

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R	1 481,17€ / 134,79€
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 indice de référence
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 :
6/7

	1M	YTD	2021*	2020	2019	2018	2017
Abacus Quality I	+5,3%	-24,8%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
EuroStoxx NR	+8,0%	-16,1%	+22,7%	+0,3%	+26,1%	-12,7%	+12,5%

Signataire des

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Quality I	17,1%	0,75	-1,51	38	1851	7,8x	15,1x
EuroStoxx NR	22,2%	1,00	-0,65	286	10 829	9,0x	13,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré de fortes incertitudes économiques, les entreprises du marché actions démontrent une résilience au 3e trimestre. En revanche, le niveau très élevé de l'inflation en zone euro oblige les banques centrales à continuer leur cycle de hausse de taux sans donner d'indications précises sur la trajectoire du resserrement monétaire. Abacus Quality I rebondit de +5,3% en octobre contre +8,0% pour l'Eurostoxx NR. La sous-performance provient de notre surexposition aux petites capitalisations ayant moins bien rebondi au mois d'octobre que les grandes capitalisations.

Nos convictions dans le segment du luxe, Christian Dior (holding de LVMH se traitant avec une décote de 19%) et Hermès, ont publié de bons résultats au 3^e trimestre. La forte dynamique du pôle asiatique et les mix produits favorables ont surpris positivement le marché. Les résultats d'Air Liquide (4% du fonds, voir titre du mois) sont aussi très solides, marqués par une solide augmentation des ventes dans toutes les divisions, un fort pricing power et une valorisation attractive au vu de la croissance attendue. Par ailleurs, nous détenons une participation dans le concurrent italien Sol, dont le cours de l'action a progressé de +16% sur le mois.

Thermador (+24% sur le mois), distributeur français d'accessoires pour le chauffage a publié un CA pour les 9 premiers mois très dynamique et de bonnes perspectives notamment grâce à ses gammes de produits liées à la rénovation énergétique. Nous soulignons aussi la performance d'Antares Vision (+20% sur le mois), leader mondial des systèmes de traçabilité dans l'industrie pharmaceutique, qui a confirmé un potentiel retrait de la cote. Durant le mois, nous avons vendu Lotus Bakeries après une très forte performance (+1,5% YTD vs -24,8% pour l'Eurostoxx NR) rendant ses multiples élevés (40x le P/E 23).

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 de 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>
--	--	---	---

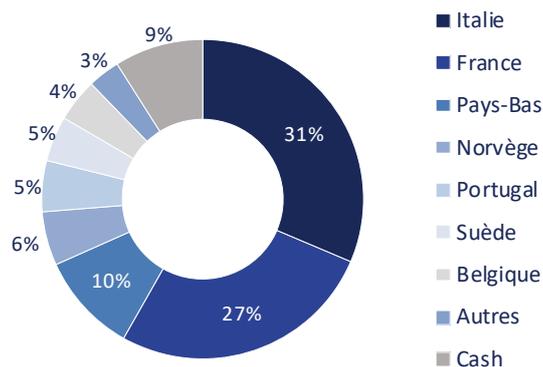
OBJECTIF DE GESTION

Abacus Quality est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises 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 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

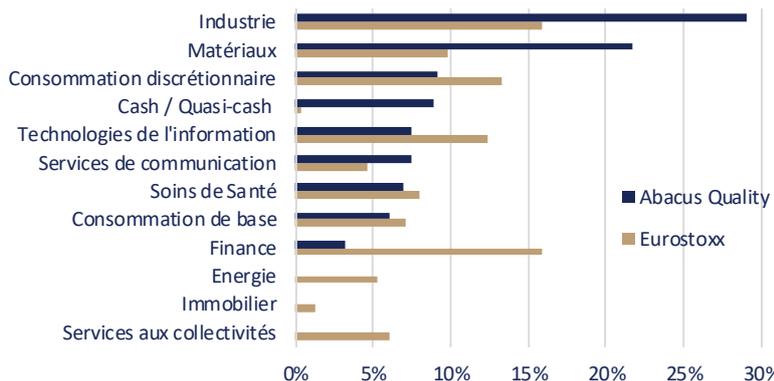
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Salcef Group	Industrie	5,9%	0,96
Robertet	Matériaux	5,7%	0,42
Jeronimo Martins	Consommation de base	5,5%	0,40
Unidata	Services de communicatic	4,6%	0,35

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	18,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	22,8%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	28,3%
Plus de 10Mds€	21,6%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Impact
Wallenius Wilhelmsen	+1,0 pt
Salcef Group	+0,6 pt
Svenska Cellulosa	-0,2 pt
Spindox	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Quality	Eurostoxx
ESG	83/100	65/100
Environnement	82/100	70/100
Social	80/100	51/100
Sociétal	86/100	55/100
Gouvernance	79/100	77/100

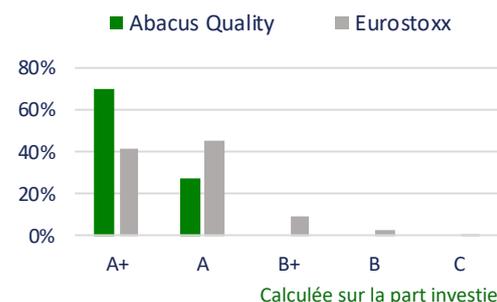
Part éligible

Abacus Quality	58,2 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx	41,3 % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions

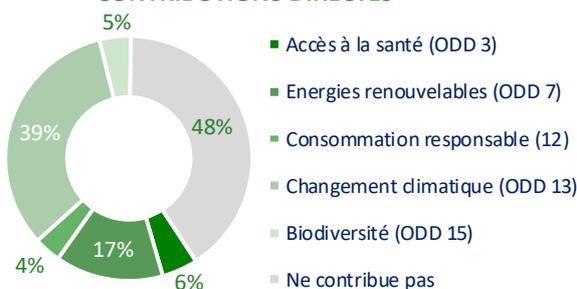
Abacus Quality	170,7 TCO2/M€ investi
Eurostoxx	191,9 TCO2/M€ investi

RÉPARTITION DES NOTES ESG

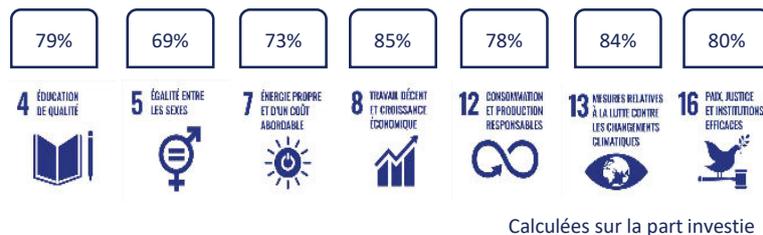


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : AIR LIQUIDE (129,46€), CHAMPION DES GAZ INDUSTRIELS ET MEDICAUX

Air Liquide, créé en 1902, est un des leaders mondiaux de la production de gaz industriels et médicaux : oxygène, azote, hydrogène, gaz de synthèse. La société est dans ce métier depuis 120 ans et affiche depuis plusieurs trimestres une croissance supérieure à ses standards passés grâce au développement de son activité dans la transition énergétique (hydrogène et décarbonation de l'industrie).

L'entreprise démontre, trimestre après trimestre, un fort pricing power en répercutant automatiquement les hausses de prix de l'électricité et du gaz dans sa division Grande Industrie (77% du CA). De plus, étant implantée mondialement, elle peut compter sur les régions très dynamiques que sont les Amériques (37% du CA) et l'Asie-Pacifique (21% du CA) pour compenser le ralentissement des clients européens (39% du CA) sur ce trimestre.

En somme, la résilience du modèle, les perspectives favorables à long terme, l'accélération de la demande, le fort pricing power, l'effet de change favorable et une valorisation attractive au regard de la croissance forment une valeur avec des fondamentaux parmi les plus solides de la cote. Le titre est peu volatil, faiblement corrélé à l'indice (béta de 0,73x sur 1 an) et elle dispose d'une bonne tendance boursière à long terme (CAGR +7,8% sur 10 ans).

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 95/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication août 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	69,0 Mds€	CA 2021	22,7 Mds€	Marge EBITDA	26,5%	Marge nette	11,5%	EV/EBITDA 23	11,1x	P/E 23	20,9x
----------------	-----------	---------	-----------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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