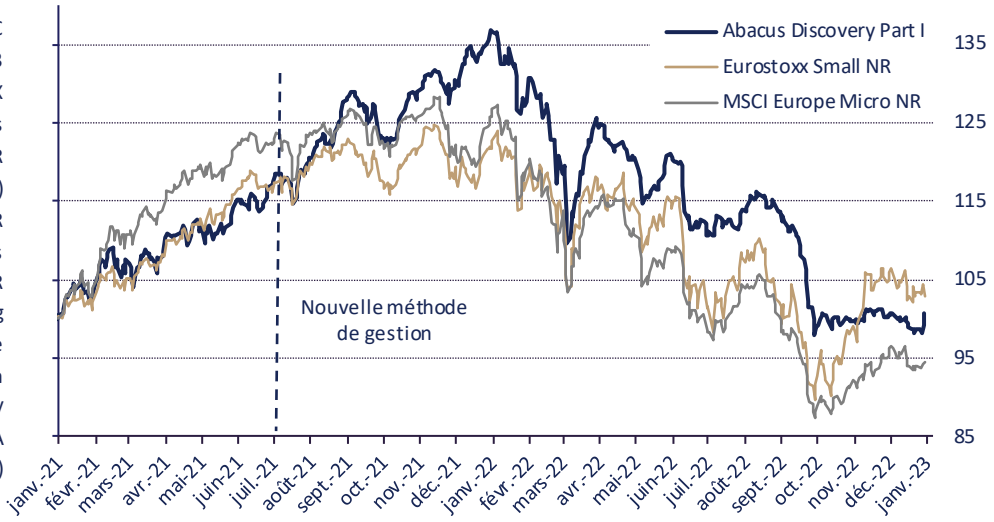
Philippe Hottinguer Gestion

ABACUS DISCOVERY
Décembre 2022

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/12/22	2361,98€ / 136,23€
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 (en cours de validation)

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



Notation Quantalys

Niveau de risque : 6/7

	1M	2022	2021*	2020	2019	2018	2017
Abacus Discovery I	+0,1%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
EuroStoxx Small NR	-1,9%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%	+22,2%
MSCI Europe Micro NR	-0,9%	-24,9%	+25,7%	N/S	N/S	N/S	N/S

*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	14,4%	0,55	-1,74	56	242	6,4x	12,1x
EuroStoxx Small NR	21,7%	1,00	-0,69	78	6 815	8,8x	13,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Plus fortement impactées en période de crise, les Small et Micro caps ont sous-performé cette année. Après les nombreuses incertitudes qui ont caractérisé l'année 2022, ces dernières ont accumulé un retard dans la reprise du cycle alors que les Large caps ont entamé leur reprise. Le mois de décembre marque un début de rebond des petites capitalisations, avec une forte surperformance du fonds Abacus Discovery I en hausse de +0,1% contre une baisse de -1,9% pour l'Eurostoxx Small NR. Le fonds clôture l'année 2022 avec une performance de -26,4% contre -15,5% pour l'indice de référence, composé de capitalisations plus élevées. A titre de comparaison, l'indice MSCI Europe Micro NR composé de capitalisations proches de celles du fonds, réalise une performance annuelle de -24,9%.

Dans le portefeuille, nous avons participé à l'IPO de Magis, le spécialiste italien des solutions brevetées d'adhésifs fabriquées à partir de plastique recyclé. L'entreprise bénéficie de la bonne tendance du e-commerce et du packaging, et elle détient une part importante du marché italien et s'oriente vers un déploiement international. Le cours a progressé de 12% depuis l'IPO le 22 décembre. Nous avons renforcé notre position dans Stef, le leader français du transport et des services logistiques sous températures contrôlées qui a annoncé l'objectif d'atteindre 5 Mds € de CA en 2026, soit une croissance annuelle de 7,4%. Nous avons pris des profits dans nos positions Orsero et 7C Solarparken, afin de réaliser l'arbitrage vers les valeurs citées ci-dessus. A noter qu'Oeneo, le spécialiste français de la fabrication des bouchons technologiques en liège et 3eme position du fonds, a annoncé une bonne publication semestrielle. En effet, après deux années difficiles pour le secteur vinicole sur le plan météorologique en Europe et aux US, l'entreprise démontre une forte résilience grâce à son pricing power et confirme une amélioration des ventes et de la marge.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

1 — Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :
- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de momentum (prix, volume)

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

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

4 — Suivi du Portefeuille
- Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité…

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

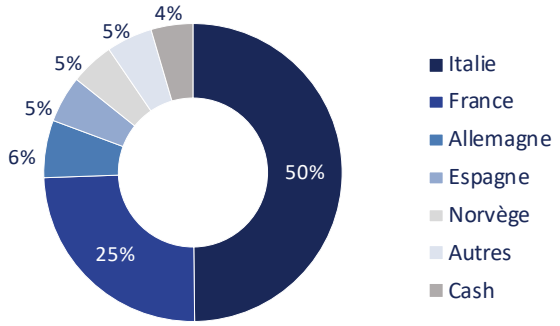
Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

Renan KEROURIO
Analyste financier

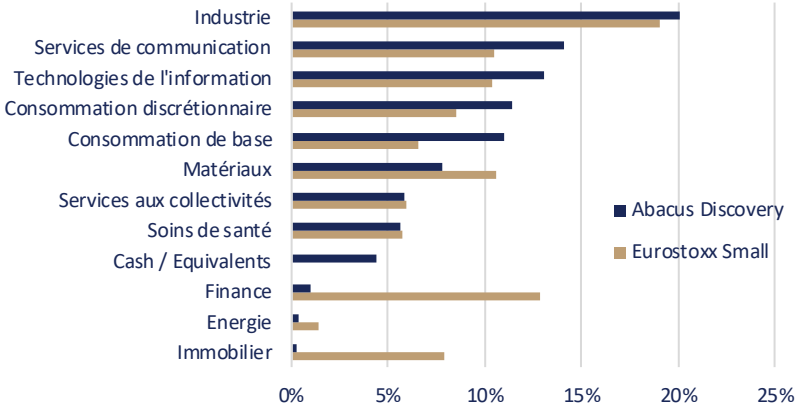
Philippe Hottinguer Gestion

ABACUS DISCOVERY
Décembre 2022

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Meglioquesto	Communication	7,0%	0,33
Orsero	Consommation de base	6,7%	0,68
Oeneo	Matériaux	3,9%	0,09
Cofle	Conso. discrétionnaire	3,7%	0,26

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	35,0%
Entre 100M€ et 300M€	38,0%
Entre 300M€ et 1Md€	13,3%
Plus de 1Md€	6,7%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Meglioquesto	+0,7 pt
Cofle	+0,2 pt
Invibes Advertising	-0,3 pt
Orsero	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	**64/100**	**56/100**
ironnement	67/100	62/100
Social	53/100	41/100
Sociétal	73/100	48/100
uvernance	62/100	67/100

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

Part éligible

44,4 % CA éligible Taxonomie — Abacus Discovery

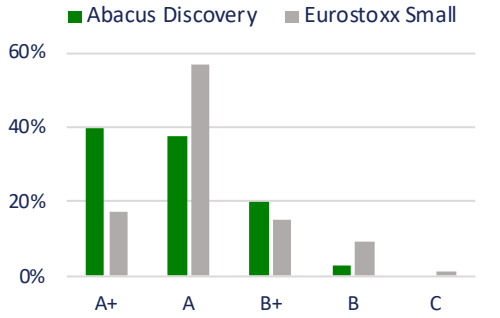
33,0 % CA éligible Taxonomie — Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

155,6 TCO2/M€ investi — Abacus Discovery

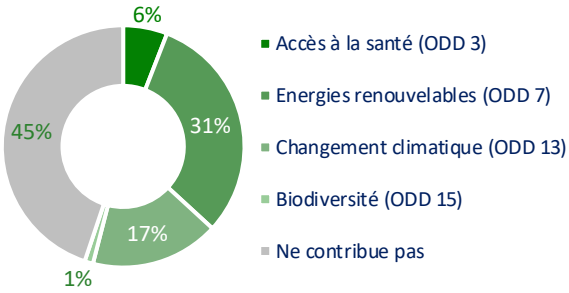
289,9 TCO2/M€ investi — Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

4 Éducation de qualité	5 Égalité entre les sexes	7 Énergie propre et d'un coût 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
71%	58%	59%	76%	76%	65%	66%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EUROBIO SCIENTIFIC (20,36€), DISTRIBUTEUR FRANÇAIS DES DIAGNOSTICS IN VITRO

Eurobio Scientific est le premier distributeur indépendant de diagnostics in vitro en France. Le groupe fournit aux hôpitaux et laboratoires privés des instruments et réactifs d'analyse, et aux laboratoires de recherche et de biotechnologie des anticorps nécessaires en R&D. Le groupe est entré dans une nouvelle dimension en 2020 en étant pionnier dans le diagnostic du Covid-19 avec la commercialisation du premier kit PCR Covid-19 (croissance du CA de +200% sur l'année). Dans un contexte de normalisation de l'activité Covid-19, Eurobio va entamer un nouveau cycle de croissance à partir de 2024.

Fort de sa solidité financière, le groupe a finalisé l'acquisition en octobre 2022 de GenDx, spécialiste dans le typage HLA (analyse sanguine), pour un montant de 135M€. Cette acquisition structurante illustre l'évolution de la stratégie du groupe vers un modèle hybride entre la distribution de produits tiers et de produits propriétaires (25% du CA). La stratégie se concentre sur la croissance du portefeuille propriétaire affichant des marges brutes très supérieures aux autres activités. De plus, le titre offre une valorisation très attractive à 4,9x l'EV/EBITDA 23. En conclusion, les très bons fondamentaux de l'entreprise et le potentiel de valorisation sont en ligne avec notre modèle de gestion Abacus.

Filtres Quantitatifs	
2 critères défensifs	+ +
2 critères Momentum	+ +

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+ + +
Analyse financière	+ + +
Dernière publication	Oct. 2022

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+ + +
Note ESG	18/100
Suivi des controverses	+ + +

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+ + +
Risque intrinsèque	+ + +
Risque de marché	+ + +

Capitalisation	CA 2021	Marge EBITDA	Marge nette	EV/EBITDA 23	P/E 23
230,9 M€	185,3 M€	42,1%	33,7%	4,9x	13,5x

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.phhgestion.com.

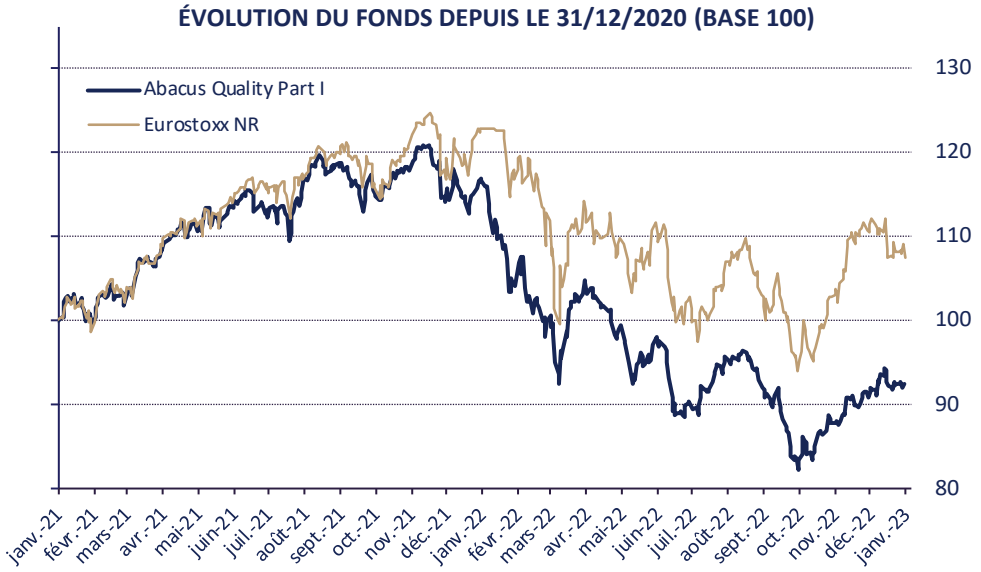
Philippe Hottinguer Gestion

ABACUS QUALITY
Décembre 2022

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/12/22	1 561,05€ / 141,83€
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 : 6/7

	1M	2022	2021*	2020	2019	2018	2017
Abacus Quality I	+1,1%	-20,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
EuroStoxx NR	-3,5%	-12,4%	+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	16,9%	0,72	-1,16	46	5031	8,0x	13,9x
EuroStoxx NR	22,1%	1,00	-0,55	288	23 761	9,0x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Abacus Quality I clôture l'année 2022 sur une nette surperformance au cours du mois de décembre avec +1,1% contre -3,5% pour l'Eurostoxx. Néanmoins, la performance annuelle affiche -20,7% pour le fonds contre -12.4% pour l'indice de référence. Ceci s'explique notamment par : (i) l'exposition du fonds aux small caps (34% de capitalisation < 500M€), (ii) notre pondération forte aux valeurs de qualité impactées par la remontée des taux en 2022, (iii) l'absence d'exposition au secteur le plus performant en 2022, les énergies fossiles, en cohérence avec notre politique ESG.

Durant le mois de décembre au sein du portefeuille, Finlogic, leader italien en logistique et étiquetage (*voir titre du mois*) a fait l'objet d'une OPA par le fonds de Private Equity Credem avec une prime de 62%. Le titre est désormais la première position du fonds à 7,1% et a contribué à 2,7 pts de la performance mensuelle. Au regard de la prime proposée, nous devrions apporter nos titres à l'OPA. Nous observons Wallenius Wilhemsen, spécialiste scandinave du fret maritime, afficher de très bonnes performances à +9,2% sur le mois (meilleure contribution à +0,2 pt) et +97,6% sur l'année. Ces résultats sont soutenus par le contexte macro-économique favorable, notamment la forte demande de voitures en Europe et l'assouplissement soudain des contraintes sanitaires en Chine.

De plus, nous nous sommes renforcés dans Rovi et Eurofins Scientific, 2 entreprises de qualité dans la santé, qui ont baissé sans raison apparente. Nous avons pris des profits en allégeant la deuxième position du fonds, Jeronimo Martins, un distributeur discount en Pologne qui a bien résisté pendant l'année. Le portefeuille est arbitré vers des valeurs technologiques offrant des valorisations attractives au regard du ratio PEG depuis leurs fortes baisses cette année. Ainsi, notre exposition aux secteurs de la technologie et des services de communication est passé de 17% au début du mois à 30%.

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 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

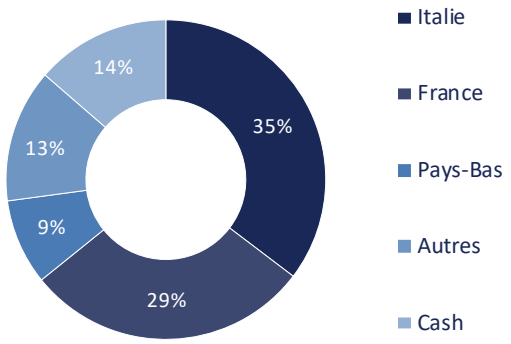
Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

Renan KEROURIO
Analyste financier

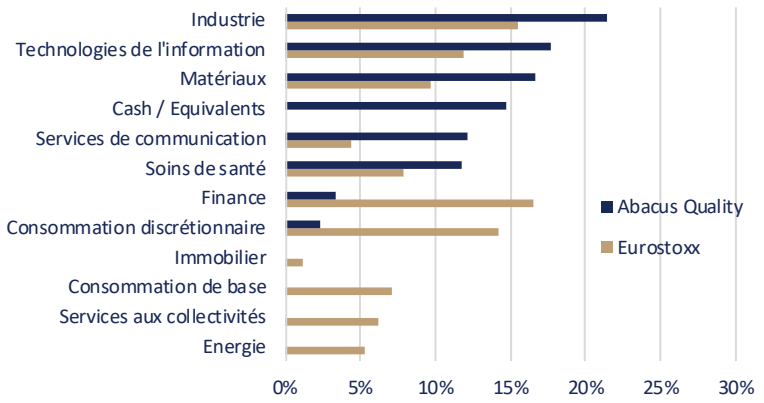
Philippe Hottinguer Gestion

ABACUS QUALITY
Décembre 2022

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Finlogic	Industrie	7,1%	0,31
Digital Value	Technologies	4,3%	0,93
Salcef Group	Industrie	4,0%	1,00
Air Liquide	Matériaux	3,7%	0,76

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	33,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	25,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,3%
Plus de 10Mds€	9,6%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Finlogic	+2,7 pt
Meglioquesto	+0,3 pt
Digital Value	-0,3 pt
Unidata	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Quality	Eurostoxx
ESG*	**75/100**	**65/100**
Environnement	73/100	70/100
Social	69/100	50/100
Sociétal	84/100	55/100
Gouvernance	72/100	76/100

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

Part éligible

62,6 % CA éligible Taxonomie

Abacus Quality

43,3 % CA éligible Taxonomie

Eurostoxx

Empreinte des émissions

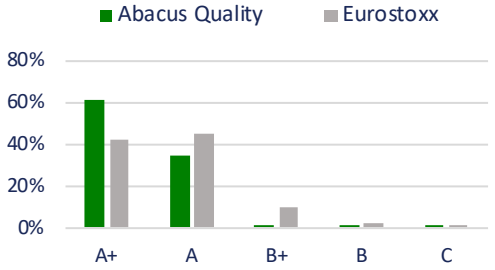
103,7 TCO2/M€ investi

Abacus Quality

191,9 TCO2/M€ investi

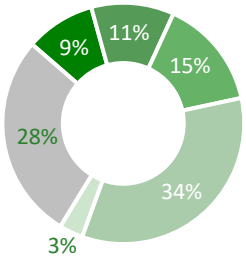
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



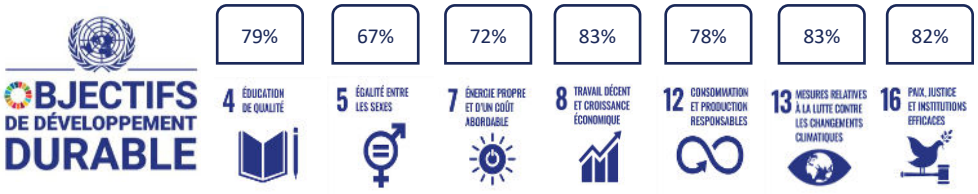
Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



- Accès à la santé (ODD 3)
- Energies renouvelables (ODD 7)
- Consommation responsable (ODD 12)
- Changement climatique (ODD 13)
- Biodiversité (ODD 15)
- Ne contribue pas

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : FINLOGIC (11,75€), OPA EN ITALIE

Finlogic est une entreprise italienne spécialisée dans la production et la distribution d'étiquettes adhésives. Elle conçoit et fabrique des systèmes d'étiquetage intégrés et personnalisés ainsi que des solutions innovantes pour le traçage de produits. Le portefeuille de clients comprend des grandes entreprises opérant dans l'alimentation, la logistique, la pharmacie, la santé et les cosmétiques. Le groupe distribue ses produits en France, Suisse, Allemagne et Espagne. Finlogic poursuit une stratégie efficace basée à la fois sur la croissance organique et les opportunités de croissance externe (10 acquisitions sur les 5 dernières années), consolidant sa présence nationale et devenant un acteur de premier plan dans un marché très fragmenté (croissance du CA de 24% annualisé sur les 5 dernières années).

Le 6 décembre 2022, le fonds de Private Equity Credem a annoncé le lancement d'une OPA sur Finlogic à 12€ par action, soit une hausse de +86% par rapport au prix moyen sur les 6 derniers mois. Positionnée sur un marché acyclique, la croissance de l'entreprise est résiliente avec notamment le CA du T3 en hausse de +43% y/y (+20% à périmètre constant) à 17,9M€. Les résultats du S1 affichent une marge d'EBITDA de 15,9%, en hausse de +0,1 pt y/y grâce à son effet de levier opérationnel. Cette OPA démontre la capacité du modèle Abacus à identifier les entreprises avec de solides fondamentaux et un fort potentiel.

Filtres Quantitatifs	
2 critères défensifs	+ + +
2 critères Momentum	+ + +

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+ + +
Analyse financière	+ + +
Dernière publication	Oct. 2022

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+ + +
Note ESG	53/100
Suivi des controverses	+ + +

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+
Risque intrinsèque	+ + +
Risque de marché	+ + +

Capitalisation	86,3 M€	CA 2021	51,3 M€	Marge EBITDA	15,5%	Marge nette	5,9%	EV/EBITDA 23	7,6x	P/E 23	14,6x

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.phhgestion.com.

Philippe Hottinguer Gestion

Dôm Finance

ABACUS GREEN DEAL
Décembre 2022

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/12/22	997,63€ / 99,24€
VL lancement 30/06/22 Part I / R	1 000 € / 100 €
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

Niveau de risque : 6/7

+1,6 °C de réchauffement en 2100 — Abacus Green Deal

+2,6 °C de réchauffement en 2100 — Eurostoxx

93,1% Durable — Abacus Green Deal

Objectifs environnementaux

35,2% Durable — Eurostoxx

	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	10 738	9,5x	17,4x
EuroStoxx NR	22,1%	1,00	-0,55	288	23 761	9,0x	13,5x

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

Après des semaines de négociations, le Conseil européen a approuvé le mécanisme de plafonnement sur le prix du gaz et de l'interdiction d'achat au-delà du 180 €/MWh. Afin de protéger le marché européen et d'éviter que les fournisseurs ne se tournent vers le marché asiatique, le plafond ne devra être déclenché qu'avec un prix supérieur au prix international. En parallèle, l'Espagne poursuit son programme d'accélération du développement des énergies renouvelables avec une série de mesures visant à faciliter l'obtention des autorisations et encourager leur installation et leur production par les industries et les ménages (autoconsommation).

Le leader espagnol de l'énergie solaire auto-consommée, EIDF (2ème position du fonds), en bénéficie d'ores et déjà et affiche de très bonnes performances à +30% sur le mois (contribution de +0,9 pt) et +473% sur l'année 2022. L'entreprise espagnole enregistre des résultats impressionnants, largement supérieurs à ses objectifs de l'année et au consensus (*voir le titre du mois*). A contrario, son concurrent EDP Renovaveis enregistre une baisse de -6,7% sur le mois (-0,3 pt). Ceci s'explique principalement par l'importante augmentation de sa dette dans le cadre d'une politique de développement ambitieuse afin de financer les CAPEX et acquisitions visant à doubler la capacité installée entre 2020 et 2025. La remontée récente des taux impacte les entreprises à forte valorisation telle que Tomra System à 36x le P/E 23 qui chute de 15% sur le mois.

Au sein du portefeuille, nous avons profité de la baisse d'Aquafil, leader italien des polymères et textiles recyclés, pour nous renforcer. Avec une gamme de produits durables en forte croissance et répondant aux enjeux de l'approvisionnement en matières premières, l'entreprise s'inscrit parfaitement dans la thématique «économie circulaire». Aussi, au sein de notre thématique «production d'énergie», nous avons renforcé notre position dans Assystem dans le segment du nucléaire. L'entreprise réalise une croissance stable et dispose d'une grande visibilité avec des contrats long terme assurant une récurrence des revenus.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-class

1 — Filtres Quantitatifs

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :
- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de Momentum (prix, volume)

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

3 — Analyse ESG du Portefeuille
- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Suivi des controverses

4 — Suivi du Portefeuille
- Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité…

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
Analyste financier

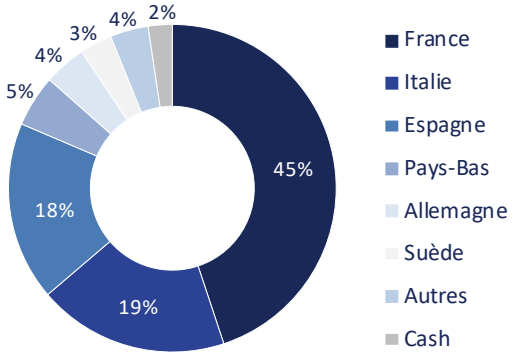
Renan KEROURIO
Analyste financier

Philippe Hottinguer Gestion

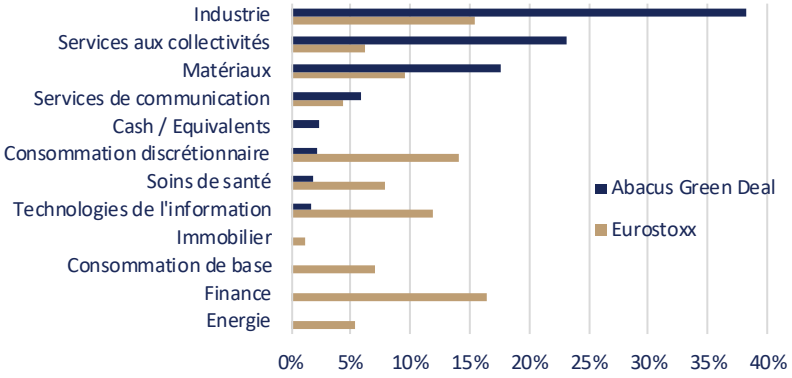
DOM FINANCE

ABACUS GREEN DEAL
Décembre 2022

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Industrie	4,3%	1,22
EIDF	Industrie	4,2%	-0,08
Verallia	Matériaux	3,9%	0,89
Solaria	Services aux collectivités	3,8%	0,99
EDP Renovaveis	Services aux collectivités	3,7%	0,74

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	14,3%
Entre 500M€ et 2Mds€	22,2%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	21,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,8%
Plus de 10Mds€	23,5%

CONTRIBUTIONS

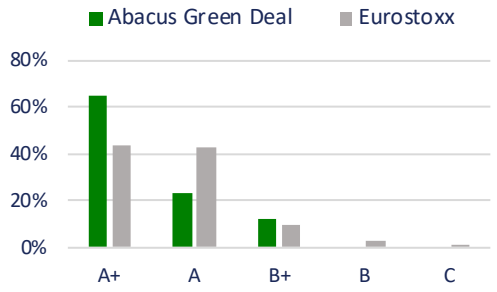
Principaux contributeurs du mois	
EIDF	+0,9 pt
LU-VE	+0,4 pt
- - -	
EDP Renovaveis	-0,3 pt
Schneider Electric	-0,3 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Eurostoxx
ESG*	**74/100**	**63/100**
Environnement	72/100	64/100
Social	88/100	50/100
Sociétal	83/100	62/100
Gouvernance	82/100	70/100

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

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Secteur	Pondération	Note ESG**		Béta 1Y
Schneider Electric	Industrie	4,3%	96	A+	1,22
Bureau Veritas	Industrie	3,7%	94	A+	0,81
Aquafil	Consommation discrétionnaire	1,4%	94	A+	1,19
Acciona	Services aux collectivités	1,6%	91	A+	0,65
Robertet	Matériaux	3,2%	89	A+	0,46

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

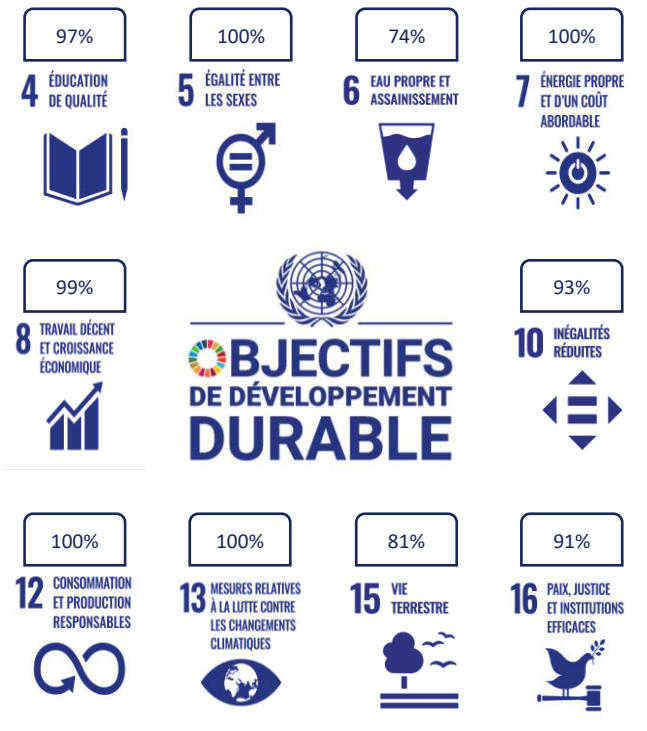
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	34,6%
Efficacité énergétique	22,2%
Economie circulaire	19,6%
Ressources durables	13,0%
Technologies innovantes	10,5%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

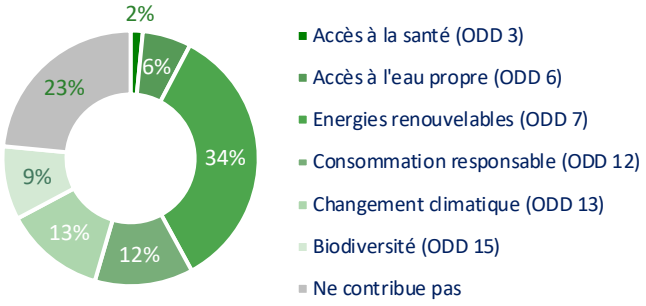
Indicateur	Abacus Green Deal	Eurostoxx	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	80,9%	40,7%	99%	100%
Part brune, en %	0,0%	3,4%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	384,76	955,40	91%	75%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	300,60	901,61	91%	75%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2	-20855,2	-8315,1	55%	32%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	17%	26%
Faible	0%	0%	0%	33%	0%
Moyen	0%	0%	16%	5%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

TITRE DU MOIS : EIDF (28,00€), HYPERCROISSANCE DANS L'ENERGIE SOLAIRE EN ESPAGNE

Energía Innovación y Desarrollo Fotovoltaico (EIDF) est le leader espagnol de l'ingénierie, la construction et la maintenance de panneaux solaires, spécialisé dans l'autoconsommation énergétique pour une clientèle industrielle. L'entreprise détient 19% de parts de ce marché en Espagne avec 136MW de panneaux installés. Fort de la qualité de son modèle, EIDF a publié sur les 9 premiers mois de 2022 un CA 315,4M€ (10,3x supérieur à l'année précédente). L'entreprise a réalisé à deux acquisitions en début d'année, contribuant pour 195M€ de CA. Ces résultats ont largement dépassé les attentes du marché et les objectifs du business plan 2022-25. En effet, EIDF affiche un EBITDA de 46,9M€ sur les 9 premiers mois, 1,6x supérieur au plan annoncé. EIDF dispose également d'un solide bilan avec un ratio de dette nette/EBITDA 22 à seulement 1,2x.

L'entreprise bénéficie des nouvelles régulations incitatives en Espagne privilégiant l'autoconsommation d'énergie renouvelable avec plus de 3400 projets et l'installation de 2,6 GW de panneaux solaires propriétaires. Ce carnet de commandes assure une bonne visibilité sur la croissance de l'entreprise au cours des prochaines années. En somme, le cadre réglementaire favorable à l'industrie des panneaux solaires, la position de leader sur son marché et la forte visibilité d'EIDF répondent idéalement à notre méthodologie Abacus et à la thématique « Production d'énergie renouvelable » du fonds.

Filtres Quantitatifs	
2 critères défensifs	+ +
2 critères Momentum	+ + +

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+ + +
Analyse financière	+ + +
Dernière publication	Oct. 2022

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+ + +
Note ESG	50/100
Suivi des controverses	+ + +

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+ +
Risque intrinsèque	+ + +
Risque de marché	+ + +

Capitalisation	1,6 Mds€	CA 2021	41,6 M€	Marge EBITDA	21,6%	Marge nette	18,3%	EV/EBITDA 23	18,2x	P/E 23	26,7x

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.

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.phhgestion.com.