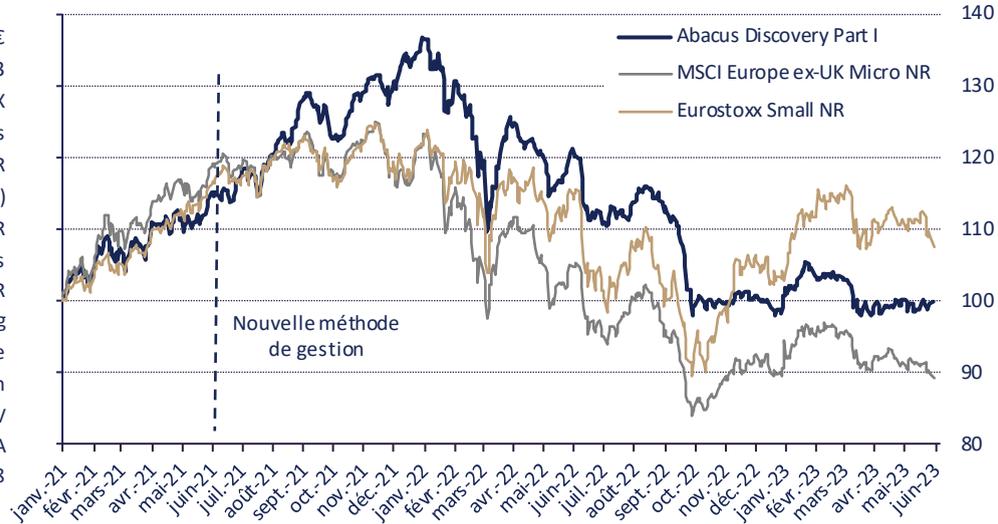


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/05/23	2343,34€ / 134,68€
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	Compartiment SICAV (Luxembourg) / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	-0,4%	-0,8%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-2,3%	-1,6%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	-3,5%	+4,6%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%

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

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Discovery I	12,8%	0,56	0,45	46	272	6,2x	12,5x
EuroStoxx Small NR	17,4%	1,00	0,48	76	6 330	8,9x	14,3x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de mai a été encore rythmé par les publications du T1 2023 et les résultats des entreprises affichent une belle résilience malgré un contexte macro-économique dégradé. Néanmoins, les craintes concernant la croissance mondiale et la résurgence de l'épidémie de Covid en Chine ont provoqué une baisse des indices actions en Europe. Dans cet environnement d'incertitudes, le fonds Abacus Discovery I résiste bien avec -0,4% contre -3,5% pour l'Eurostoxx Small NR et -2,3% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Comme souligné le mois dernier, l'environnement des micro caps a toujours été propice aux OPA en raison de leur taille. Depuis 12 mois, nous voyons une accélération du nombre d'OPA dans un environnement de marché où les valorisations des micro caps sont particulièrement décotées. A ce titre, Digital 360 (2% du portefeuille, voir titre du mois), un acteur italien spécialisé dans les services technologiques, est la 4ème OPA au sein du portefeuille depuis le début d'année. Les associés fondateurs réalisent un LBO et une augmentation de capital aux côtés d'un fonds de private equity avec une prime de 15%. Nous n'apporterons pas nos titres car le prix proposé est loin d'être satisfaisant au regard du potentiel de croissance et de valorisation. Toujours au sujet des OPA, Labomar, un acteur italien des compléments alimentaires, a également fait l'objet d'une offre avec une prime de 12% mais la position n'était pas encore significative au sein du portefeuille.

Par ailleurs, nous notons la performance d'Okwind (+0,8pt et +27% sur le mois) grâce à de très fortes perspectives de croissance. L'entreprise représente désormais 3,5% du portefeuille grâce à une performance de +125% depuis l'IPO en juillet 2022. A contrario, Altea Green Power, notre 1ère position (4,5% et -0,6pt), pénalise la performance du fonds sur le mois après une très forte hausse à +47% YTD. Au niveau des achats et ventes, nous avons arbitré Prim, Sebino (sous OPA depuis avril 2023) et Cellularline vers des entreprises avec des valorisations plus attractives au regard de leur croissance telles que Esautomotion, ESI group et Relatech. En accord avec notre modèle de gestion, nous avons rencontré le management de ces entreprises pour confirmer notre thèse d'investissement.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

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

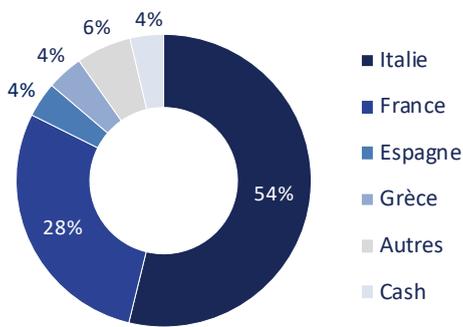


**Jana TODOROVIC**  
Doctorante ESG

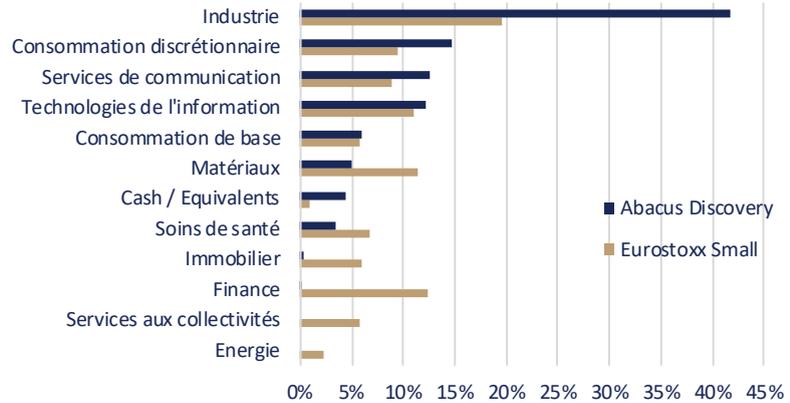


**Renan KEROURIO**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Altea Green Power	Industrie	4,4%	0,73
A.L.A.	Industrie	4,3%	-0,19
Orsero	Consommation de base	4,2%	0,54
Cofe	Conso. discrétionnaire	4,2%	0,22

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	42,4%
Entre 100M€ et 300M€	34,2%
Entre 300M€ et 1Md€	13,0%
Plus de 1Md€	6,1%

**CONTRIBUTIONS**

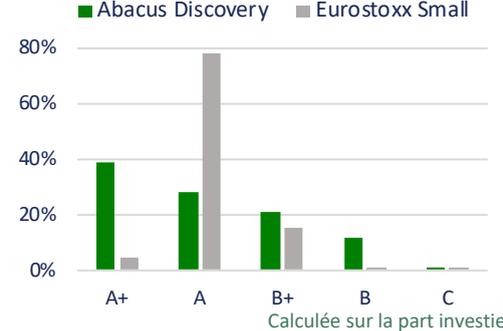
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Invibes Advertising	+0,8 pt
Groupe Okwind	+0,7 pt
Take Off	-0,7 pt
Altea Green Power	-0,8 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>58/100</b>	<b>57/100</b>
Environnement	50/100	61/100
Social	51/100	46/100
Sociétal	69/100	55/100
Gouvernance	62/100	65/100

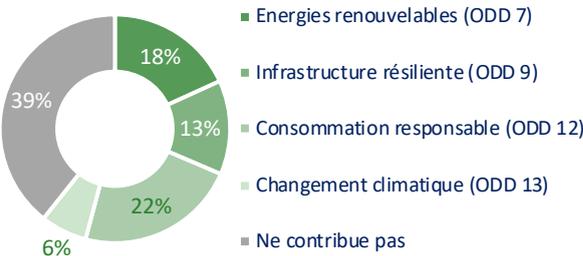
Metric	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
Part éligible % CA éligible Taxonomie	<b>45,5</b>	
Empreinte des émissions TCO2/M€ investi	<b>141,4</b>	
Part éligible % CA éligible Taxonomie		<b>32,6</b>
Empreinte des émissions TCO2/M€ investi		<b>262,9</b>

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



ODD	Contribution
4 Éducation de qualité	81%
5 Égalité entre les sexes	82%
7 Énergie propre et d'un coût abordable	73%
8 Travail décent et croissance économique	94%
12 Consommation et production responsables	97%
13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques	96%
16 Paix, justice et institutions efficaces	82%

Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

**TITRE DU MOIS : DIGITAL 360 (5,20€), OPA DANS LA TECH ITALIENNE**

Digital 360 est un leader italien dans le conseil en technologie à destination des entreprises, des entités publiques, des organismes gouvernementaux et des fournisseurs de technologie. Le CA se décompose en 2 activités : « Demand Generation » (50%) soutient les entreprises technologiques (éditeurs de logiciels, intégrateurs de systèmes, start-ups, etc.) dans leur communication, marketing et création d'opportunités commerciales ; « Advisory & Coaching » (50%) s'adresse aux entreprises et administrations publiques souhaitant réaliser une transformation numérique. Déjà leader en Italie, l'entreprise réplique son modèle dans les marchés hispanophones très fragmentés grâce à des acquisitions ciblées.

Les 4 associés fondateurs, détenant 45% du capital, ont lancé une OPA avec une prime de 15% en vue de réaliser un LBO accompagné d'une augmentation de capital aux côtés de Three Hills Capital Partners, un fonds de private equity. Le prix proposé laisse ressortir une valorisation de seulement 11x le PE 24, 6,3x l'EBITDA 24 et 10% de FCF yield 24. Dans ces conditions, nous n'apporterons pas nos titres car nous considérons que le prix proposé est loin d'être satisfaisant au regard du potentiel de croissance. Nous avons commencé à acheter des titres Digital 360 en décembre 2021 et nous réalisons actuellement une plus-value de 21%.

Filters Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation <b>OPA</b>
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 62/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Mai 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

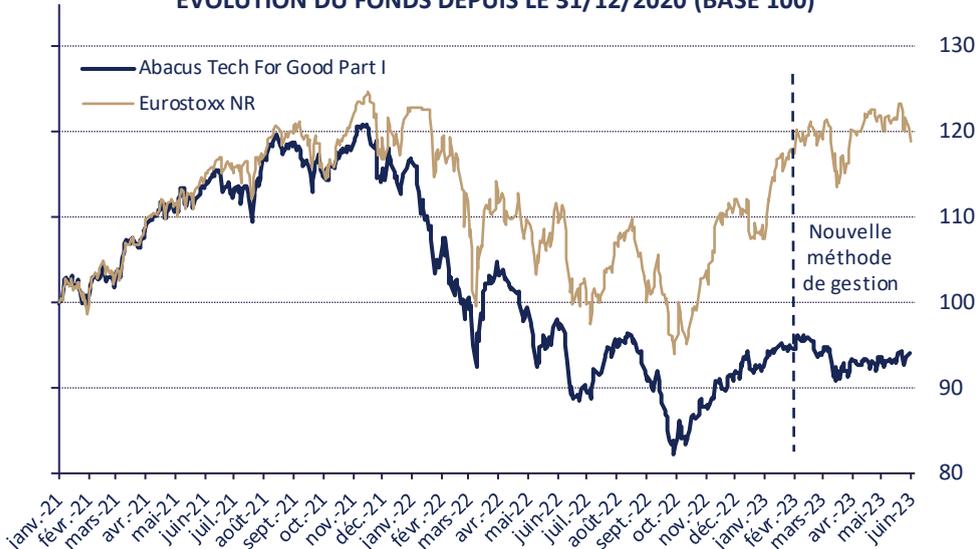
Capitalisation	106,5 M€	CA 2022	34 M€	Marge EBITDA	21,1%	Marge nette	5,4%	EV/EBITDA 23	5,9x	P/E 23	14,2x
----------------	----------	---------	-------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.phggestion.com](http://www.phggestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/05/23	1 587,29€ / 143,61€
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
<b>Abacus Tech For Good I</b>	+0,6%	+1,7%	-20,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%
<b>EuroStoxx NR</b>	-2,5%	+10,6%	-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.
<b>Abacus Tech For Good I</b>	12,3%	0,67	-0,35	53	13 185	8,2x	17,1x
<b>EuroStoxx NR</b>	17,4%	1,00	0,63	281	22 121	9,3x	14,3x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +0,6% sur le mois contre une correction de -2,5% pour l'Eurostoxx NR. Les secteurs de la finance, de l'énergie, de la consommation de base et discrétionnaire subissent une correction sans impacter le portefeuille grâce à son positionnement sur la technologie, seul secteur en territoire positif en raison de l'engouement des investisseurs pour l'IA. A propos des thématiques au sein du portefeuille, les semi-conducteurs (5%) et les éditeurs de logiciels (23%) affichent une belle performance, alors que les valeurs digitales (9%) et les ESN (16%) terminent le mois en territoire négatif.

Le secteur de l'intelligence artificielle (IA) connaît une croissance exponentielle et révolutionne de nombreux domaines. Cette thématique et les valeurs associées connaissent un fort regain d'intérêt de la part des investisseurs depuis le début d'année après l'essor de l'IA générative. Les tendances actuelles de ce secteur comprennent aussi l'amélioration des algorithmes d'apprentissage automatique, l'essor du deep learning et le développement de technologies d'apprentissage par renforcement. Les semi-conducteurs fournissent la puissance de calcul nécessaire aux algorithmes sophistiqués pour traiter de vastes quantités de données et effectuer des calculs complexes. Les progrès dans les semi-conducteurs, tels que les GPU et les architectures spécialisées, ont permis d'améliorer les performances et l'efficacité des systèmes d'IA. ASML et Aixtron (voir titre du mois) sont nos principales convictions sur le segment des équipementiers de semi-conducteurs.

Au sein du portefeuille, Dassault Systèmes, la 1ère position et meilleure contribution (4,7% et +0,5pt), connaît un regain d'intérêt de la part des investisseurs qui voient l'entreprise bénéficier des applications futures de l'IA. A contrario, Vivendi pénalise la performance du fonds (-0,4pt) depuis que Bolloré (~30% du capital) a annoncé qu'il ne ferait pas d'OPA à court terme sur Vivendi. Par ailleurs, Digital 360 (2,5% du portefeuille) le spécialiste italien des portails spécialisés sur internet à destination des entreprises, des entités publiques, des organismes gouvernementaux et des fournisseurs de technologie, fait l'objet d'une OPA par le management, aux côtés d'un fonds de PE, avec une prime de 15%.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

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

**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

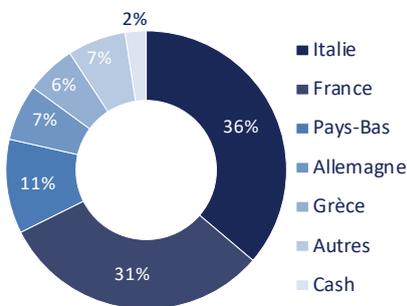


**Jana TODOROVIC**  
Doctorante ESG

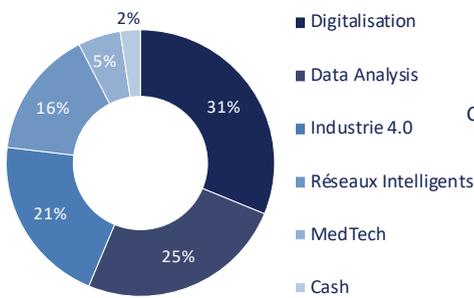


**Renan KEROURIO**  
Analyste financier

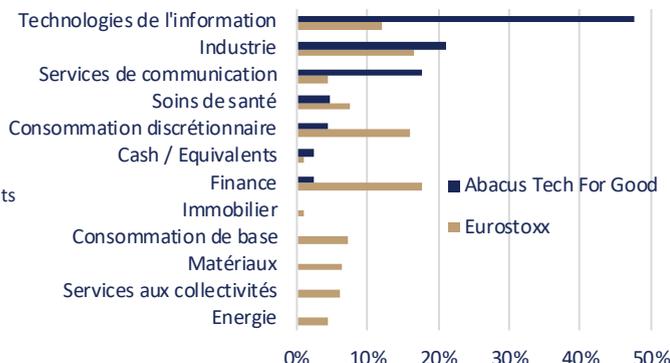
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes SA	Industrie 4.0	4,7%	1,07
Unidata S.P.A.	Réseaux Intelligents	4,1%	0,83
Digital Value SpA	Digitalisation	3,6%	0,94
ENTERSOFT S.A.	Data Analysis	3,5%	1,19

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	44,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	18,0%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,4%
Plus de 10Mds€	18,6%

**CONTRIBUTIONS**

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Dassault Systemes	+0,5 pt
ASML Holding	+0,4 pt
Vivendi	-0,3 pt
Wolters Kluwer NV	-0,3 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
<b>ESG*</b>	<b>71/100</b>	<b>69/100</b>
Environnement	49/100	64/100
Social	69/100	76/100
Sociétal	67/100	51/100
Gouvernance	99/100	88/100

\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

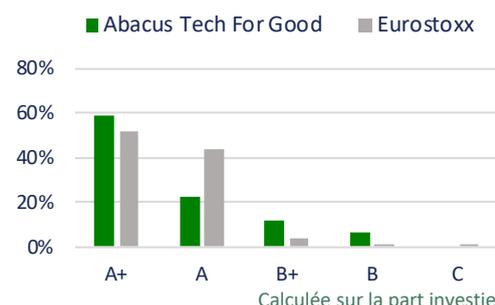
**Part éligible**  
70,3 % CA éligible Taxonomie  
Abacus Tech For Good

**Empreinte des émissions**  
27,7 TCO2/M€ investi  
Abacus Tech For Good

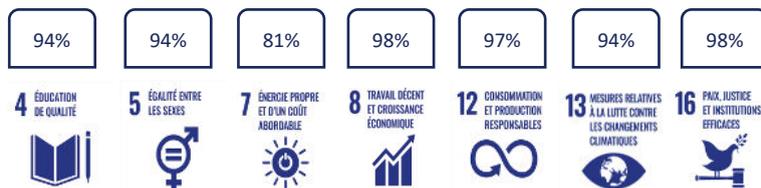
39,5 % CA éligible Taxonomie  
Eurostoxx

227,4 TCO2/M€ investi  
Eurostoxx

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : AIXTRON (29€), LEADER MONDIAL DES MICRO-LED**

Aixtron est l'un des principaux fournisseurs mondiaux d'équipements pour l'industrie des semi-conducteurs. Ses solutions technologiques sont utilisées par ses clients pour construire des composants avancés pour les lasers et LED (27% du CA), la transmission de données (28% du CA) et de la conversion d'énergie (42% du CA). La force d'Aixtron repose sur son positionnement dans différentes industries avec d'importantes barrières à l'entrée, possédant de forts moteurs de croissance. Les deux principaux sont la transition énergétique pour son segment conversion de l'énergie et le développement des Micro-Led, un marché naissant sur lequel Aixtron est le premier acteur européen. A titre d'exemple, la taille du marché des Micro-Led représentait 50M€ en 2020 et est estimé à plus de 900M€ d'ici 2026. Les perspectives de croissance se retrouvent dans les prises de commandes totalisant 586M€ en 2022 (1,3x son CA) en croissance de +18% y/y.

Historiquement, près de 20% du CA correspond aux services de maintenance assurant la principale partie récurrente de son activité. L'entreprise devrait bénéficier du retour progressif de l'activité en Chine, où les deux tiers de son CA sont réalisés. De plus, le titre se traite avec une décote par rapport à ses comparables dans le domaine de la fabrication d'équipements pour les semi-conducteurs avec un multiple EV/EBITDA 2024 de 15,5x contre une moyenne des pairs à 19,4x.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potential de valorisation	++
2 critères Momentum	++	Analyse financière	+++	Note ESG	74/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière publication	Avril 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	3,3 Mds€	CA 2022	463 M€	Marge EBITDA	22,9%	Marge nette	21,7%	EV/EBITDA 23	17,5x	P/E 23	24,1x
----------------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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.phggestion.com](http://www.phggestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/05/23	1 012,13€ / 100,33€
VL lancement 30/06/22	1 000 € / 100 €
Part I / R	
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / 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**



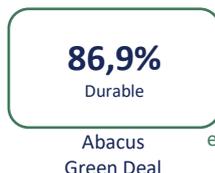
**Economie circulaire**



**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.
<b>Abacus Green Deal I</b>	N/A	N/A	N/A	44	16 418	8,7x	16,5x
<b>EuroStoxx NR</b>	17,4%	1,00	0,63	281	22 121	9,3x	14,3x

*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**

L'Agence internationale de l'énergie (AIE) a publié ses prévisions sur la croissance des marchés mondiaux des énergies renouvelables. La croissance nette des capacités est estimée à +340GW en 2022 (soit +13%), à +440GW et +550GW en 2023 et 2024, tirées pour les 2/3 par le solaire photovoltaïque. Par conséquent, les entreprises du secteur affichent des valorisations élevées justifiées. Dans un environnement de taux élevés, les valorisations de ces entreprises à forte intensité en capital sont mises sous pression, et la hausse des taux longs ce mois-ci a impacté négativement la performance du secteur des énergies renouvelables (exposition du portefeuille à 20% à cette thématique).

Au niveau des fortes variations du portefeuille, Okwind, 1ère contribution du fonds (+0,7pt) réalise une performance de +27% sur le mois en bénéficiant d'un positionnement unique dans l'auto-consommation en France et de perspectives de croissance très bien orientées sur ses marchés historiques (agricole et BtoC) ainsi que sur les nouveaux (traitement de l'eau, agrivoltaïsme, chaîne du froid). De l'autre côté du spectre, EIDF, producteur d'énergie renouvelable espagnol, est suspendu de cotation après un différend entre le management et PwC, leur nouvel auditeur, au sujet de la mise aux normes comptables internationales. Dans cette situation délicate, nous avons appliqué une décote de 50% sur le cours de l'action soit une contribution négative de -2 pts. Nous sommes investis dans EIDF depuis la création du fonds en juillet 2022 et la pondération atteignait 4% après une performance de +50% (avant décote). Malgré cet événement, la bonne performance du reste du portefeuille sur le mois a compensé l'essentiel de cette moins-value.

Au sein du portefeuille, nous avons pris des bénéfices sur Alstom en considérant un risque sur l'intégration de Bombardier et nous avons vendu Acciona pour arbitrer vers des valeurs avec un plus fort potentiel. En effet, nous avons initié une position dans Schaffner, un spécialiste suisse des filtres anti-perturbateurs électromagnétiques. Cette entreprise de technologie bénéficie de la croissance de l'électrification et du nombre d'objets connectés.

**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

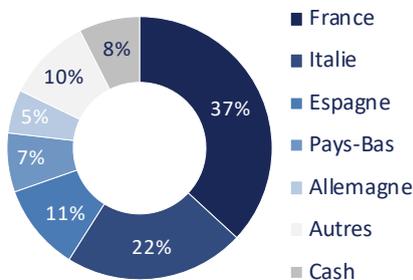


**Thomas RICHARD**  
Analyse financier

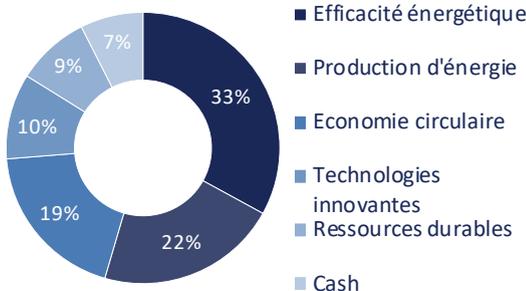


**Renan KEROURIO**  
Analyse financier

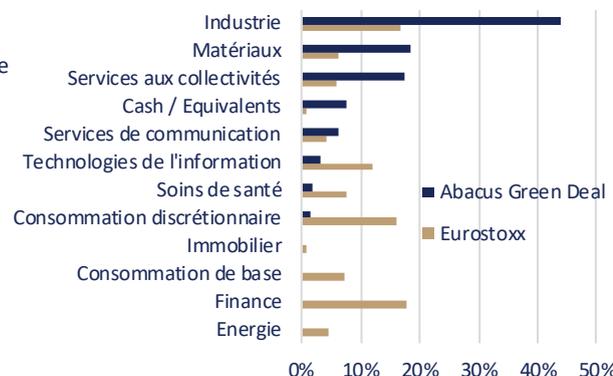
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	1,50
Verallia	Economie circulaire	4,4%	1,03
Seche Environnement	Economie circulaire	4,1%	0,51
Arcadis	Efficacité énergétique	4,0%	1,04
Salcef Group	Efficacité énergétique	3,8%	0,92

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

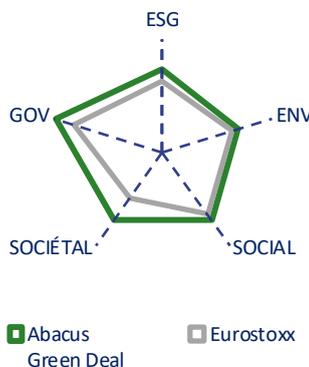
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	19,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	32,3%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	16,2%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	4,3%
Plus de 10Mds€	20,1%

**CONTRIBUTIONS**

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Groupe Okwind	+0,7 pt
Salcef	+0,4 pt
Altea Green Power	-0,4 pt
EIDF	-2,0 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Eurostoxx
<b>ESG*</b>	<b>73/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	70/100	63/100
Social	73/100	67/100
Sociétal	74/100	48/100
Gouvernance	97/100	82/100



**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	
Orange	Technologies innovantes	2,0%	94	A+	0,36
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	94	A+	1,50
Svenska Cellulosa	Ressources durables	2,3%	90	A+	0,88
Rai Way	Technologies innovantes	2,6%	90	A+	0,05
Holmen	Ressources durables	0,9%	90	A+	0,58

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	23,2%
Efficacité énergétique	35,7%
Economie circulaire	20,8%
Ressources durables	9,4%
Technologies innovantes	11,0%

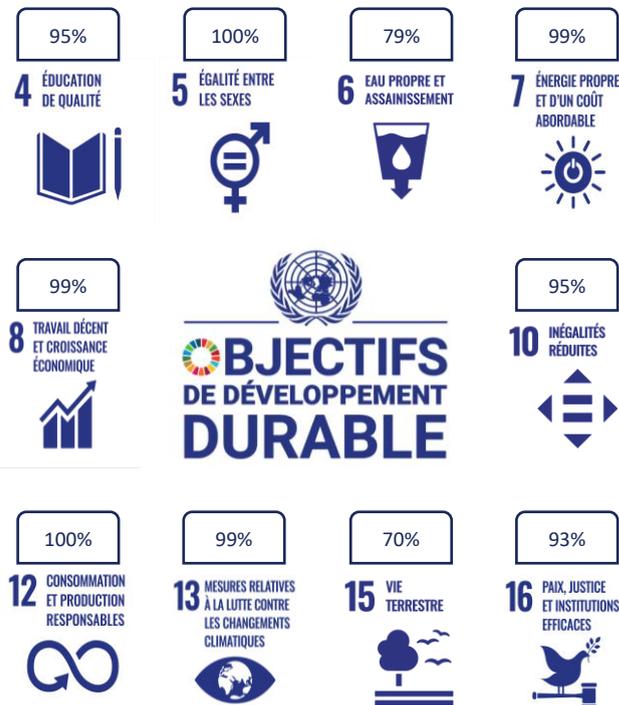
Calculée sur la part investie

\*\*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**

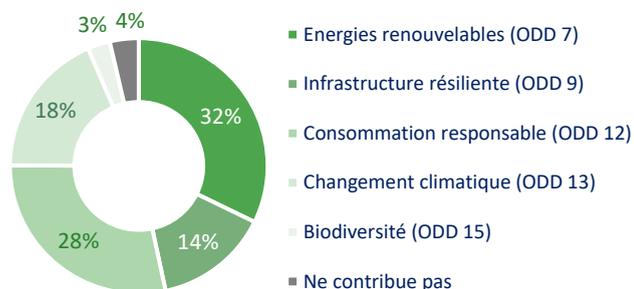
Indicateur	Abacus Green Deal	Eurostoxx	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	78,8%	40,2%	100%	100%
Part brune, en %	0,0%	3,2%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	570	1 447	92%	99%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	334	1 369	92%	99%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-293	-159	100%	62%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	3%	40%
Faible	0%	0%	1%	9%	24%
Moyen	0%	0%	2%	16%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : PIZZORNO ENVIRONNEMENT (55€), ACCORD CAPITALISTIQUE AVEC UN CONCURRENT

Pizzorno Environnement est un acteur français de l'économie circulaire qui accompagne la transition écologique des territoires. Le marché de la valorisation des déchets, qu'elle soit en matières premières ou en énergies, est en croissance structurelle. Employant plus de 2 000 personnes, le groupe accompagne ses clients sur l'ensemble des métiers du déchet: collecte, nettoyage, centre de tri, traitement et valorisation des déchets. Son activité se décompose entre la propreté (73% du CA) et le traitement-valorisation (23%), en croissance respectivement de +7,5% et +14% en 2022, portés pour l'un par le démarrage du plus gros contrat de l'histoire du groupe pour la métropole lilloise et pour l'autre par la reprise totale d'exploitation du site d'Aboncourt (Moselle).

Le groupe a réalisé en 2022 un CA de 227M€ en croissance de +9% y/y, enregistre une marge d'EBITDA de 21% et affiche un carnet de commandes à 935m€ (soit 4x le CA). La très forte visibilité du carnet de commandes, un bilan solide (dette nette <0,5x EBITDA) et la tendance positive en matière de réglementation de traitement et de valorisation des déchets, assurent de bonnes perspectives au groupe. De plus, l'acquisition de 20% du capital par le groupe concurrent, Paprec, ainsi que l'accord d'un droit de préemption en cas de cession par la famille Devalle (52% du capital), forment un catalyseur pour le titre dont la valorisation à 4,5x EV/EBITDA 24 et 18x PE 24 reste attractive.

<b>Filtres Quantitatifs</b> 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum +++	<b>Analyse Fondamentale</b> Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Mai 2023	<b>Analyse ESG</b> Politique d'exclusion +++ Note ESG 81/100 Suivi des controverses +++	<b>Suivi du portefeuille</b> Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
---	---	--	---

Capitalisation	220,0 M€	CA 2022	227 M€	Marge EBITDA	16,2%	Marge nette	8,1%	EV/EBITDA 23	4,4x	P/E 23	19,0x
----------------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.