CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/23
Code ISIN Part I / R
Code Bloomberg
Durée recommandée
Indice de référence
Valorisation
Frais de gestion fixe
Commission de
surperformance
Dépositaire
Société de gestion
Gestionnaire délégué
Forme juridique

Classification SFDR

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









Abacus Discovery I	
MSCI Europe ex-UK Micro NR	
EuroStoxx Small NR	

Abacus Discovery
EuroStoxx Small N

1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
-4,2%	-1,6%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
-3,8%	+1,5%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
-2,9%	+8,3%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%

*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
/ I	10,1%	0,50	-1,74	51	268	6,3x	10,7x
NR	20,0%	1,00	-0,19	83	7 677	8,8x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars est marqué par une forte volatilité des marchés actions après la faillite de plusieurs banques régionales américaines et les difficultés de la banque systémique Credit Suisse. Les valeurs cycliques, notamment les banques et l'immobilier auxquels le fonds n'est pas exposé, ont été les plus pénalisées par cet environnement incertain. Abacus Discovery I enregistre une baisse de -4,2% sur le mois (vs. -2,9% pour l'Eurostoxx Small NR), en ligne avec la baisse des micro caps (-3,8% pour le MSCI Europe ex UK Micro NR).

Durant le mois de mars, Ordina (2,1% du portefeuille), une ESN néerlandaise (voir titre du mois) a fait l'objet d'une OPA amicale par la deuxième ESN française, Sopra Steria, avec une prime de 40% soit une contribution à la performance mensuelle de +0,7 pt. Nous avons jugé le prix proposé satisfaisant et nous avons vendu les titres après l'annonce. Nous avons également pris des profits sur Orsero et Wilh Wilhemsen pour réduire l'exposition du portefeuille au fret maritime. Le portefeuille est arbitré vers des valeurs à fort potentiel telles que Comal, un producteur et installateur italien de panneaux photovoltaïques et Arteche, concepteur et fabricant mondial espagnol d'équipements électriques pour les énergies renouvelables et les smart grids.

Parmi les fortes variations du portefeuille, nous retrouvons Altea Green Power (+15% et 2e contribution à +0,6 pt), actif dans la recherche de sites et l'obtention des permis de construire nécessaires au développement de centrales d'énergie renouvelable. L'entreprise a publié des résultats 2022 très bien orientés et un BP à l'horizon 2025 laissant ressortir une valorisation très attractive à 4,3x EV/EBITDA 24 et 6,5x P/E 24. D'un autre côté, Meglioquesto pénalise significativement la performance du fonds avec une baisse de -43% YTD à cause de résultats 2022 décevants liés au ralentissement temporaire du secteur de l'énergie et d'une trop faible liquidité du titre.

MODÈLE DE GESTION: ABACUS

Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :

- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de momentum (prix, volume)

Analyse Fondamentale

- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

Analyse ESG

- Politique d'exclusion
- Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
- Suivi des controverses

marché e

Suivi du Portefeuille

 Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité...



OBJECTIF DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery (ex - Orion) 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 nous permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,



ÉQUIPE DE GESTION

Thomas RICHARD

Analyste financier



Jana TODOROVIC

Doctorante ESG



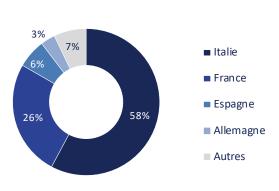
Renan KEROURIO *Analyste financier*

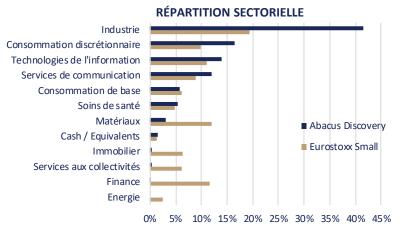
Philippe Hottinguer PLACEURO ABACUS DISCOVERY Mars 2023

Mars 2023

CONTRIBUTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE





PRINCIPALES PONDÉRATIONS

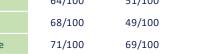
	Secteur	Pondération	Béta 1Y	
Altea Green Power	Industrie	4,6%	0,77	
Meglioquesto	Services de com.	4,4%	0,31	
Orsero	Consommation de base	4,2%	0,68	
A.L.A.	Industrie	3,9%	0,16	

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération	Principaux contribute	urs du mois
oins de 100M€	48,4%	Ordina	+0,7 pt
ntre 100M€ et 300M€	32,8%	Altea Green Power	+0,6 pt
itre 300M€ et 1Md€	11,3%	Meglioquesto	-1,8 pt
us de 1Md€	6,0%	Orsero	-0,5 pt

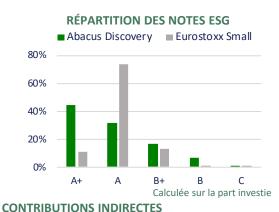
NOTATION ESG

	Abacus	Eurostoxx
	Discovery	Small
ESG*	64/100	59/100
Environnement	52/100	59/100
Social	64/100	51/100
Sociétal	68/100	49/100
Gouvernance	71/100	69/100



Empreinte des Part éligible émissions 44,3 140.3 % CA éligible TCO2/M€ investi Taxonomie Abacus Discovery Abacus Discovery 32,1 251.8 % CA éligible TCO2/M€ investi **Eurostoxx Small Eurostoxx Small**

Fn En Plι



CONTRIBUTIONS DIRECTES



- Energies renouvelables (ODD 7)
- Infrastructure résiliente (ODD 9)
- Consommation responsable (ODD 12) DE DÉVELOPPEMENT
- Changement climatique (ODD 13)

86%















Calculées sur la part investie



87%

Ne contribue pas

CA 2022













98%



TITRE DU MOIS: ORDINA (5,96€), OPA - NOUVELLE CONSOLIDATION DANS LES ESN

OBJECTIFS

DURABLE

Ordina est une société néerlandaise de services informatiques active aux Pays-Bas (67% du CA), en Belgique et au Luxembourg. Selon le cabinet Gartner, le marché des services numériques du Benelux pesait 31 Mds€ l'an passé, pour 28 M d'habitants, et devrait afficher un taux de croissance d'environ 8% sur les trois prochaines années (vs. 44 Mds€ en France, pour 68 M d'habitants). Ordina est bien positionnée pour bénéficier des tendances de croissance structurelle du marché des services IT car elle occupe une position forte auprès des institutions gouvernementales néerlandaises, de grandes banques du Benelux et du secteur des sciences de la vie belge.

Le 21 mars 2023, la société de services informatiques française Sopra Steria (titre du mois en février 2023) a lancé une OPA amicale visant 100% du capital d'Ordina. Ce prix représente une valorisation de 11,5x EBIT 23 et une prime de 40% par rapport au cours de clôture du 14 mars. Cette OPA participe à la consolidation du secteur des ESN qui devrait se poursuivre. Notre modèle Abacus avait identifié Ordina comme une entreprise de qualité avec de solides fondamentaux, un fort potentiel de croissance et une valorisation très attractive. En effet, Ordina se traitait 5,8x EBITDA 24, 10x PE 24 et 10% FCF yield, soit une décote supérieure à 20% par rapport à ses pairs avant les annonces.

Filtres Quantitatifs			
2 critères défensifs	+++		
2 critères Momentum	+++		

Capitalisation 535,6 M€

Analyse Fondamentale				
Macroéconomique	+++			
Analyse financière	+++			
Dernière rencontre	Mars. 2023			

Marge EBITDA

429 M€

Analyse ESG				
Politique d'exclus	sion	+++		
Note ESG		65/100		
Suivi des controv	erses	+++		
	l			
Marge nette	5,6%	EV/EBITD		

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

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

11,7%

^{*}Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

PH Philippe Hottinguer Gestion

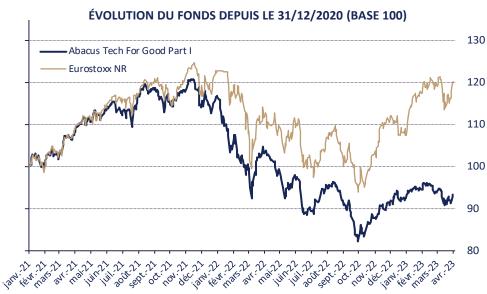
ABACUS TECH FOR GOOD (ex- ABACUS QUALITY)

Mars 2023

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/23 Code ISIN Part I / R Code Bloomberg I / R Durée recommandée Indice de référence Valorisation Frais de gestion financière Commission de surperformance Dépositaire Société de gestion Forme juridique Classification SFDR

1573,91€/142,64€ FR0011109081 / FR0011101088 MEURMPK FP / MEURMPR FR >5 ans **Eurostoxx NR** Quotidienne et cut-off à 12h (J) 1,30% / 2,30% max. part I / R 20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx NR **CM-CIC Market Solutions** Philippe Hottinguer Gestion FCP coordonné / UCITS IV / PEA Article 8



* Du 31/12/2020 au 31/12/2021, l'indice était l'Eurostoxx 50 NR. A compter du 31/12/2021, l'indice est l'Eurostoxx NR.



Abacus Tech For Good I
EuroStoxx NR

1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
-0,5%	+0,8%	-20,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%
+0,4%	+11,8%	-12,4%	+22,7%	+0,3%	+26,1%	-12,7%



Abacus Tech For Good I
EuroStoxx NR

Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
13,4%	0,68	-0,71	59	11 330	7,5x	14,3x
18,8%	1,00	0,44	292	25 353	9,6x	13,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une baisse de -0,5% sur le mois contre une hausse de +0,4% de l'Eurostoxx NR. L'exposition de 43% aux small caps pénalise la performance depuis le début d'année et nous attendons un rebond de cette classe d'actifs. Durant le mois de mars, deux valeurs du portefeuille ont fait l'objet d'une OPA : Ordina et GK Software, en portefeuille depuis janvier 2023, début du changement d'orientation du fonds vers la transition technologique. Ordina (2,9% du ptf), une ESN néerlandaise a signifié avoir reçu une OPA amicale par la deuxième ESN française, Sopra Steria (2,5% du ptf), avec une prime de 40%. GK Software (0,6% du ptf ; voir titre du mois), l'un des principaux acteurs mondiaux sur le marché des logiciels destinés à la vente au détail, a fait l'objet d'une OPA amicale par Fujitsu avec une prime de 30%. Nous avons considéré ces deux offres satisfaisantes et avons vendu ces positions depuis les annonces.

La transition numérique et digitale est un enjeu crucial au cœur de la stratégie des entreprises et des administrations publiques. Les ESN (20% du ptf) sont les principaux bénéficiaires des plans d'investissement publics et privés pour les services IT. Du fait de l'absence d'outillage industriel, l'ESN possède un modèle économique peu capitalistique et à forte valeur ajoutée qui repose sur les compétences d'ingénieurs spécialisés. Les résultats 2022 très dynamiques du secteur démontrent une forte résilience et la demande ne faiblit pas malgré un contexte économique incertain. Nos principales convictions du secteur sont Sopra Steria et Neurones en France, Digital Value et TXT E-Solution en Italie.

Au sein du portefeuille, nous avons pris des profits sur Digital Value, première position du portefeuille, afin de réduire sa pondération à 3,8%. Nous avons acheté Aixtron et Mersen, 2 acteurs dans la thématique Industrie 4.0. Aixtron se concentre sur la production d'équipements pour l'opto-électronique et le marché des semi-conducteurs de puissance, qui bénéficiera de la croissance du marché des réseaux et véhicules électriques. Mersen est l'expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite. L'entreprise a dévoilé de nouvelles ambitions pour les 5 ans à venir, nécessitant d'importants investissement afin de répondre à une forte demande sécurisée par de nouveaux contrats. **MODÈLE DE GESTION: ABACUS**

Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :

- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de Momentum (prix, volume)

Analyse Fondamentale

- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

Analyse ESG

- Politique d'exclusion
- Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
- Suivi des controverses

Suivi du Portefeuille

• Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité...



OBJECTIF DE GESTION

Abacus Tech For Good (ex-Abacus Quality) est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Le fonds a pour objectif d'investir dans des entreprises de technologies, sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire nous permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA. L'indice de référence est l'Eurostoxx NR. Le fonds adopte une stratégie extra-financière conforme à l'article 8 du règlement SFDR.



Fdwin FAURF Directeur de la Gestion,



Thomas RICHARD Analyste financier



ÉQUIPE DE GESTION

Renan KEROURIO Analyste financier





PH Philippe Hottinguer Gestion

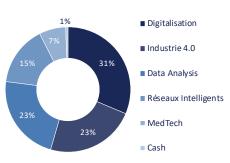
ABACUS TECH FOR GOOD (ex-ABACUS QUALITY)

Mars 2023

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



Part éligible

71.2

% CA éligible

Abacus Tech For Good

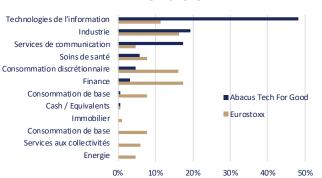
40,8

% CA éligible

Taxonomie

Eurostoxx

RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes	Industrie 4.0	3,8%	0,93
Digital Value	Digitalisation	3,8%	0,88
Unidata	Réseaux Intelligents	3,6%	0,39
ASML Holding	Industrie 4.0	3,4%	1,61

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	43,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	18,9%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	18,1%
Plus de 10Mds€	18,8%

CONTRIBUTIONS

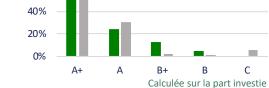
Principaux contrib	uteurs du mois
Ordina	+1,0 pt
Ubisoft	+0,3 pt
Meglioquesto	-0,6 pt
Digital Value	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	73/100	65/100
Environnement	53/100	55/100
Social	70/100	71/100
Sociétal	68/100	49/100
Gouvernance	99/100	87/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG Empreinte des Abacus Tech For Good émissions 80% 30,1 TCO2/M€ investi 60% Abacus Tech For Good



CONTRIBUTIONS DIRECTES



- Accès à la santé (ODD 3)
- Energies renouvelables (ODD 7)
- Infrastructure résiliente (ODD 9)
- Consommation responsable (ODD 12)

OBJECTIFS





219.4

TCO2/M€ investi

Eurostoxx







CONTRIBUTIONS INDIRECTES





■ Furostoxx



- Changement climatique (ODD 13)
- Ne contribue pas

4	WALITE		
		li	













Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : GK SOFTWARE (190,20€), OPA LANCÉE PAR FUJITSU

GK Software est un éditeur de logiciels et un fournisseur mondial de solutions basées sur le cloud pour le secteur de la vente au détail, avec une PdM ~35% en Allemagne et de 10% en Europe. Sa plateforme comprend des solutions de point de vente, de paiement, d'omnicannal et de gestion des stocks pour les grands distributeurs. Par ailleurs, le groupe bénéficie d'un partenariat de distribution historique avec SAP. Avec une prédominance de licences dans son CA, GK a modifié son modèle commercial vers des ventes en modèle SaaS qui apportera plus de récurrence et visibilité. La société a réalisé une croissance organique de 13% sur la dernière décennie et affiche désormais une marge opérationnelle à ~14%.

Début mars, GK a reçu une OPA amicale par le japonais Fujitsu avec une prime de 30% sur le cours de la veille. Cette offre valorise GK à 11x EV/EBITDA et 26x les bénéfices 2023, ce que nous jugeons satisfaisant. GK Software, au sein de la thématique « Data Analysis », répondait parfaitement aux critères de sélection de notre modèle Abacus, à savoir une forte visibilité des revenus, une croissance des PdM, des marges élevées, un bilan sain (position cash net) et une valorisation attractive à 8x EV/EBITDA 23 et 20x P/E 23 (avant OPA).

Filtres Quantitatifs				
2 critères défensifs	++			
2 critères Momentum	+++			

Analyse Fondamentale			
Macroéconomique	+++		
Analyse financière	+++		
Dernière rencontre	Fév. 2023		
Definiere rencontre	1 EV. 2023		

Analyse ESG	i
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	43/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation 431,9 M€

CA 2021

131 M€

Marge EBITDA

19,0% Marge nette

EV/EBITDA 23 10,1%

P/E 23

26.4x

PH Philippe Hottinguer Gestion

ABACUS GREEN DEAL

Mars 2023

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/23 1053,41€/104,57€ VL lancement 30/06/22 1000€/100€ Part I / R FR0014008KI9 / FR0014008KJ7 Code ISIN Part I / R Code Bloomberg I **MEUYHLI FP** Durée recommandée >5 ans Indice de référence **Eurostoxx NR** Quotidienne et cut-off à 12h (J) Valorisation Frais de gestion 1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. financière Commission de 20% TTC de la surperformance vs surperformance **Eurostoxx NR** Dépositaire **CM-CIC Market Solutions** Société de gestion Philippe Hottinguer Gestion Conseiller Dôm Finance FCP coordonné / UCITS IV / PEA Forme juridique Classification SFDR Article 9

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS









Article 9 SFDR

Stratégie ISR

engagée

Fonds thématique

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT











Production d'énergie

Volatilité

Efficacité énergétique

Economie circulaire

Ressources durables

Technologies innovantes





TOBACCO FREE PORTFOLIOS

+1,9 °C de réchauffement en 2100





Eurostoxx

88,6% Durable

Objectifs

21,5% Durable

Abacus

environnementaux

Eurostoxx

Green Deal

P/E

2023 méd.

16.1x



	1Y	Betaly	
eal I	N/A	N/A	
t .	18,8%	1,00	

Nombre Market Cap **EV/EBITDA** moy. (M€) 2023 méd. de lignes 48 10 679 9.2x

0,44 292 25 353 9.6x 13.7x Le fonds a été lancé en juin 2022. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les

recommandations de l'AMF.

Sharpe Ratio

1Y

N/A

COMMENTAIRE DE GESTION

L'UE a annoncé en mars un accord visant à réduire la consommation finale d'énergie de 11,7% entre 2020 et 2030, soit une économie de consommation sur 10 ans de 760M tonnes équivalent pétrole. L'efficience énergétique (1ère exposition thématique du fonds avec 32,6%) est une composante importante du processus de décarbonation et consiste à réduire la quantité d'énergie nécessaire pour atteindre ces objectifs. Les secteurs du bâtiment, des transports, de l'industrie et des appareils électroménagers contribuent majoritairement à l'atteinte de l'objectif. Au sein de cette thématique, et plus particulièrement sur les bâtiments, nos principales convictions sont Schneider Electric et Thermador en France, Lu-Ve et Somec en Italie et Sto SE en Allemagne.

Au cours du mois, nous avons souscrit à l'augmentation de capital de 750M€ de Neoen, premier producteur indépendant d'électricité à partir d'énergies renouvelables en France. Son activité se concentre sur la production d'énergie solaire et éolienne, ainsi que sur le développement de solutions de stockage d'énergie de pointe. Le cours a chuté lors de l'appel au marché pour un montant plus important qu'initialement prévu et nous considérons que l'opération constituait un point d'entrée attractif pour cette valeur de qualité. Le capital levé contribuera à financer l'accélération du plan d'investissement.

Au sein du portefeuille, nous avons renforcé Salcef, 1ère contribution à +0,7 pt, leader italien de la construction et la maintenance des infrastructures ferroviaires, avant la publication d'excellents résultats 2022. L'entreprise remplit tous les critères de qualité : carnet de commandes plein sur 3 ans, >10% de croissance organique sur 5 ans, marge d'EBITDA >20%, une position en cash qui laisse présager des acquisitions et une valorisation à 8x EV/EBITDA 24 et 16x P/E 24. Dans le secteur ferroviaire également, nous avons renforcé Alstom à la suite de la baisse du cours que nous avons jugé excessive lors du stress de marché lié aux faillites de plusieurs banques régionales américaines et les difficultés de Credit Suisse.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de

- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de Momentum (prix, volume)

Analyse Fondamentale

- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

Analyse ESG du Portefeuille

- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durahilité
- Suivi des controverses

Suivi du Portefeuille

• Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité...

ÉQUIPE DE GESTION





Thomas RICHARD Analyste financier

Doctorante ESG







Hugo PRIOU Conseiller ESG - Dôm Finance



Renan KEROURIO Analyste financier

OBJECTIF DE GESTION

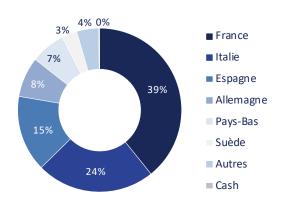
L'objectif d'investissement du fonds est déterminé au sens de l'article 9 du Règlement Disclosure. Notamment, au sein de l'univers d'investissement, sont privilégiées des actions de petites, moyennes ou grandes entreprises européennes dont les activités sont liées au développement durable et à la transition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



ABACUS GREEN DEAL

Mars 2023

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE Industrie Services aux collectivités Matériaux Services de communication Technologies de l'information Soins de santé Consommation discrétionnaire ■ Abacus Green Deal Cash / Equivalents **■** Eurostoxx Immobilier Consommation de base Finance Energie

PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Verallia	Matériaux	5,1%	0,81
Schneider Electric	Industrie	4,5%	1,28
Seche Environnement	Industrie	4,0%	0,80
EIDF	Industrie	3,8%	-0,09
Arcadis	Industrie	3,8%	1,06

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	18,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	31,7%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	22,4%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,6%
Plus de 10Mds€	17.7%

CONTRIBUTIONS

10% 15% 20% 25% 30% 35% 40% 45%

Principaux contribu	iteurs du mois
Salcef	+0,7 pt
Sto SE	+0,3 pt
	-
Grupo Ecoener	-0,3 pt
Befesa	-0.3 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Eurostoxx
ESG*	73/100	64/100
Environnement	71/100	63/100
Social	74/100	67/100
Sociétal	76/100	49/100
Gouvernance	98/100	82/100

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



Abacus ■ Eurostoxx Green Deal

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Secteur	Pondération	Note E	SG**	Béta 1Y
Acciona	Services aux collectivités	1,5%	100	A+	0,61
Orange	Services de communication	2,5%	94	A+	0,18
Soitec	Technologies de l'information	1,0%	94	A+	1,45
Schneider Electric	Industrie	4,5%	93	A+	1,28
Rai Way	Services de communication	2,5%	91	A+	0,35

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

TI	nématiques de la transition	Poids
神画	Production d'énergie	25,6%
	Efficacité énergétique	32,6%
23	Economie circulaire	21,1%
F	Ressources durables	8,9%
Ø,	Technologie innovantes	11,7%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

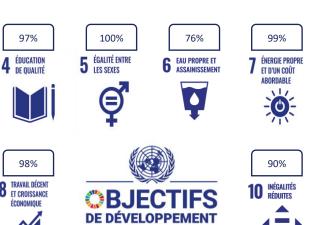
	Indicateur	Abacus Green Deal	Eurostoxx	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Ø	Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	79,7%	34,0%	100%	100%
mî	Part brune, en %	0,0%	14,0%	100%	100%
CO2	Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	559	1 142	93%	98%
$\ddot{\mathcal{C}}$	Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	306	1 303	93%	98%
&	Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-309	-189	100%	61%

Philippe Hottinguer Gestion



ABACUS GREEN DEAL Mars 2023

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



URABI F







Calculées sur la part investie





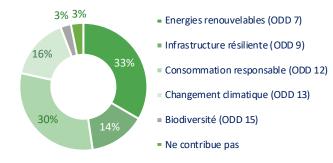






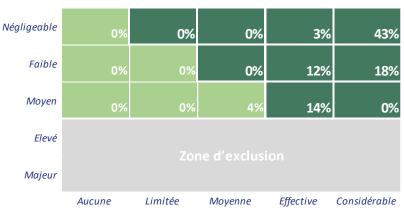


CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

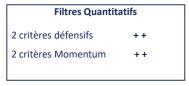
MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : ALFEN (73,12€), STATIONS DE RECHARGE POUR VÉHICULES ÉLECTRIQUES

Traditionnellement producteur de postes de transformation, Alfen est devenu un intégrateur de systèmes d'énergie renouvelable dans les domaines des réseaux intelligents (32% CA), du stockage de l'énergie (10% CA) et de l'équipement de recharge des véhicules électriques (57% CA). Au sein de la thématique « Efficience énergétique », Alfen est positionnée pour bénéficier des multiples tendances de la transition énergétique telles que l'accélération du mix énergétique vers le renouvelable et l'adoption généralisée des VE à travers l'Europe. A ce titre, l'UE vient d'annoncer l'objectif d'installer des bornes de recharge rapide tous les 60km sur les principaux axes routiers de chaque pays. L'entreprise pourrait en bénéficier car elle occupe une position de leader avec un CA de 440M€ (50% réalisé aux Pays Bas et 50% dans le reste de l'Europe).

Alfen réalise une croissance de 76% en 2022 tirée par la forte demande en bornes de recharge de VE et en systèmes de stockage d'énergie. La société prévoit une croissance organique de ~25% par an sur les 3 prochaines années. La marge d'EBITDA de 18% en 2022 progresse chaque année (10% en 2019) grâce à l'effet de levier opérationnel . A 0,9x le PEG, la valorisation est encore très attractive au vu de la croissance des BPA (en moyenne 28% sur les 3 prochaines années). Le titre est pénalisé en Bourse avec une performance de -12% YTD et nous avons profité de cette baisse pour nous renforcer.



Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Fév. 2023

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	58/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation

1.6 Mds€

CA 2022

439,9 M€ Marge EBITDA

18,1%

Marge nette

12,4%

EV/EBITDA 23

16.0x

P/E 23

24,5x

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 un 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.