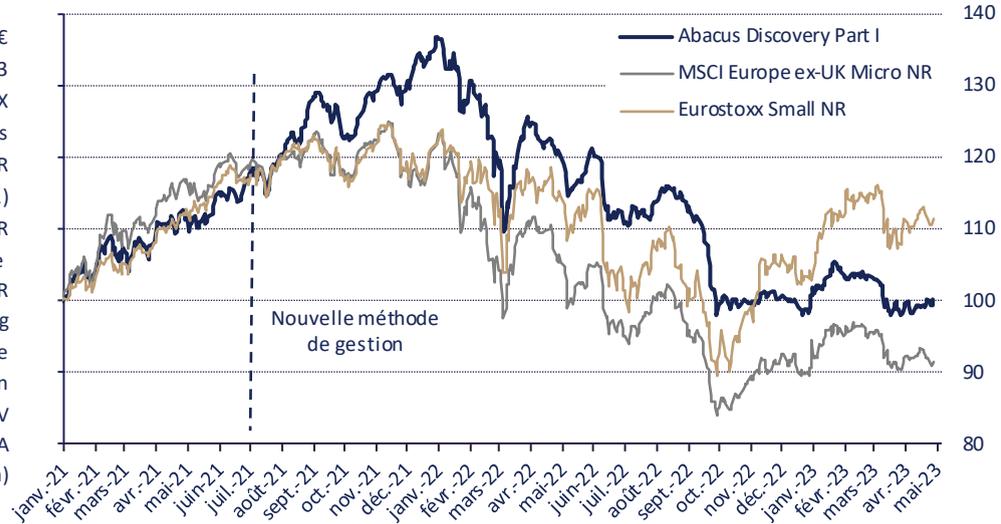


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/23	2353,83€ / 135,38€
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 fixe	1,40% / 2,25% max part I/R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartment SICAV (Luxembourg) / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8 (en cours de validation)

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	+1,2%	-0,3%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-0,8%	+0,7%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	+0,1%	+8,4%	-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.
Abacus Discovery I	10,2%	0,49	-1,45	48	274	6,1x	12,0x
EuroStoxx Small NR	19,7%	1,00	-0,14	80	7 322	9,0x	14,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril est marqué par le début de la saison des publications du T1 2023. Le marché actions semble sous pression comme en témoignent les fortes sanctions boursières pour les publications décevantes et les hausses plutôt modérées pour les belles publications. Dans cet environnement de forte volatilité des marchés, le fonds Abacus Discovery I affiche un rebond de +1,2% (vs. +0,1% pour l'Eurostoxx Small NR) alors que les micro caps continuent de baisser (-0,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR). La volatilité du fonds ressort à seulement 10% sur 1 an comparé à 20% pour son indice de référence et à 13% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

L'un des facteurs structurels de la surperformance des micro caps face aux larges caps réside dans leur environnement favorable aux OPA. En effet, les mid/large caps et les acteurs du private equity les ciblent en raison de leur taille et leur valorisation attractives. Au cours du mois d'avril, Sebino (0,8% du portefeuille) a fait l'objet d'une OPA avec une prime de 20% par un fonds de private equity. Sebino (voir titre du mois) est le spécialiste italien des systèmes intégrés d'incendie et de sécurité. Par ailleurs, Novabase (2% du portefeuille), une ESN portugaise, a lancé une OPRA avec une prime de 15% sur la majorité du flottant. Nous avons considéré que le prix était satisfaisant et nous avons profité de cette offre pour arbitrer Novabase vers des valeurs à plus fort potentiel.

Altea Green Power, 1ère position et contribution du fonds (5,1% et +0,9 pt), continue son rally boursier à la suite d'excellents résultats 2022 publiés en mars et des perspectives de croissance très bien orientées pour les prochaines années. Néanmoins, nous avons pris des profits car la pondération devenait trop importante après une hausse de +75% YTD, même si la valorisation reste très attractive à 6,3x EV/EBITDA 24 et 9,1x P/E 24. A contrario, Meglioquesto continue de pénaliser la performance du fonds avec une baisse de -56% YTD liée à des résultats décevants et à une faible liquidité. Nous notons que les anciens actionnaires de MQ Digital, acquis par Meglioquesto en 2022, ont souscrit à une augmentation de capital réservée pour un montant de 7M€ au prix de 1,75€ par action soit presque deux fois plus que le cours actuel à 0,91€.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Définition de l'univers en fonction de 4 critères :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 critères défensifs (volatilité, bêta) • 2 critères de momentum (prix, volume) <p>1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse macroéconomique • Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs • Rencontres fréquentes avec les managements <p>2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'exclusion • Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance • Suivi des controverses <p>3</p>	<p>Suivi du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité... <p>4</p>
---	---	---	--

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.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

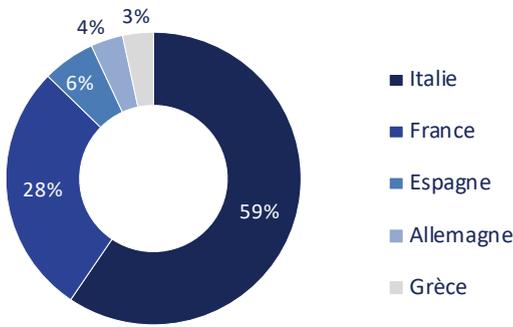


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

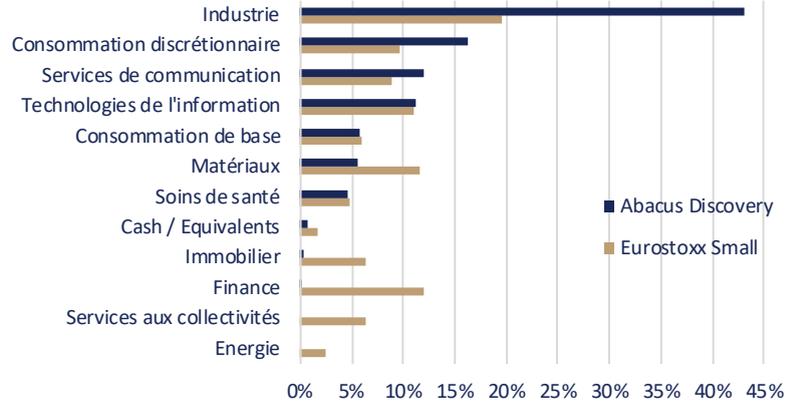


Renan KEROURIO
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Altea Green Power	Industrie	5,1%	0,77
Orsero	Consommation de base	4,2%	0,69
A.L.A.	Industrie	4,1%	0,17
Meglioquesto	Services de com.	4,0%	0,32

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	49,0%
Entre 100M€ et 300M€	30,4%
Entre 300M€ et 1Md€	13,1%
Plus de 1Md€	6,4%

CONTRIBUTIONS

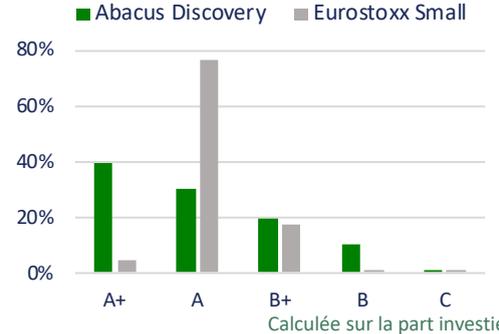
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,9 pt
Entersoft	+0,5 pt
Meglioquesto	-0,5 pt
Farmacosmo	-0,5 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	60/100	57/100
Environnement	51/100	60/100
Social	53/100	46/100
Sociétal	71/100	54/100
Gouvernance	65/100	67/100

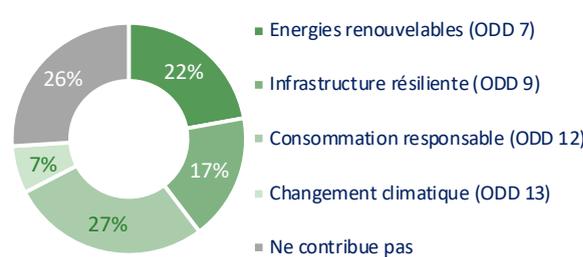
Part éligible	Empreinte des émissions
43,4 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	233,8 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
32,6 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	249,4 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

84%	92%	74%	94%	98%	96%	83%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : SEBINO (7,00€), OPA EN ITALIE

Sebino est le spécialiste italien des systèmes intégrés de lutte contre les incendies (75% du CA) et de sécurité (8%) auprès de multinationales en Italie (94% du CA). La société offre aussi un service de surveillance 24/7 (17% du CA) à partir de salles de contrôle, ce qui génère un CA récurrent. Sebino est spécialisé dans la conception, la production de produits de prévention et de lutte contre les incendies comme des systèmes de déluge et de brouillard d'eau. L'entreprise a réalisé une croissance de 20% annualisée sur les 6 dernières années et une marge d'ebitda de 16% en 2022. Elle opère sur 3 marchés très fragmentés en Italie et les concurrents sont bien identifiés pour potentiellement réaliser des opérations de croissance externe.

Le 5 avril 2023, Sebino a fait l'objet d'une OPA par le fonds de private equity Seta Holding avec une prime de 20%. Nous considérons le prix de l'offre insatisfaisant au vu de la valorisation mais nous allons apporter nos titres pour nous prévenir d'un risque de liquidité. Notre modèle Abacus avait identifié Sebino comme une entreprise à fort potentiel étant donné la valorisation très attractive, avant l'offre, à seulement 3,5x l'EV/EBITDA 24 et 5,5x le P/E 24. L'entreprise avait intégré le portefeuille en décembre 2022 suite à une analyse approfondie et une rencontre avec le management. Si le retrait de la cote se réalise, nous aurons ainsi réalisé une plus-value de 30%.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation OPA
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 60/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Mars. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

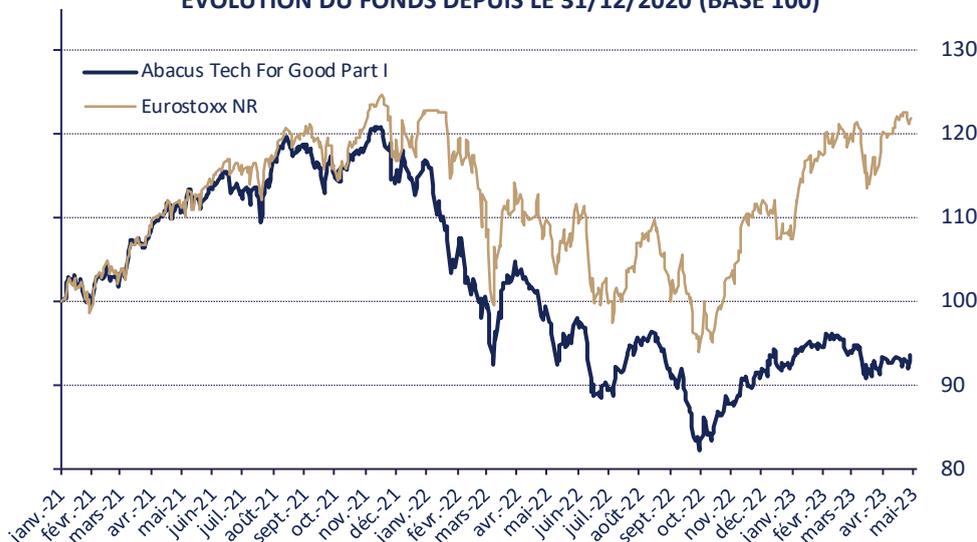
Capitalisation	93,9 M€	CA 2022	73 M€	Marge EBITDA	15,8%	Marge nette	13,1%	EV/EBITDA 23	5,5x	P/E 23	8,7x
----------------	---------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	------

Les informations de ce document (source: PHCG, 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.phgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/23	1 578,42€ / 142,94€
Code ISIN Part I / R	FR0011109081 / FR0011101088
Code Bloomberg I / R	MEURMPK FP / MEURMPR FR
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,30% / 2,30% max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8

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



* 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.

Niveau de risque (SRI) : 4/7



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Tech For Good I	+0,3%	+1,1%	-20,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%
EuroStoxx NR	+1,4%	+13,4%	-12,4%	+22,7%	+0,3%	+26,1%	-12,7%



	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Tech For Good I	13,2%	0,68	-0,48	52	12 581	7,3x	16,0x
EuroStoxx NR	18,3%	1,00	0,64	290	25 793	9,7x	14,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse modérée de +0,3% sur le mois contre +1,4% de l'Eurostoxx NR. Le portefeuille permet de bénéficier de l'innovation technologique et de la transition numérique. D'un point de vue sectoriel, il se décline à 50% dans les technologies, 20% dans l'industrie et 17% dans les communications alors que l'indice de référence n'est exposé qu'à 31% sur ces trois secteurs. En effet, les hausses à court terme des secteurs de la finance et ses services aux collectivités contribuent pour +0,9 pt sur le mois alors qu'ils ne sont pas représentés au sein du portefeuille. Au niveau des industries, les éditeurs de logiciels (23% du portefeuille) et les valeurs digitales (9%) terminent le mois en territoire positif alors que les ESN (18%) ont une performance nulle et que les semi-conducteurs (6%) subissent une correction.

À long terme, les perspectives du secteur des semi-conducteurs sont positives, avec une demande croissante pour les composants électroniques dans une large gamme de domaines dont les nouvelles technologies telles que l'IoT, l'IA, la 5G et les véhicules électriques. Cependant, le secteur des semi-conducteurs est cyclique en raison de sa forte dépendance aux fluctuations de la demande et de l'offre. Les cycles sont généralement liés aux investissements dans la R&D, ainsi qu'à l'augmentation ou à la diminution de la demande d'ordinateurs et de smartphones. Le fonds est exposé à 6% à cette thématique et privilégie des acteurs bénéficiant d'un avantage concurrentiel comme ASML et Aixtron. Nous avons vendu SOITEC qui fait face à une crise de gouvernance et à un marché des smartphones sous pression.

Au sein du portefeuille, Novabase (2% du portefeuille, voir titre du mois), une ESN portugaise, a lancé une OPRA avec une prime de 15% sur la majorité du flottant. Nous avons considéré que le prix était satisfaisant et avons profité de cette offre pour arbitrer notre position vers des valeurs à fort potentiel. Nous soulignons la très belle annonce lors de la publication trimestrielle de SES imago tag (+30% sur le mois). Le groupe a révélé la signature d'un contrat de plusieurs centaines de millions € pour l'équipement de 500 magasins Walmart. Ce contrat colossal pourrait, à moyen terme, totaliser 3 Mds\$ de CA (vs. CA 2022 de 620M€) et déboucher sur une entrée de Walmart au capital à hauteur de 10%.

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)

1

Analyse Fondamentale

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

2

Analyse ESG

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

3

Suivi du Portefeuille

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

4

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.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

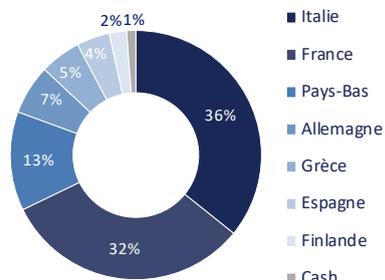


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

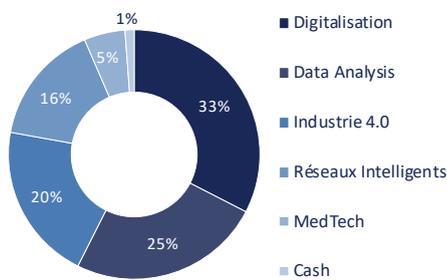


Renan KEROURIO
Analyste financier

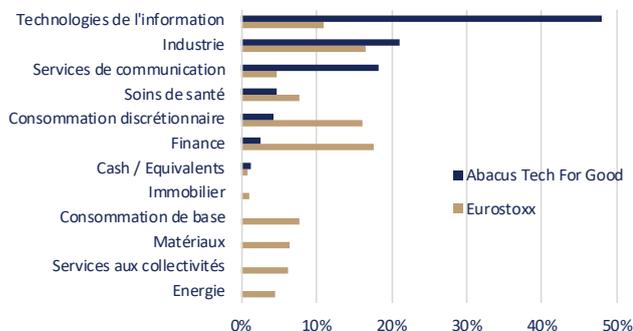
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes	Industrie 4.0	4,2%	0,93
Unidata	Réseaux Intelligents	4,0%	0,38
Digital Value	Digitalisation	3,8%	0,88
Neurones	Digitalisation	3,7%	0,42

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	44,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	17,9%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,2%
Plus de 10Mds€	20,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Entersoft	+0,5 pt
SES immagotag	+0,4 pt
ASML	-0,3 pt
Aixtron	-0,3 pt

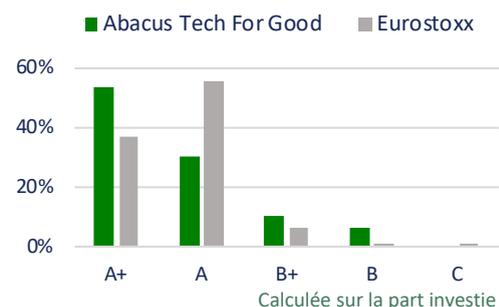
NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	70/100	66/100
Environnement	50/100	66/100
Social	68/100	72/100
Sociétal	70/100	51/100
Gouvernance	91/100	79/100

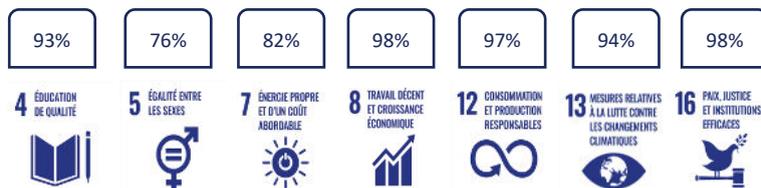
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

Part éligible	Empreinte des émissions
69,2 % CA éligible Taxonomie	27,8 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good	Abacus Tech For Good
39,6 % CA éligible Taxonomie	218,9 TCO2/M€ investi
Eurostoxx	Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : NOVABASE (4,70€), OPRA SUR UNE ESN PORTUGAISE

Novabase se positionne sur un marché en croissance en offrant des services technologiques innovants et sur mesure pour répondre aux besoins spécifiques de ses clients. L'activité est organisée en deux segments opérationnels : Next-Gen (74% du CA) et Value Portfolio (26%). Next-Gen est le cœur de métier de Novabase (ESN) et opère sous la marque Celfocus. Value Portfolio regroupe une activité de recrutement dans l'IT et la division de venture capital dont l'objectif est de générer des fonds pour soutenir la stratégie Next-Gen. La société adresse les secteurs des télécommunications, des services financiers, des médias et des services publics et elle réalise 40% de son CA au Portugal et le reste en Europe et au Moyen-Orient. L'entreprise réalise un CA de 163M€ en 2022, en croissance de 18% y/y et une marge d'EBITDA de 8,5%.

Grâce à un business model peu intensif en capital et une bonne gestion, l'entreprise s'est constituée une trésorerie confortable. Fort d'un bilan solide avec une position cash net de 27M€, le management a utilisé cette trésorerie durant ce mois d'avril pour réaliser une OPRA et le groupe détient maintenant 18% de ses actions. En plus d'une valorisation satisfaisante et d'une prime de 15% sur le prix de l'action, nous avons profité de cette rare fenêtre de liquidité pour arbitrer cette position vers d'autres valeurs à fort potentiel. En effet, le flottant est réduit à 21% du capital en excluant les titres en autocontrôle et la liquidité du titre a fortement baissé depuis l'opération.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	OPRA
2 critères Momentum	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	76/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Oct. 2022	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++
Capitalisation	130,9 M€	CA 2022	163 M€	Marge EBITDA	8,5%	Marge nette	4,1%
				EV/EBITDA 23	7,4x	P/E 23	19,6x

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/23	1 036,55€ / 102,83€
VL lancement 30/06/22	1 000 € / 100 €
Part I / R	
Code ISIN Part I / R	FR0014008K19 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx 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

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



Article 9 SFDR



Stratégie ISR



Gestion Impact engagée



Fonds thématique

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Production d'énergie



Efficacité énergétique



Economie circulaire



Ressources durables



Technologies innovantes









	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Green Deal I	N/A	N/A	N/A	45	10 969	8,7x	16,5x
EuroStoxx NR	18,3%	1,00	0,64	290	25 793	9,7x	14,0x

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois d'avril, les ministres du G7 se sont accordés pour réduire la consommation de gaz, accélérer la sortie des énergies fossiles et accélérer le déploiement des énergies renouvelables en portant la capacité de production d'énergie solaire d'ici 2030 à un minimum de 1TW et d'énergie éolienne en mer à 150GW. Avec une exposition de 20% à cette thématique, le portefeuille est bien positionné pour bénéficier de la croissance des énergies renouvelables en Europe. Néanmoins, dans un environnement de taux plus élevés, au sein des acteurs dans l'énergie renouvelable, nous privilégions les valeurs en fonction de l'intensité en capital ou de la qualité des actifs des producteurs. Selon cette logique, nous avons arbitré 7C Solarparken (producteur) vers Okwind (installateur), et Grupo Ecoener vers Encavis dans les producteurs.

Du côté des performances, Verallia, la première position du fonds et plus mauvaise contribution (4,9% et -0.3 pt), affiche une baisse de 6% sur le mois, ce que nous considérons comme des prises de bénéfice après l'excellente publication du T1 23. La croissance organique continue d'accélérer à +35% y/y et la marge d'ebitda s'élève à plus de 29%. Nous restons très confiants au vu du pricing power et de la valorisation toujours très attractive. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition au secteur de la verrerie en prenant des profits sur Zignano Vetro car la valorisation est moins attractive que celle de Verallia et des intervenants déclarés vendent des actions pour des montants significatifs sur le marché.

Durant le mois, nous avons participé au placement de 6% du capital d'Okwind par les actionnaires historiques en bénéficiant d'une décote de 11%. L'élargissement du flottant, maintenant à 33%, est souvent bénéfique au parcours d'un titre en Bourse. Avec une performance de +42% YTD, les perspectives restent très bien orientées comme en témoigne l'excellente publication du T1 avec une accélération des prises de commande et de la croissance du CA. Le management relève ses objectifs pour 2023 et confirme ceux pour 2026 que nous les considérons désormais très conservateurs.

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 4 critères :

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

1

Analyse Fondamentale

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

2

Analyse ESG du Portefeuille

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

3

Suivi du Portefeuille

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

4

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€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Jana TODOROVIC
Doctorante ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

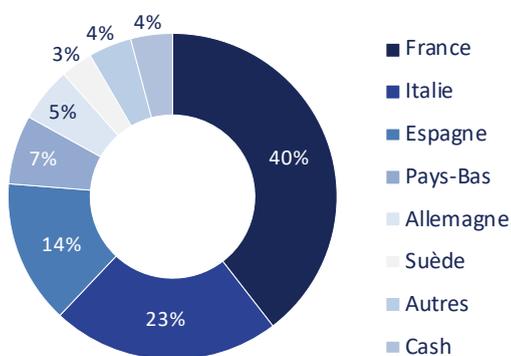


Thomas RICHARD
Analyse financier

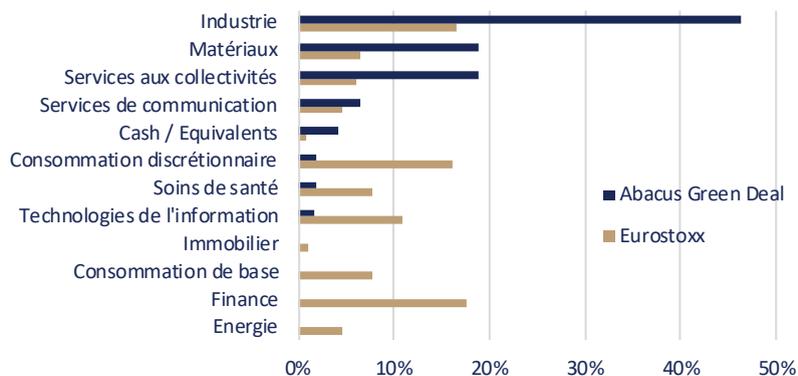


Renan KEROURIO
Analyse financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Verallia	Economie circulaire	4,9%	0,81
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,7%	1,28
Séché Environnement	Economie circulaire	4,2%	0,78
EIDF	Production d'énergie	4,0%	-0,09
Arcadis	Efficacité énergétique	3,8%	1,06

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

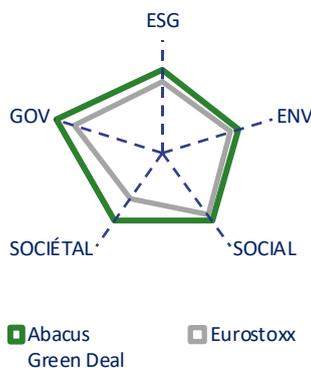
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	15,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	34,1%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	21,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,9%
Plus de 10Mds€	15,1%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,4 pt
Orange	+0,2 pt
- - -	-
Verallia	-0,3 pt
Alstom	-0,3 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Eurostoxx
ESG*	73/100	64/100
Environnement	70/100	63/100
Social	73/100	67/100
Sociétal	82/100	54/100
Gouvernance	89/100	75/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Acciona	Production d'énergie	1,4%	100	A+	0,59
Orange	Technologies innovantes	2,1%	94	A+	0,18
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,7%	94	A+	1,28
Svenska Cellulosa	Ressources durables	2,3%	91	A+	0,67
Rai Way	Technologies innovantes	2,7%	90	A+	0,35

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

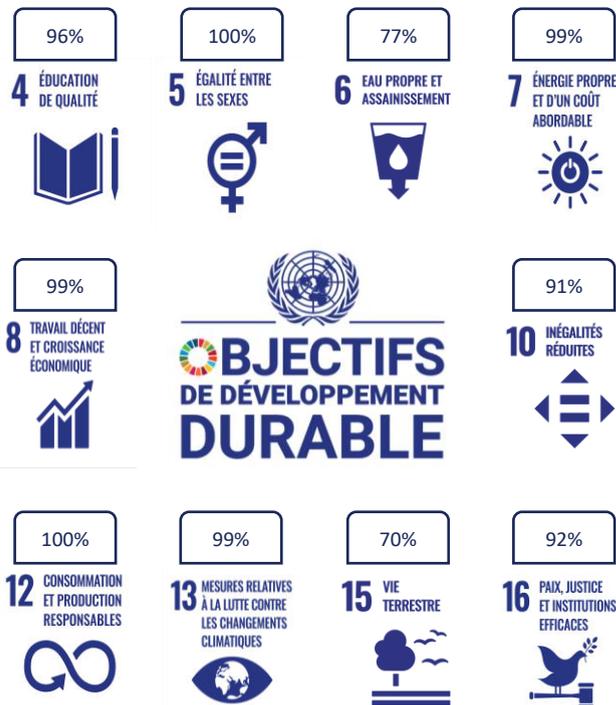
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	24,4%
Efficacité énergétique	32,3%
Economie circulaire	19,7%
Ressources durables	9,5%
Technologie innovantes	10,0%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

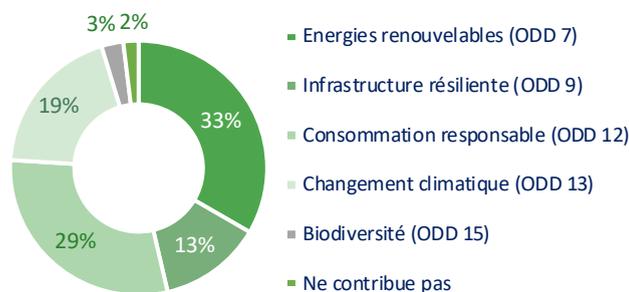
Indicateur	Abacus Green Deal	Eurostoxx	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	78,8%	40,8%	100%	100%
Part brune, en %	0,0%	3,3%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	459	1 142	92%	98%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	271	1 304	92%	98%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-314	-193	93%	61%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	5%	42%
Faible	0%	0%	0%	11%	19%
Moyen	0%	0%	5%	14%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : STO SE & CO (171,80€), SPÉCIALISTE ALLEMAND DE L'ISOLATION DES BÂTIMENTS

STO SE & Co KGaA est une entreprise allemande qui se concentre sur la fabrication et la commercialisation de systèmes d'isolation par revêtement de façade (90% du CA) pour les secteurs de la construction et de la rénovation. La demande pour des solutions écoénergétiques pour les bâtiments sont en forte croissance en raison des exigences réglementaires strictes et des préoccupations en matière de développement durable. La société opère à 42% en Allemagne, 37% dans le reste de l'Europe et prévoit d'étendre sa présence sur les marchés internationaux en se concentrant sur les marchés émergents tels que l'Asie et l'Amérique du Sud.

Le management estime une croissance de +5,5% par an jusqu'à 2025 et une marge opérationnelle de 10% grâce à l'activité liée à la rénovation qui bénéficie d'une plus forte croissance et de meilleures marges. Malgré une baisse de la marge brute en 2022 liée à l'augmentation des coûts des matières premières, l'entreprise devrait retrouver une marge brute de 53% en 2023 grâce à des hausses de prix et à une baisse des coûts des intrants enregistrée fin 2022. Les perspectives de croissance, le bilan solide (50M€ de cash net) et la valorisation attractive répondent aux critères de qualité de notre modèle Abacus. De plus, Sto est alignée aux accords de Paris avec une température estimée de +1,6°C en 2100 selon Carbone4.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs + 2 critères Momentum +	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Janv. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 37/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	---	--	---

Capitalisation	1,2 Mds€	CA 2021	1 591 M€	Marge EBITDA	11,1%	Marge nette	5,8%	EV/EBITDA 23	5,7x	P/E 23	12,2x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.