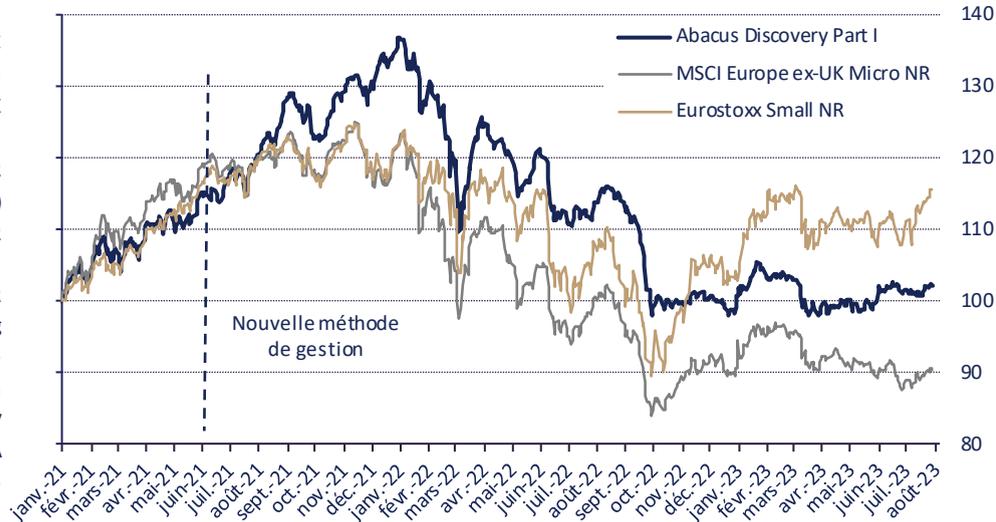


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/07/23	2399,25€ / 137,69€
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

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	+0,7%	+1,6%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,0%	-0,0%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	+4,3%	+12,4%	-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	12,4%	0,53	0,58	47	303	6,2x	12,4x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	14,1%	0,70	0,39	1 149	72	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	0,63	77	7 005	9,2x	13,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet marque le début de la saison des publications de résultats semestriels. Malgré un contexte d'incertitudes liées aux prochaines décisions des banques centrales sur les taux et aux craintes du ralentissement de l'économie, les entreprises européennes font preuve de résilience en maintenant ou relevant leurs objectifs pour 2023. Néanmoins, le message des entreprises exposées aux US est parfois plus mitigé avec un ralentissement de la croissance et un effet dollar défavorable. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +0,7% sur le mois (vs. +4,3% pour l'Eurostoxx Small NR), contre +2,0% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. Cette sous-performance s'explique par le rebond des pays scandinaves auxquels l'indice est exposé à 30% (vs. 0% pour le fonds) qui contribuent à +1,7 pt de la performance mensuelle.

Au niveau des publications au sein du portefeuille, nous soulignons les excellentes publications de Cofle (4,5% du ptf), qui affiche une solide croissance du CA de +15% y/y grâce au rebond de l'activité « After Maker » et de bonnes perspectives grâce à la montée en puissance de nouveaux contrats de distribution ; et Clasquin (2^{ème} meilleure contribution à +0,4 pt) qui enregistre une croissance des volumes et continue à gagner des parts de marché malgré la baisse des taux de fret. A contrario, les deux plus fortes contributions négatives font suite à des publications décevantes. Invibes Advertising (-0,5 pt) affiche une décroissance du CA de 6% au S1 liée au fort ralentissement du marché français de la publicité en ligne et d'effets de base défavorables qui devraient s'inverser au S2 2023. Take Off (-0,3 pt), l'outlet store italien affiche des marges en retrait temporaire suite à des baisses de prix de vente dans un marché sous pression, notamment à cause de conditions météorologiques défavorables.

Parmi les entrées et sorties du portefeuille, nous avons vendu Bilendi par manque de visibilité et Francotyp Postalia à cause de l'absence de catalyseurs dans un marché en décroissance structurelle. Nous avons acheté Axway car l'entreprise affiche bon momentum de croissance du CA grâce à la transformation de son business model de licence & maintenance vers un modèle Saas. Nous nous sommes renforcés dans Allgeier en Allemagne dont la valorisation est très attractive au vu du potentiel de croissance de son activité software et de son pôle dédié aux administrations publiques.

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

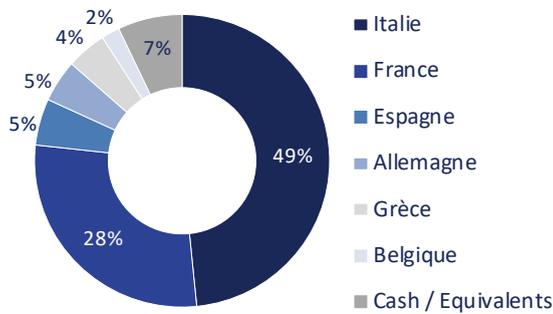


Jana TODOROVIC
Responsable ESG



Romain RIEUL
Analyste financier

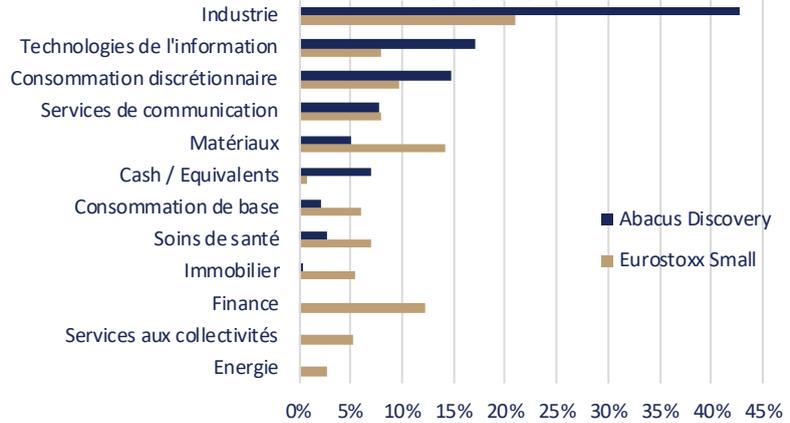
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
A.L.A.	Industrie	4,6%	-0,09
Cofe	Conso. discrétionnaire	4,5%	0,08
Altea Green Power	Industrie	4,4%	0,63
Entersoft	Technologies	4,4%	0,88

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,6%
Entre 100M€ et 300M€	34,2%
Entre 300M€ et 1Md€	16,3%
Plus de 1Md€	7,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Entersoft	+0,8 pt
Clasquin	+0,4 pt
Invibes Advertising	-0,5 pt
Take Off	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	55/100
Environnement	51/100	63/100
Social	51/100	44/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	54/100	58/100

Part éligible

51,2
% CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery

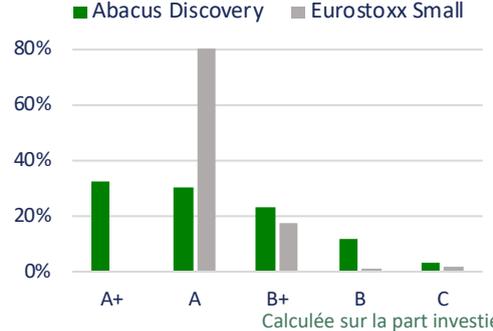
Empreinte des émissions

116,4
TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

32,8
% CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

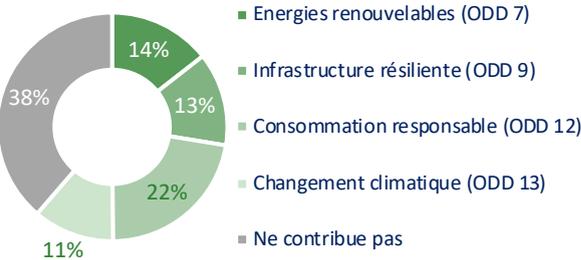
257,6
TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 87%
- 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 55%
- 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 74%
- 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 92%
- 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 95%
- 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 95%
- 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 79%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : REWAY (4,10€), QUALITÉ ET VISIBILITÉ

ReWay Group est une société italienne spécialisée dans la rénovation des infrastructures autoroutières, avec un fort positionnement sur le marché nord-italien. La société se concentre sur la rénovation de ponts, viaducs, tunnels routiers et autoroutiers, et elle bénéficie d'un marché adressable d'une valeur de 1,7 Md€ par an provenant de contrats d'investissement et de maintenance. Depuis l'effondrement du pont de Gênes en 2018, les budgets alloués à la maintenance des infrastructures routières ont considérablement augmenté. L'entreprise bénéficie d'un bel historique avec ses 3 gros clients : Anas, Autostrade per Italia et ASTM Group, représentant 95% du CA.

Le carnet de commandes de plus de 480 M€ soit 3x le CA assure une visibilité sur la croissance organique de 15% sur les 3 prochaines années. L'entreprise affiche une rentabilité de 17% de marge d'EBITDA et une bonne génération de cash. Fort d'un bilan sain et d'un endettement net proche de 0, ReWay a levé 20M€ avec l'objectif de réaliser une acquisition structurante pour renforcer sa position sur son marché ou pénétrer celui de la rénovation des infrastructures ferroviaires qui présenterait de fortes synergies. ReWay a intégré le portefeuille à l'occasion de son IPO en mars 2023 et enregistre une performance de +26% depuis. Avec une valorisation actuelle à 6x EV/EBITDA 24 et 8x EV/EBIT 24, ReWay semble plus attractif que son comparable Salcef valorisé 9x EV/EBITDA et 12x EV/EBIT 24.

Filters Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 19/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Juin 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation	124 M€	CA 2022	110 M€	Marge EBITDA	17,2%	Marge nette	6,9%	EV/EBITDA 24	6,0x	P/E 24	9,7x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	------

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.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

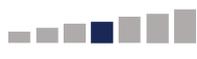
VL Part I / R au 31/07/23	1 617,41€ / 146,10€
Code ISIN Part I / R	FR0011109081 / FR0011101088
Code Bloomberg I / R	MEURMPK FP / MEURMPR FR
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion financière	1,30% / 2,30% max. part I / 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 au 01/02/2023)



* Du 31/12/2020 au 31/12/2021, l'indice de référence était l'Eurostoxx 50 NR et devient l'Eurostoxx NR à partir du 31/12/2021
** Repositionnement du fonds sur la thématique technologique et changement de nom pour Abacus Tech For Good au 01/02/2023

Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	Depuis lancement**	YTD	2022	2021	2020	2019
Abacus Tech For Good I	+0,9%	+1,3%	+2,5%	N/A	N/A	N/A	N/A
EuroStoxx NR	+2,0%	+6,9%	+15,4%	-12,4%	+22,7%	+0,3%	+26,1%



	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	11,4%	0,58	-0,15	48	14 336	7,6x	16,2x
EuroStoxx NR	15,8%	1,00	0,97	280	25 313	10,1x	14,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +0,9% sur le mois contre +2,0% pour l'Eurostoxx NR. Le secteur des financières (18% de l'indice) a poursuivi son rebond, ce qui pénalise le fonds positionné sur les technologies. Ces dernières sont en légère hausse sur le mois avec des disparités par thématique. En effet, au sein du portefeuille, les éditeurs de logiciels (30% du portefeuille) et les semi-conducteurs (9% du ptf) terminent en territoire positif, tandis que les ESN (15% du ptf) sont en repli.

Les publications semestrielles des acteurs européens de services IT sont assez hétérogènes contrairement à l'habitude, alors que les signaux ne laissent pas présager un ralentissement du secteur en Europe : i) le turnover des effectifs est stable, ii) les prestations de conseil ne ralentissent pas comme en témoignent les bons résultats de Wavestone, iii) le leader français Capgemini enregistre une croissance toujours dynamique en Europe. Par exemple, Sopra Steria (4,1% du ptf) a publié des très bons résultats et relevé ses objectifs de croissance annuelle grâce au dynamisme des secteurs aéronautique, défense et administrations publiques. A contrario, Sili Solution (2% du ptf), ESN finlandaise, a diminué ses objectifs annuels de croissance et de marge en raison du ralentissement de la demande locale et d'une concurrence agressive sur les prix. Au sein du secteur de l'édition de logiciel, nous soulignons l'excellente publication d'Entersoft, l'éditeur d'ERP grec, 1ère contribution mensuelle (+0,7pt), qui devient la 1ère position du portefeuille suite à la performance de +60% depuis son entrée en portefeuille fin janvier 2023, lors du changement de stratégie du fonds.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons pris des profits dans SII car nous anticipons un premier semestre compliqué pour le secteur de l'édition de logiciel externalisé suite à la mauvaise publication de Infosys, un leader international qui abaisse ses prévisions de croissance pour l'année, et à la rencontre avec le dirigeant de Spyrosoft, un concurrent polonais (pays dans lequel SII est très présent) qui relaie un message prudent à court terme. Nous avons acheté Suess Microtec, un équipementier pour semi-conducteurs avec une bonne visibilité (1 an de carnet de commande) sur sa croissance, qui développe une nouvelle technologie prometteuse dans la conception des semis.

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 risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité... <p>4</p>
--	--	--	---

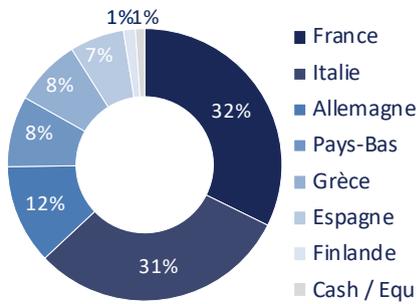
OBJECTIF DE GESTION

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.

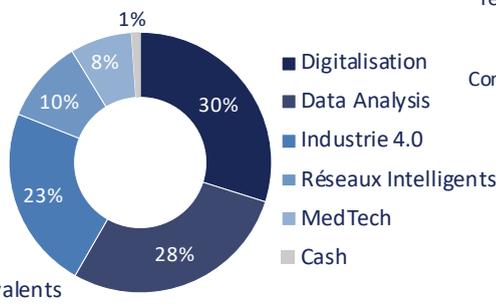
ÉQUIPE DE GESTION

	Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant		Thomas RICHARD Analyste financier
	Jana TODOROVIC Responsable ESG		Romain RIEUL Analyste financier

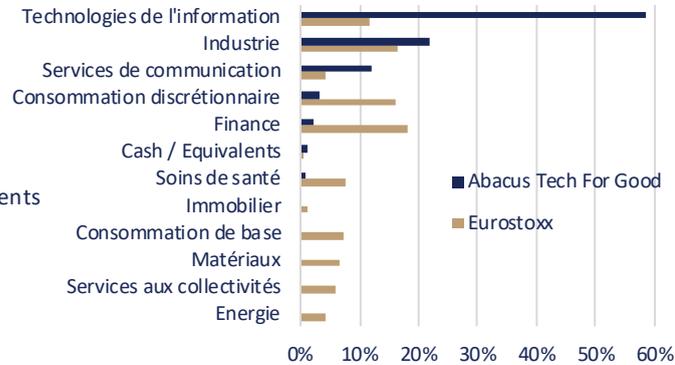
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Entersoft	Data Analysis	4,8%	0,85
Sopra Steria	Digitalisation	4,0%	1,23
Dassault Systemes	Industrie 4.0	3,9%	0,95
Unidata	Réseaux Intelligents	3,8%	0,92

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	44,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	15,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	17,8%
Plus de 10Mds€	20,8%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Entersoft	+0,7 pt
Epsilon net	+0,5 pt
Siili Solutions	-0,4 pt
Dassault Systèmes	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	67/100	66/100
Environnement	54/100	67/100
Social	63/100	71/100
Sociétal	65/100	51/100
Gouvernance	82/100	77/100

Part éligible
69,6 % CA éligible Taxonomie

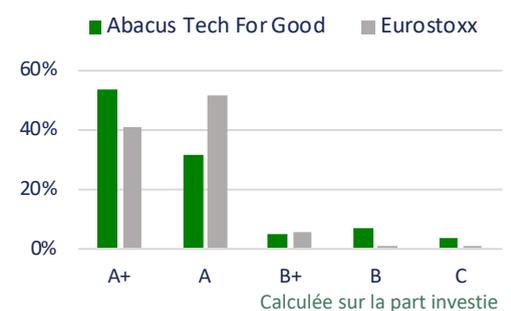
Empreinte des émissions
24,0 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

225,6 TCO2/M€ investi

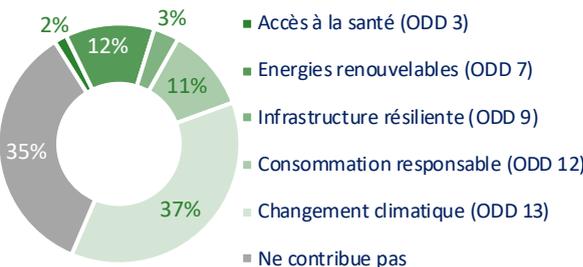
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

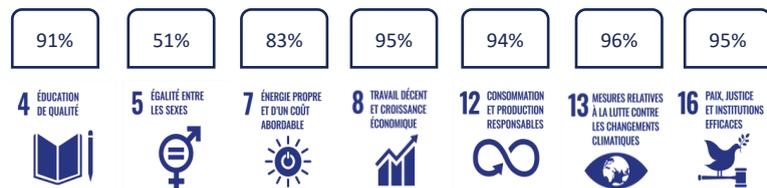


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ESAUTOMOTION (4,64€), VALORISATION TRÈS ATTRACTIVE AU VU DES FONDAMENTAUX

Esautomation développe et vend des systèmes CNC (Computer Numerical Control), des moteurs et des commandes (software et hardware) pour l'automatisation des machines de production industrielle. ESAU est en mesure de couvrir toutes les phases de traitement du métal (50 % CA), du bois (15 % CA) et du marbre (15 % CA). L'activité principale est la création de logiciels pour les systèmes CNC, et les machines sont conçues en interne mais la production est externalisée (business model peu intensif en capital). L'entreprise bénéficie de la mégatendance de l'automatisation des systèmes de production, du faible taux de pénétration des machines de production automatisées dans les pays en développement (estimé entre 25 et 40%), et du nombre croissant de nouveaux plans industriels protectionnistes à travers le monde.

Depuis son IPO en 2018, ESAU a enregistré une forte croissance de son CA (CAGR 2012-22 de +15,4%) et une belle rentabilité (marge d'ebitda de 25% en 2022). Fort d'une position cash net de 11M€, ESAU a annoncé l'acquisition de Sangalli Servomotori, un fournisseur stratégique de moteurs électriques pour 10M€ avec l'objectif d'intégrer une partie de la production. ESAU vient de publier son S1 en croissance organique de +17% y/y, bénéficiant du dynamisme de la Turquie et de la Chine. Compte tenu d'une valorisation de 7x P/E 24, 4x EV/EBIT 24 et 3,3x EV/EBITDA 24 par rapport au leader japonais Fanuc, valorisé 24x P/E 24 et 15x EV/EBITDA 24, ESAU semble très attractif.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
2 critères Momentum	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	24/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Juin 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

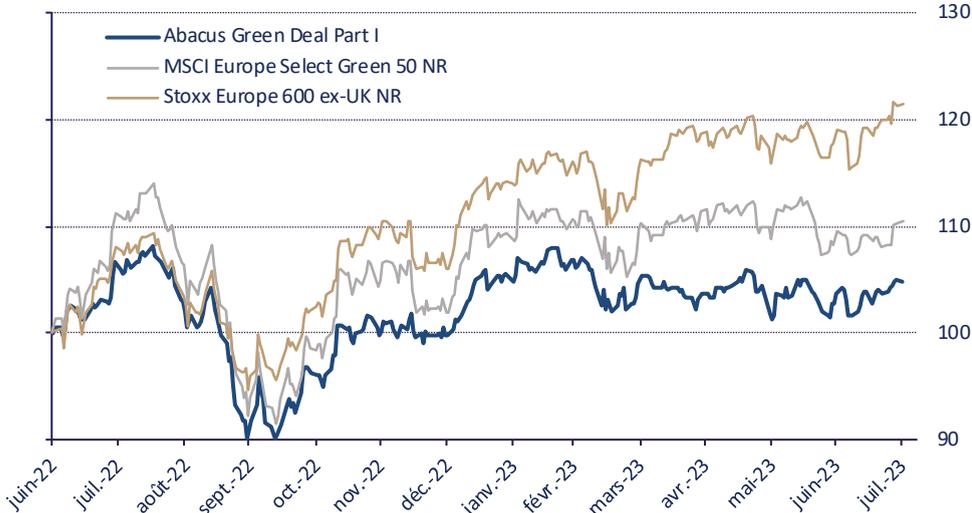
Capitalisation	56 M€	CA 2022	34 M€	Marge EBITDA	24,9%	Marge nette	15,1%	EV/EBITDA 24	3,3x	P/E 24	7,0x
-----------------------	-------	----------------	-------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	------	---------------	------

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/07/23	1 048,58€ / 103,79€
Date de création du fonds*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	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 Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

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



Niveau de risque (SRI) :
4/7



carbone4



	1M	YTD	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+1,2%	+5,1%	+4,9%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,1%	+8,6%	+10,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+2,0%	+14,6%	+21,5%

+2,0°C
de réchauffement en 2100



+2,8°C
de réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

82,0%

Durable



25,0%

Durable

	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	13,6%	0,80	-0,25	45	14 198	8,7x	16,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	16,9%	1,08	0,06	50	17 892	N/A	N/A
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,6%	1,00	0,71	459	23 057	10,6x	16,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I enregistre une hausse de +1,2% sur le mois (vs. +2,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR) en ligne avec la hausse de +1,1% du MSCI Europe Select Green 50 NR, indice composé de secteurs proches d'un fonds article 9 SFDR comme le nôtre. Au niveau des thématiques, l'efficacité énergétique (35% du ptf) et l'économie circulaire (21%) terminent en territoire positif, les technologies innovantes (10%) restent stables tandis que la production d'énergie (24%) et les ressources durable (8%) sont en repli.

Au niveau des publications importantes du portefeuille, nous soulignons les excellents résultats de Verallia, 1ère position du portefeuille (5,4%), qui, en dépit d'une baisse des volumes, est parvenue à augmenter ses marges grâce à des hausses de prix et des baisses de coûts de production. L'entreprise a relevé significativement ses objectifs annuels de rentabilité. Du côté des producteurs d'énergie, Neoen (4% du ptf) a publié un S1 qui reflète une excellente exécution du plan de marche de construction de nouvelles capacités, du changement d'échelle de la société et d'une diminution de ses ratios d'endettement. Enfin Schneider Electric (4,9% du ptf), leader mondial des solutions numériques d'énergie continue de bénéficier des mégatendances de l'électrification, de la digitalisation et de la durabilité, ce qui lui permet de relever légèrement ses objectifs annuels.

Parmi les achats et ventes, nous avons vendu Stora Enso et Holmen dans le secteur de la forêt en raison de la forte dégradation des perspectives en matière de rentabilité. En effet, la demande et les prix de la pulpe de bois et du packaging sont en baisse. De plus, les prix du bois brut et de l'énergie toujours élevés provoquent un effet ciseaux sur les marges. Nous continuons à apprécier la thématique de forêt durable et nous conservons Svenska Cellulosa dont le profil est plus diversifié grâce à ses capacités de production éolienne dans ses forêts. Nous avons acheté Poujolat, le leader européen de la fumisterie, OX2 un constructeur suédois de parc d'énergie renouvelable et Volue, un fournisseur de technologie norvégien pour les particuliers et les entreprises permettant d'optimiser la production et la consommation d'énergie.

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 au Stoxx Europe 600 ex-UK 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 TODROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

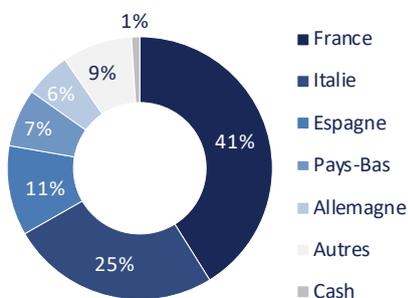


Thomas RICHARD
Analyse financier

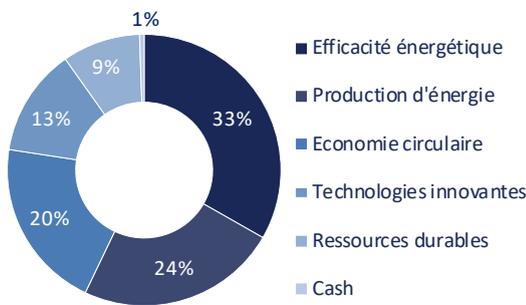


Romain RIEUL
Analyse financier

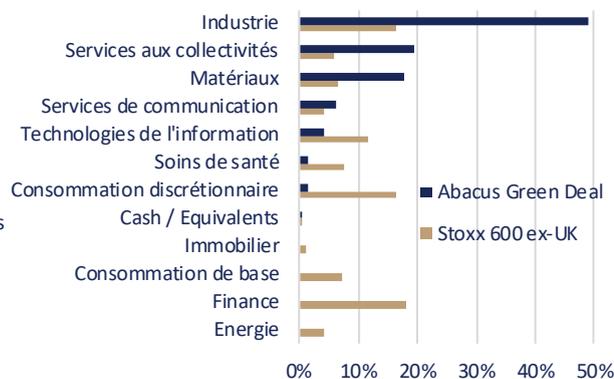
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Verallia	Economie circulaire	5,4%	0,96
Seche Environnement	Economie circulaire	5,3%	0,57
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	1,46
Arcadis	Efficacité énergétique	4,7%	0,89
Salcef	Efficacité énergétique	4,6%	0,80

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

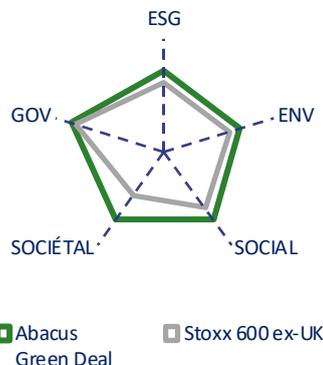
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	22,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	35,6%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	20,1%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	1,3%
Plus de 10Mds€	19,8%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Verallia	+0,8 pt
Arcadis	+0,2 pt
Assytem	-0,2 pt
Ecoener	-0,2 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	72/100	61/100
Environnement	70/100	61/100
Social	73/100	60/100
Sociétal	72/100	46/100
Gouvernance	85/100	81/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	98	A+	1,46
Rai way	Technologies innovantes	2,5%	92	A+	0,14
Orange	Technologies innovantes	1,9%	91	A+	0,47
Svenska Cellulosa	Ressources durables	1,8%	89	A+	0,71
Terna	Efficacité énergétique	2,9%	88	A+	0,64

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

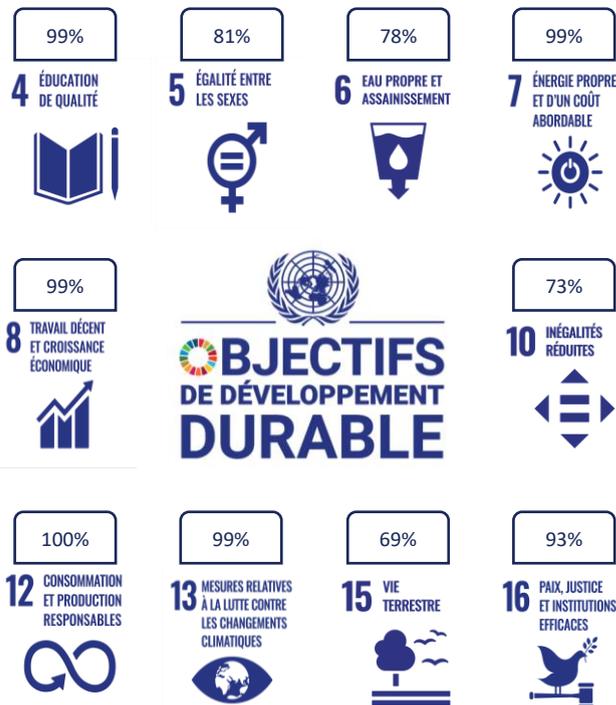
EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	23,9%
Efficacité énergétique	33,5%
Economie circulaire	20,5%
Ressources durables	9,3%
Technologies innovantes	12,9%

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

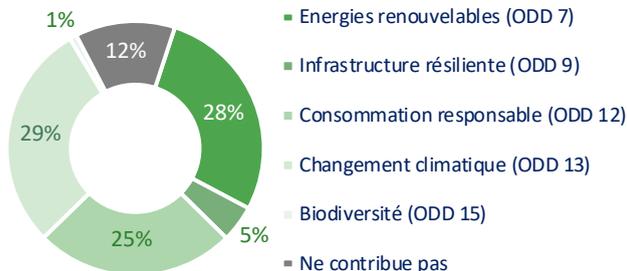
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	80,2%	35,7%	100%	100%
Part brune, en %	0,0%	2,5%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	594	750	93%	96%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	323	985	93%	96%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2 / M€ investi	-293	-164	99%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	5%	24%
Faible	0%	0%	1%	17%	34%
Moyen	0%	0%	3%	12%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : ARCADIS (5,72€), CONSEIL ET INGÉNIERIE EN DURABILITÉ

Arcadis se positionne comme un des leaders mondiaux du conseil en gestion de projets et en ingénierie, offrant des solutions durables et innovantes pour relever les défis complexes liés à l'urbanisation croissante, à la préservation de l'eau et aux changements climatiques. L'entreprise se différencie en proposant une approche intégrée qui prend en compte les aspects environnementaux, sociaux et économiques des projets. Son expertise technique et son engagement envers le développement durable lui permettent de remporter des contrats majeurs dans le monde entier. Les trente mille employés d'Arcadis ont contribué à générer un CA de 4 Mds€ en 2022 et un EBITA de 320M€.

Arcadis bénéficie d'une forte diversification entre les types de clients (public 26%, régulé 34% et privé 40%), les services (conseil 30%, architecture et design 38% et projets 25%) et les zones géographiques (Europe 45%, Amériques 43% et APAC 13%). La société prévoit un objectif de croissance organique de 4-6% par an et une amélioration de la marge EBITA à 11% vs 9,8% au S1 grâce à l'effet de levier opérationnel et à une meilleure exécution. En somme, la bonne visibilité grâce au positionnement sur des tendances structurelles, des marges en amélioration et une valorisation de 13x le PE 24 et 9x l'EV/EBITDA 24 qui laisse ressortir une décote de 20% vs. ses comparables, répondent aux critères de notre méthodologie Abacus. Arcadis est la 4ème position du portefeuille Abacus Green Deal avec une pondération de 4,7%.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Juil. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 78/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation ++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
---	---	--	--

Capitalisation	3,6 Mds€	CA 2022	4,0 Mds€	Marge EBITDA	10,4%	Marge nette	4,8%	EV/EBITDA 24	8,9x	P/E 24	13,5x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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

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

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

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

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