	Electrification	2,8%	83	A+
COX ABG Group SA	Autres	3,1%	83	A+
ASML Holding NV	Semi-conducteurs	1,9%	81	A+

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	9,2%
Efficacité énergétique	36,6%
Economie circulaire	12,2%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	23,2%

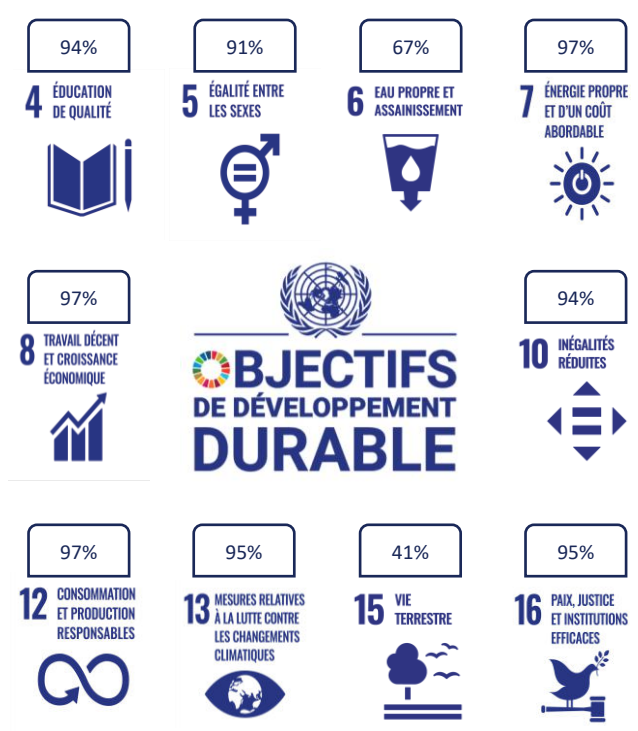
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

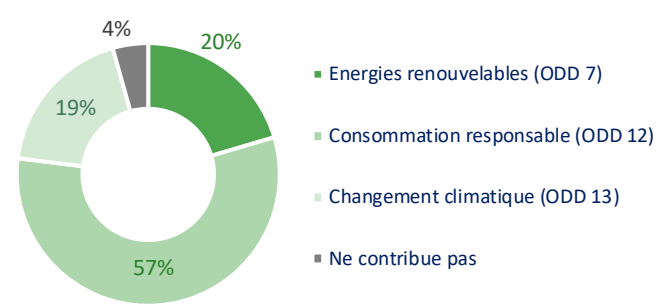
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	59,1%	35,1%	71,0%	75%
Part brune en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1356,5	2157,5	87%	83%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ inve:	1415,6	908,3	97%	85%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,44	0,31	91%	79%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



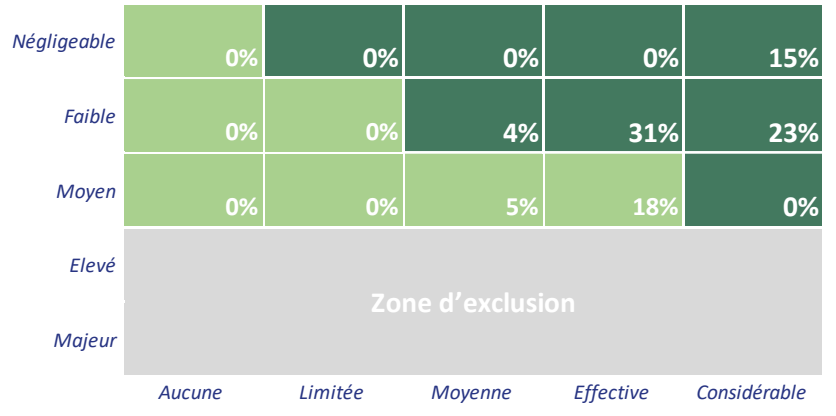
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : VOLEX (592 GB) – A PLEINE CHARGE

Volex est un groupe qui conçoit et fabrique des câbles d'alimentation et des assemblages de connectique complexes, intégrés dès la conception chez ses clients industriels. En 2026, les 1,2 Mds\$ de CA se répartissent entre technologies industrielles complexes dont les centres de données et la défense pour 31%. La pièce vendue est critique pour le produit final tout en pesant peu dans son coût, ce qui donne du pouvoir de prix, et les homologations médicales et automobiles rendent le changement de fournisseur coûteux. Une empreinte industrielle sur trois continents, fait de la recomposition tarifaire des chaînes d'approvisionnement une opportunité, sur des marchés portés par l'investissement des hyperscalers dans l'IA et par l'électrification.

L'entreprise a publié lors de son AG un excellent Q1 26-27. La croissance organique à devises constantes atteint +28,0%, avec une large progression sur les cinq marchés finaux, si bien que le conseil attend un résultat opérationnel 2027 supérieur au consensus (138,3 M\$). Après une hausse du CA de +14,2% en 2025-2026, l'ambition présentée en avril vise 2 Mds\$ à cinq ans, dont 500 M\$ par acquisitions. La marge opérationnelle courante progresse de 9,8% à 10,2% et vise 12%, pour une rentabilité des capitaux employés déjà portée à 21%. Le levier reste sobre à 0,8 fois l'EBITDA, avec près de 80 M\$ de flux de trésorerie disponible et un programme de rachat d'actions de 40 M€. Le titre se paie 14,9 fois les résultats 2026-2027 et 11,5 fois l'EV/EBIT, restant tout à fait attractif au vu de ses fondamentaux et de ses expositions.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	70/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	1 462 M\$	CA 26	1 242 M\$	Marge EBIT 26	9,0%	DN/EBITDA 26	0,8	EV/EBIT 27	11,5x	PE 27	14,9x	ROCE 25	26,0%
----------------	-----------	-------	-----------	---------------	------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	-------

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

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

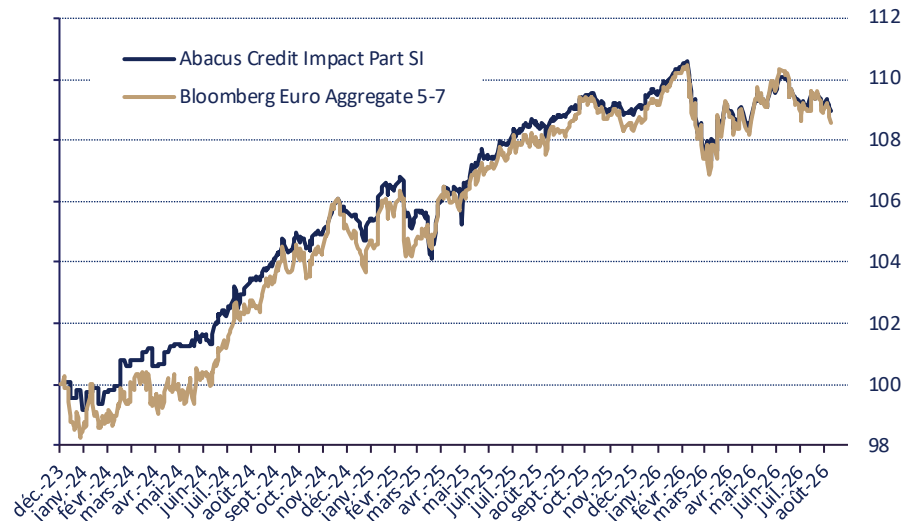
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 9 rue Vézelay 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 31/08/26	1 095,71€ / 10 985,68€
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**
Niveau de risque (SRI) : 2/7					
Abacus Credit Impact	-0,1%	-0,2%	+3,3%	+8,8%	+9,9%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-0,3%	-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^{ère} valeur liquidative

Obligations
100% durables



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement brut à maturité	3,90% / 4,01%	Nbre de lignes	34 / 855	Rendement à pire	3,64% / 4,01%
Duration	3,75 / 5,34	Notation Moyenne	BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,032 / 0,023
Sensibilité taux	3,67 / 5,14	Taille Moy. émissions	136 / 876	Volatilité 1 an	2,55% / 3,34%

COMMENTAIRE DE GESTION

Sans réunion de banque centrale dans la zone euro, le mois d'août aura pourtant suffi à retourner le débat monétaire. L'échec des négociations sur la réouverture du détroit d'Ormuz a relancé le brut, le Brent finissant le mois autour de 94 dollars le baril. L'inflation de la zone euro est ressortie à 3,3 % en estimation flash contre 2,9 % en juillet, son plus haut depuis septembre 2023, sous le seul effet de l'énergie, en hausse de 14,3 % sur un an. Aux États-Unis, Kevin Warsh a profité de Jackson Hole le 28 août pour durcir le ton, jugeant préoccupante une inflation PCE à 3,7 %. Le consensus attend un relèvement du taux de dépôt à 2,50 % le 10 septembre.

Les taux longs ont logiquement poursuivi leur tension, le Bund 10 ans passant de 3,21 % à 3,32 %, soit 47 pb de hausse depuis le début de l'année, quand le T-bond a fait du surplace à 4,75 %. Le mouvement s'est surtout joué sur la France, l'OAT 10 ans passant de 4,00 % à 4,18 % et son écart avec l'Allemagne se creusant à 86 pb. Le maintien par Fitch le 28 août de la note A+ à perspective stable n'a pas rassuré, l'agence relevant sa prévision de déficit à 5,2 % du PIB. La France traite de nouveau au-dessus de l'Italie, dont le spread ne s'est écarté que de 81 à 83 pb, ce qui pénalise notre première géographie.

Le crédit est resté imperméable à cette nervosité souveraine. L'iTraxx Main s'est encore resserré de 53,6 à 51,1 pb et le Xover de 260,6 à 247,5 pb, au contact de leurs planchers de fin 2025. Ces niveaux nous paraissent toujours complaisants au regard du risque de taux. Notre compartiment subordonné et high yield, l'hybride EDF, Ørsted 5,25 % et Rexel 2030, a tiré parti de la compression grâce à sa sensibilité courte, quand nos souches longues, Orange 2035, Autostrade 2036 et notre Green Bund 2033, ont souffert de la tension des taux. Avec un taux actuariel de 3,90 % et une sensibilité de 3,67, très en deçà des 5,14 de son indice, le fonds limite son recul à -0,1 % contre -0,3 % pour son indice de référence, et ressort à -0,2 % sur l'année.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse ESG

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

Analyse quantitative

- Modèle multifactoriel :
- Duration
 - Sensibilité
 - Convexité

Analyse fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante
- Rencontre avec les dirigeants

Gestion du portefeuille

- Optimisation du couple R/R
- Suivi de la liquidité
- Stratégie « buy and watch »

OBJECTIF DE GESTION

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

Le FCP vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 5-7 Year Index coupons réinvestis (code : LECSTREU INDEX) pour la part SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Romain RIEUL
Gérant - Analyste

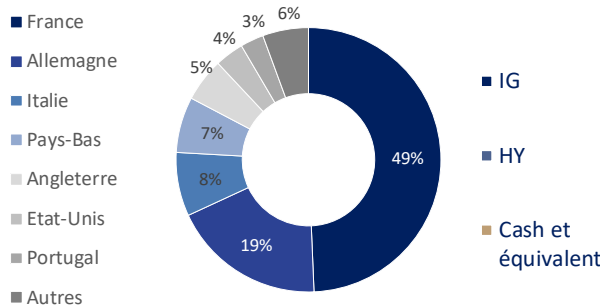


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

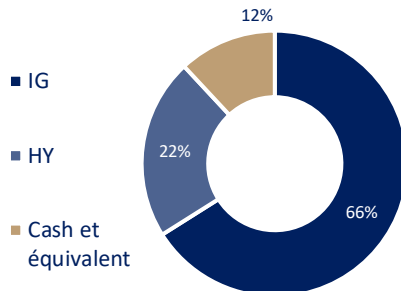


Martial Roy
Analyste

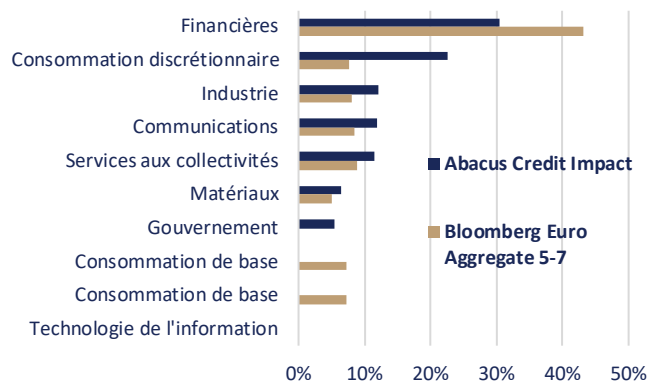
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



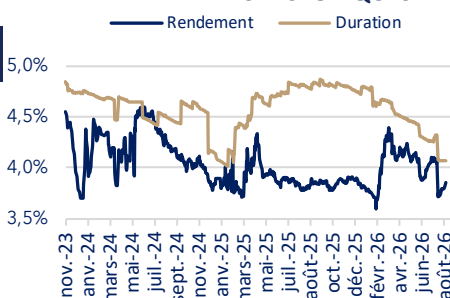
RÉPARTITION SECTORIELLE*



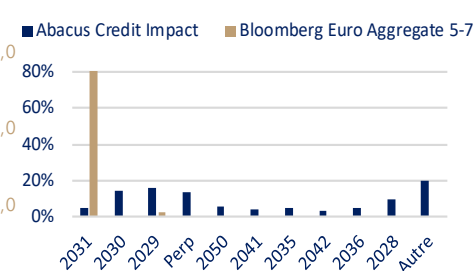
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,7%	3,1%
CNP ASSURANCES SA	4,5%	4,3%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	4,2%	4,5%
ORANGE SA	4,1%	4,1%
TELEFONICA EUROPE BV	3,7%	4,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

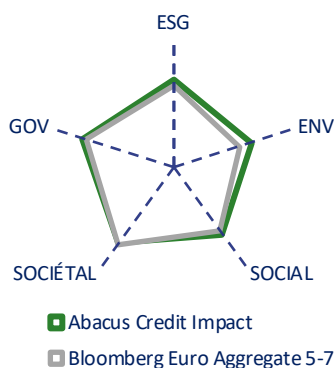


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

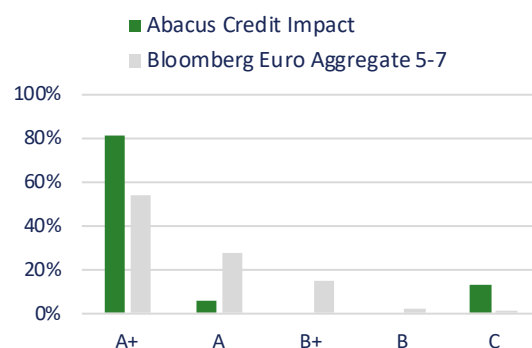


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG	70/100	66/100
Environnement	66/100	56/100
Social	67/100	63/100
Sociétal	73/100	75/100
Gouvernance	77/100	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	1,9%	85,5	A+
TELECOM ITALIA SPA	Efficacité énergétique	2,7%	85,4	A+
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Social	1,6%	85,0	A+
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	Efficacité énergétique	2,4%	83,7	A+
EDP SA	Production d'énergie	0,9%	83,3	A+

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	7,7%
Technologies innovantes	19,3%
Efficacité énergétique	31,9%
Economie circulaire	18,0%
Social	23,1%

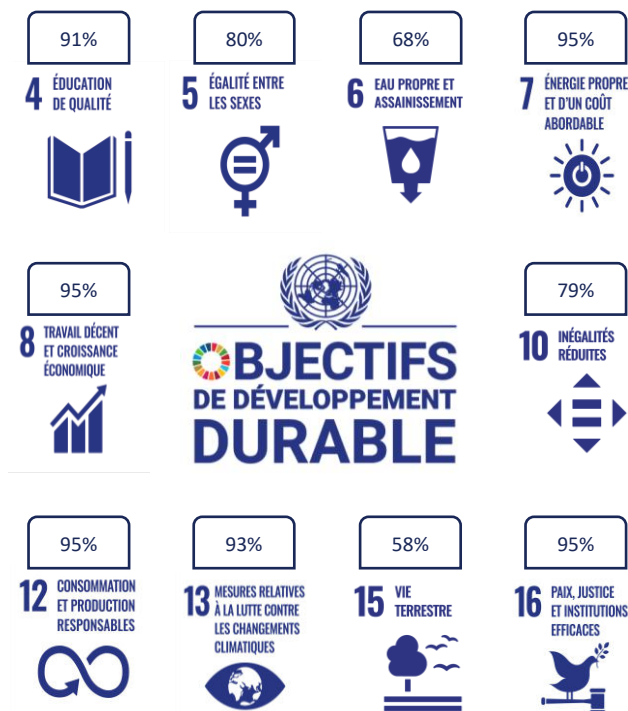
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

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 %	50%	41%	82%	99%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO ₂ / M€ de CA	1 196	1 810	85%	68%
% d'émetteurs avec une politique des droits de l'homme	96%	86%	95%	99%
% d'émetteurs ayant une politique d'achats responsables	96%	86%	95%	99%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	96%	95%	95%	99%

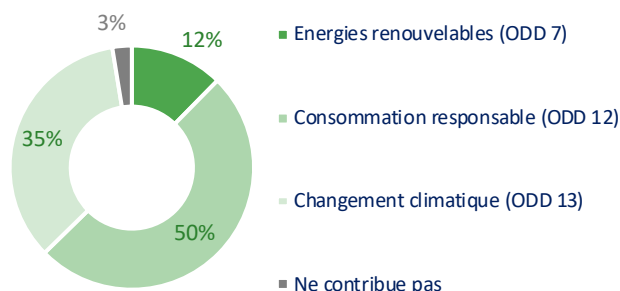
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES*



*Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	69%	12%
Moyen	0%	0%	0%	6%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

L'OBLIGATION DU MOIS : MERCEDES-BENZ GROUP AG 0,75 2030 – Une obligation qui roule

Constructeur automobile allemand fondé en 1886, Mercedes-Benz Group AG commercialise ses véhicules et services dans quasiment tous les pays du monde, avec des activités de production réparties en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Asie et en Afrique. Le groupe employait environ 164 000 personnes à fin décembre 2025 et a enregistré un chiffre d'affaires de 132,2 Mds€ en 2025, avec une trésorerie nette de 32,2 Mds€ à fin 2025 pour son activité industrielle.

Le groupe poursuit sa transformation vers une mobilité décarbonée à travers son programme « Ambition 2039 », qui vise à rendre la flotte de véhicules neufs Mercedes-Benz neutre en carbone sur l'ensemble de son cycle de vie et de sa chaîne de valeur d'ici 2039. Mercedes-Benz vise une réduction de 80 % des émissions de CO₂ de ses sites de production (Scopes 1 et 2) d'ici 2030 vs 2018. Cela se traduit avec l'objectif d'avoir une part d'énergies renouvelables dans les activités de production de 70% pour Mercedes-Benz Cars et 80 % pour Mercedes-Benz Vans d'ici 2030, avant d'atteindre 100 % en 2039. Les objectifs intermédiaires de réduction des émissions des Mercedes-Benz Cars et Mercedes-Benz Vans ont été validés par la SBTi en 2019.

L'obligation verte DE000A289QR9, émise le 10 septembre 2020 par Daimler AG, désormais Mercedes-Benz Group AG, présente un montant nominal de 1 Md€, un coupon fixe de 0,75 % et une maturité au 10 septembre 2030. Les fonds nets levés se sont élevés à 989 M€ avec l'intégralité des fonds considérés comme du nouveau financement. Les fonds ont été alloués à de la R&D, de la production de véhicules électriques, ainsi qu'à des technologies et infrastructures associées. Les actifs financés comprennent par exemple le développement des Mercedes-Benz EQS, EQA et EQB. Le portefeuille d'actifs éligibles comprend également une faible allocation à des projets d'efficacité énergétique.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	80/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+	Risque de marché	+++

Taille de l'émission	1000 M€	Duration	3,9	Sensibilité	3,8	Convexité	0,2	Rendement à maturité	3,6%	Rendement à pire	3,6%
----------------------	---------	----------	-----	-------------	-----	-----------	-----	----------------------	------	------------------	------

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.