

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R	1 544,58€ / 140,45€
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.



	1M	YTD	2021*	2020	2019	2018	2017
Abacus Quality I	+4,3%	-21,6%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
EuroStoxx NR	+8,1%	-9,3%	+22,7%	+0,3%	+26,1%	-12,7%	+12,5%



	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Quality I	17,0%	0,73	-1,18	38	15627	8,6x	16,0x
EuroStoxx NR	22,2%	1,00	-0,15	286	24 493	9,4x	13,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'apaisement du discours des banques centrales à la suite du ralentissement de l'inflation ainsi que la reprise partielle de l'activité en Chine ont entraîné une forte hausse des marchés actions. Abacus Quality I enregistre une hausse de +4,3% sur le mois contre +8,1% pour l'Eurostoxx NR. Cette différence par rapport à l'indice s'explique premièrement par notre forte exposition aux small/micros caps (environ 17% du portefeuille ont une capitalisation < 500 M€) qui enregistrent un retard. Une autre raison est notre faible exposition au secteur financier (3,5% du portefeuille contre 16,1% pour l'indice) qui a bien performé ce mois contribuant à +0,4 pt pour le portefeuille contre +1,4 pt pour l'indice.

Wallenius Wilhelmsen (+23,2% sur le mois), le spécialiste du fret et de la logistique de véhicules, a le plus contribué à la performance ce mois-ci (+0,7 pt). En effet les marchés ont été enthousiasmés par les excellents résultats publiés au T3 et les perspectives encourageantes annoncées par le management (voir titre du mois). Salcef (+8,8% sur le mois), leader italien de l'industrie ferroviaire, qui est également la position la plus importante du portefeuille (5,8%), constitue une des plus fortes contributions du mois (+0,5 pt). Cette hausse s'explique par des résultats très solides sur le T3 et un relèvement de la guidance pour l'année : hausse attendue du CA de +20% contre +15% annoncé précédemment.

Du côté des contre-performances, nous notons Rovi (-21,9% sur le mois), le laboratoire pharmaceutique espagnol qui représente la pire contribution du mois (-0,4 pt). Le cours a été sanctionné à la suite de l'annonce du retard de lancement de 2 produits importants : Risvan aux US et Letrozole au niveau mondial. Nous restons confiants dans notre évaluation de l'entreprise compte tenu des nombreux projets à fort potentiel commercialisés récemment.

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

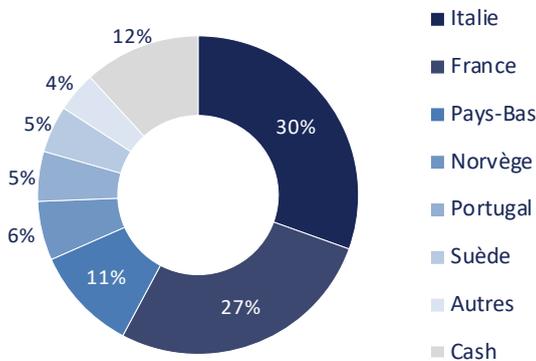


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

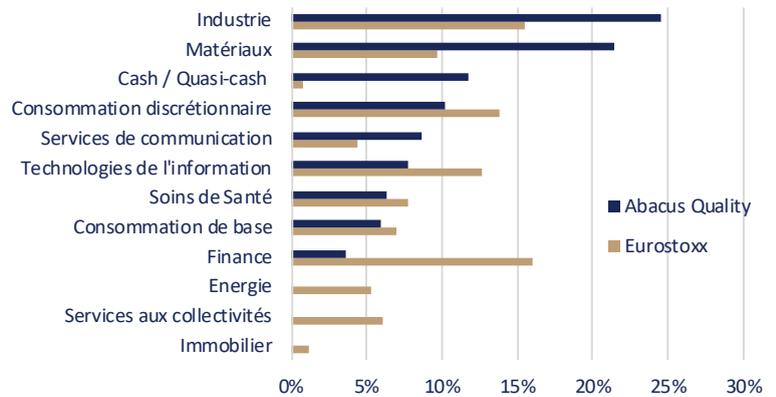


Renan KEROURIO
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Salcef Group	Industrie	5,8%	0,99
Jeronimo Martins	Consommation de base	5,1%	0,42
Robertet	Matériaux	5,0%	0,47
Digital Value	Technologies de l'informat	4,5%	0,92

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	17,0%
Entre 500M€ et 2Mds€	24,7%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	24,4%
Plus de 10Mds€	22,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Wallenius Wilhelmsen	+0,7 pt
Christian Dior	+0,6 pt
Finlogic	-0,2 pt
Rovi	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Quality	Eurostoxx
ESG	84/100	65/100
Environnement	83/100	70/100
Social	80/100	51/100
Sociétal	87/100	56/100
Gouvernance	81/100	77/100

Part éligible

59,3
% CA éligible
Taxonomie

Abacus Quality

41,3
% CA éligible
Taxonomie

Eurostoxx

Empreinte des émissions

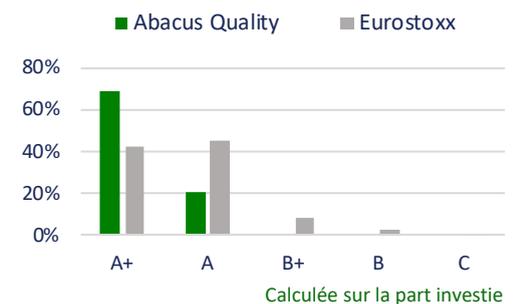
154,2
TCO2/M€ investi

Abacus Quality

191,9
TCO2/M€ investi

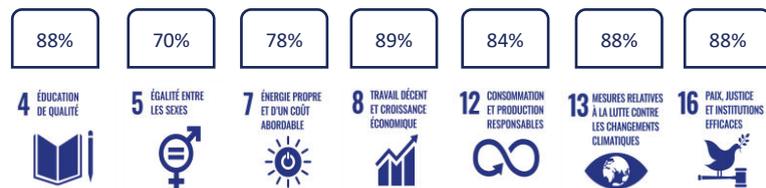
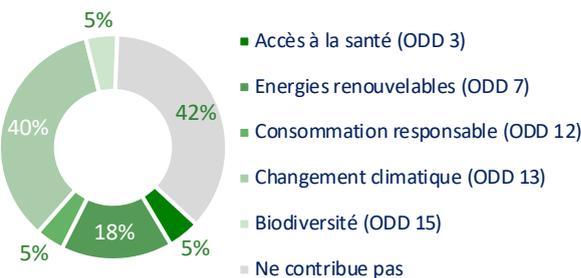
Eurostoxx

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 : WALLENIUS WILHELMSSEN (87.40 NOK), LEADER MONDIAL DU TRANSPORT DE VÉHICULES

Wallenius Wilhelmsen est une entreprise norvégienne spécialisée dans le transport et la logistique de véhicules (voitures, camions, matériel roulant...). Le groupe exploite environ 130 navires desservant 15 routes commerciales vers les six continents, ainsi qu'un réseau mondial de distribution terrestre, des centres de traitement et des terminaux maritimes dans le monde entier. Il est l'un des leaders sur son secteur avec près de 10% des parts du marché mondial.

Bien qu'opérant sur un secteur d'activité cyclique, le groupe a publié des excellents résultats au T3 avec un CA record de 1356 M\$ (+37% y/y) et une marge d'EBITDA de 32,4% (+9,9 points y/y). Ces résultats s'expliquent, entre autres, par une hausse des ventes sur tous les segments, des taux de fret exceptionnellement hauts, et une bonne gestion des coûts opérationnels. Par ailleurs, le management est confiant sur les perspectives et s'attend à une hausse structurelle de la demande sur les années à venir malgré un contexte économique incertain.

Ses perspectives, sa bonne position financière lui permettant de faire des acquisitions, ainsi que sa faible valorisation (4,7x l'EBITDA 2023) forment de solides fondamentaux qui correspondent aux critères de la méthode de gestion Abacus.

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 84/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Nov. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	3,8 Mds€	CA 2021	3,8 Mds€	Marge EBITDA	20,3%	Marge nette	4,2%	EV/EBITDA 23	4,7x	P/E 23	5,2x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	------