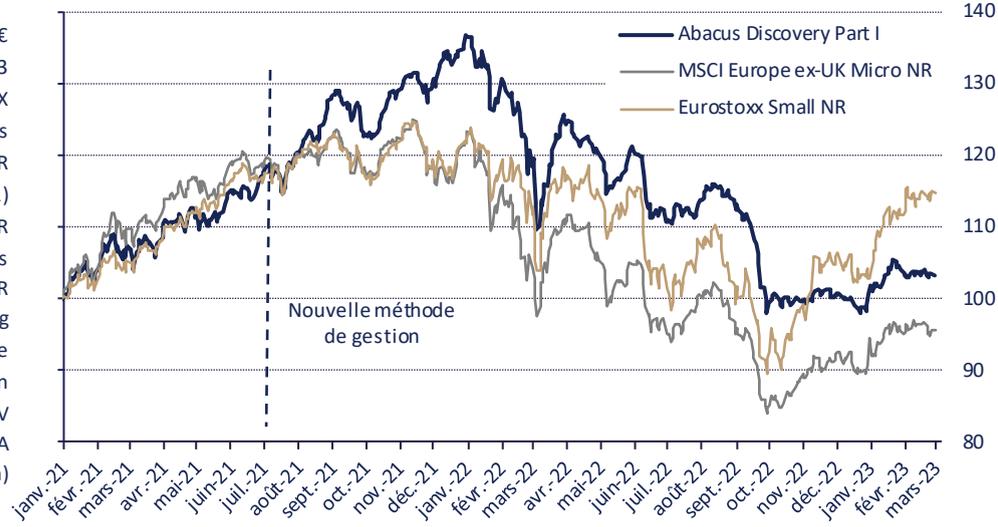


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 28/02/23	2426,38€ / 139,75€
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 (en cours de validation)

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	-0,3%	+2,7%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0,6%	+5,5%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	+2,9%	+11,6%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%

\*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	12,3%	0,52	-1,00	51	286	6,9x	11,9x
EuroStoxx Small NR	20,7%	1,00	0,03	80	7 424	9,2x	14,8x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

La fin du mois de février marque un an depuis le début de la guerre en Ukraine qui a entraîné une forte volatilité sur les marchés. Malgré un environnement économique incertain renforcé par des inquiétudes sur l'inflation, les entreprises européennes démontrent une forte résilience avec la publication de très bons résultats, ce qui a permis au marché actions de poursuivre son rebond. Abacus Discovery I enregistre une performance limitée de -0,3% sur le mois (vs. +2,9% pour l'Eurostoxx Small NR) dans un contexte où les micro caps continuent de creuser leur retard face au rebond des marchés (+0,6% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR) et affichent des valorisations de plus en plus attractives.

Au niveau des fortes variations du portefeuille, nous retrouvons Okwind. L'entreprise a publié d'excellents résultats fin janvier tirés par une forte demande de leur produit de panneaux solaires et a connu un beau parcours boursier depuis en affichant une performance de +45% en février, soit la 1<sup>ère</sup> contribution du portefeuille à la performance (+0,7 pt). A contrario, Bilendi (2,1% et -0,5 pt de contribution), le spécialiste de la collecte de données notamment pour les études de marché, a publié des résultats mitigés avec un ralentissement de la croissance dû à la diminution des budgets marketing. Au regard de la qualité de ses fondamentaux, nous restons confiants dans les ambitions réitérées par le management d'atteindre 100M€ CA en 2026 et 20 à 25% de marge d'EBITDA, grâce à la croissance organique et des acquisitions ciblées.

Au sein du portefeuille, nous avons renforcé Take Off, un outlet store italien de mode exploitant 180 magasins selon un modèle hybride alliant produits de marque à prix cassés et vêtements de marque propriétaire. Le fondateur a cédé une tranche de sa participation pour augmenter le flottant du titre et entrer sur le segment STAR de l'Euronext Milan. Ce compartiment présente une meilleure liquidité et visibilité pour les investisseurs. D'un autre côté, nous avons pris des profits dans Oeneo et GPI. Nous avons arbitré ces deux valeurs de qualité qui ont bien résisté en 2022 avec une performance respective de +6% et -8% contre -15,5% pour l'indice vers des valeurs qui présentent des valorisations plus attractives et un potentiel plus élevé.

**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>
--	--	--	---

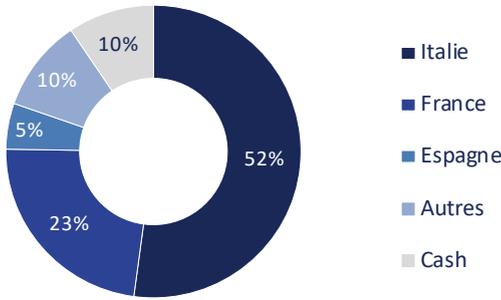
**OBJECTIF DE GESTION**

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.

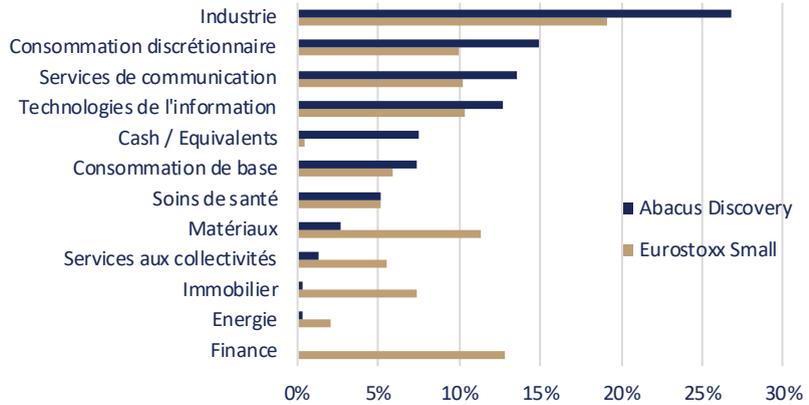
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i>	 <b>Thomas RICHARD</b> <i>Analyste financier</i>
 <b>Jana TODOROVIC</b> <i>Doctorante ESG</i>	 <b>Renan KEROURIO</b> <i>Analyste financier</i>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Orsero	Conso. de base	5,9%	0,66
Meglioquesto	Communication	5,7%	0,30
Altea Green Power	Industrie	3,8%	0,71
Cofle	Conso. discrétionnaire	3,7%	0,26

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	40,2%
Entre 100M€ et 300M€	33,6%
Entre 300M€ et 1Md€	7,4%
Plus de 1Md€	9,3%

**CONTRIBUTIONS**

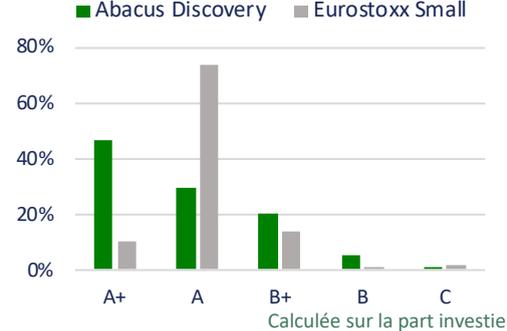
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Groupe Okwind	+0,7 pt
Voyageurs du Monde	+0,4 pt
Meglioquesto	-0,6 pt
Bilendi	-0,5 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>59/100</b>
Environnement	53/100	59/100
Social	57/100	46/100
Sociétal	76/100	54/100
Gouvernance	69/100	76/100

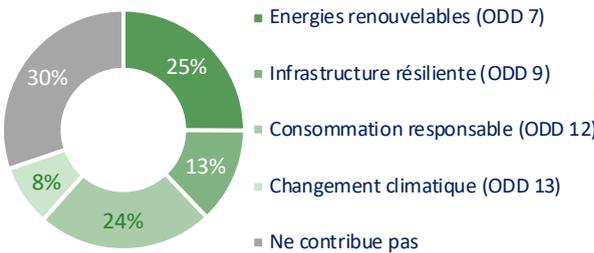
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>42,4</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>463,2</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>32,1</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>250,3</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



87%	94%	79%	94%	99%	98%	88%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ 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

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : HENSOLDT (30,80€), SUCCESS STORY ALLEMANDE DANS LA DÉFENSE**

Hensoldt est un spécialiste allemand des technologies de capteurs, d'équipements de guerre électronique et d'équipements avioniques et d'optroniques pour les forces armées. Les équipements militaires terrestres, navals ou aéronautiques nécessitent de plus en plus de technologies et de capteurs embarqués, ce qui assure une croissance structurelle pour Hensoldt. De plus, l'entreprise bénéficie de la hausse des dépenses militaires après une longue période de sous-investissement européen dans la défense. En effet, la société va notamment profiter du plan allemand de 100 Mds€ visant à moderniser sa défense, d'autant plus que l'Etat allemand et le groupe italien de défense Leonardo possèdent respectivement 25% du capital.

L'entreprise réalise 1,7 Mds€ de CA en 2022 et affiche un carnet de commandes record de 5,4 Mds€, soit 3 ans de CA. Cela n'intègre pas les prochaines commandes liées aux derniers plans d'investissement militaires annoncés après le début de la guerre en Ukraine. La croissance organique supérieure à 10%, l'accélération des prises de commandes, la très bonne visibilité, le niveau de marge d'EBITDA élevé de 19% et la valorisation attractive à 11,5x EBITDA 23 et 21x PE 23 correspondent aux critères de sélection de la méthode Abacus. Hensoldt est entré en portefeuille pendant l'été 2022 lorsque la capitalisation était de 2 Mds€, et apparait comme la 1ère capitalisation du portefeuille.

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 84/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Fév. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	3,4 Mds€	CA 2022	1 707 M€	Marge EBITDA	15,8%	Marge nette	6,9%	EV/EBITDA 23	11,7x	P/E 23	21,5x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	-------	--------	-------

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

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/02/23	1 582,12€ / 143,51€
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
Abacus Tech For Good I	-0,8%	+1,3%	-20,7%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%
EuroStoxx NR	+1,9%	+11,4%	-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.
Abacus Tech For Good I	15,1%	0,69	-0,39	63	10178	7,9x	15,7x
EuroStoxx NR	20,9%	1,00	0,31	289	25 164	9,6x	14,9x

### COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré un environnement économique incertain, en particulier concernant la hausse des taux et le resserrement monétaire des banques centrales, le secteur technologique continue de bénéficier de plusieurs facteurs structurels comme une croissance plus élevée que le PIB, des besoins de digitalisation et des plans d'investissement européens de transition numérique et digitale des administrations publiques. Les fortes baisses des valeurs technologiques en 2022 offrent des niveaux de valorisations attrayants et donc des opportunités d'investissement. La nouvelle orientation de notre fonds Abacus Tech for Good vise spécifiquement à s'exposer à ces thématiques.

Les derniers ajustements au sein du portefeuille ont été réalisés en février et le fonds est désormais entièrement exposé aux 5 grandes thématiques d'investissement : Réseaux Intelligents (12%), Data Analysis (21%), Digitalisation (32%), Industrie 4.0 (23%) et MedTech (9%). Le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une performance mensuelle limitée de -0,8% sur le mois contre l'Eurostoxx NR à +1,9%. La phase de transition du fonds est désormais achevée. Le portefeuille investit sur les actions européennes de toutes capitalisations et s'expose actuellement pour 36% aux large caps (capitalisation > 2 Mds€), 26% aux mid caps (capitalisation entre 300M€ et 2 Mds€) et 36% aux small et micro caps (capitalisation <300M€).

Au sein du portefeuille, en 5ème position du portefeuille figure Euronext (7,3 Mds€ de capitalisation) qui envisageait de formuler une offre d'achat d'un montant de 5,5 Mds€ sur la plateforme de distribution de produits d'épargne Allfunds par un paiement hybride de cash (3,6 Mds €) et d'actions Euronext (1,9 Mds €). Le titre a été fortement pénalisé par l'annonce du rachat de la plateforme, qui augmentait le risque de crédit et d'intégration. L'acquisition ne présentait pas de synergie opérationnelle apparente. Euronext a finalement rassuré le marché en retirant son offre le 1er mars, comme l'a confirmé le rebond du titre de +4%.

### 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 de 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 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

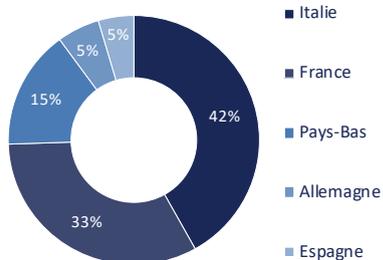


**Jana TODOROVIC**  
Doctorante ESG

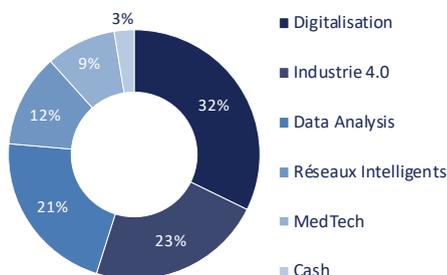


**Renan KEROURIO**  
Analyste financier

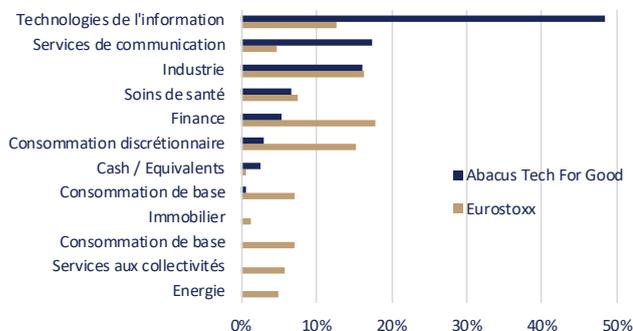
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Digital Value	Digitalisation	4,6%	0,89
Dassault Systemes	Industrie 4.0	3,5%	0,94
ASML Holding	Industrie 4.0	3,4%	1,66
Unidata	Réseaux Intelligents	3,4%	0,39

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	42,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	19,5%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,5%
Plus de 10Mds€	18,5%

## CONTRIBUTIONS

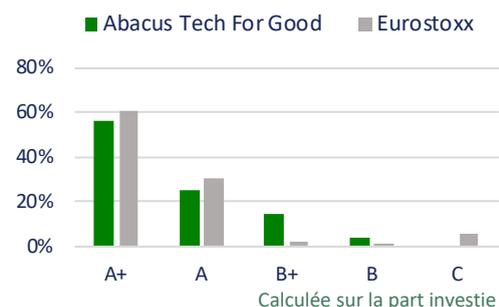
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Sopra Steria Group	+0,5 pt
TXT e-solutions	+0,3 pt
Unidata	-0,5 pt
Euronext	-0,3 pt

## NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
<b>ESG*</b>	<b>73/100</b>	<b>68/100</b>
Environnement	51/100	57/100
Social	62/100	64/100
Sociétal	73/100	54/100
Gouvernance	100/100	82/100

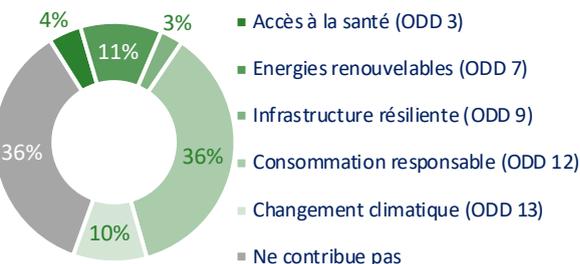
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>68,5</b> % CA éligible Taxonomie	<b>27,6</b> TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good	Abacus Tech For Good
<b>40,8</b> % CA éligible Taxonomie	<b>221,4</b> TCO2/M€ investi
Eurostoxx	Eurostoxx

## RÉPARTITION DES NOTES ESG



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

## CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

## TITRE DU MOIS : SOPRA STERIA (187,10€), BELLE DYNAMIQUE POUR L'ESN FRANÇAISE

Sopra Steria est la deuxième société de services informatiques en France derrière Capgemini avec une part de marché de plus de 6% sur un marché toujours très fragmenté. L'entreprise a réussi son déploiement stratégique à l'international et enregistre un CA dans les services de 40% en France, 20% au UK et 30% dans le reste de l'Europe. L'entreprise poursuit sa stratégie de croissance externe avec l'acquisition de 2 sociétés en 2022 : CS group dans la défense (265M€ CA) et Tobania dans les services numériques en Belgique (100M€ CA).

L'entreprise affiche une croissance organique dynamique en 2022 de +7,5%. Le succès de la stratégie du groupe repose sur le dynamisme de ses 100 clients grands comptes européens comme Airbus (1er client), principalement sur les secteurs porteurs des services financiers, de l'aéronautique & défense et du secteur public. De plus, la marge opérationnelle va graduellement s'améliorer à plus de 10% contre 9% aujourd'hui grâce à un mix produit privilégiant les logiciels (10% CA) et les services à forte valeur ajoutée, à la hausse du TJM (Taux Journalier Moyen) preuve d'un fort pricing power et à la hausse des effectifs offshore. Doté d'une bonne visibilité, d'une profitabilité en hausse, de revenus réguliers (~40% du CA) et d'une valorisation attractive 7,5x l'EV/EBITDA 23 et 12x le PE 23, le groupe répond aux critères de sélection du modèle Abacus.

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	97/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Fév. 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

Capitalisation	3,9 Mds€	CA 2022	5 101 M€	Marge EBITDA	9,9%	Marge nette	4,6%	EV/EBITDA 23	7,5x	P/E 23	12,3x
----------------	----------	---------	----------	--------------	------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 28/02/23	1 067,73€ / 106,07€
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.
Abacus Green Deal I	N/A	N/A	N/A	52	10 394	0,0x	0,0x
EuroStoxx NR	20,9%	1,00	0,31	289	25 164	9,6x	14,9x

*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**

Le gouvernement français a annoncé fin février un plan d'investissement de 100 Mds€ jusqu'en 2040 destiné à financer le développement du réseau ferroviaire et à accélérer la décarbonation du secteur des transports. Ce plan, au cœur de la transition écologique, prévoit de renouveler et moderniser le réseau, développer des RER métropolitains et de nouvelles lignes. Le développement des infrastructures ferroviaires devrait valider nos convictions sur le secteur telles qu'Alstom (1,6%), 2e acteur mondial du transport ferroviaire et Salcef (2,1%, voir titre du mois), leader italien de l'entretien, la construction et la rénovation des infrastructures ferroviaires.

Au sein du portefeuille, nous avons acheté Seri Industrial, un acteur italien du recyclage de plastiques et de batteries au plomb qui a déjà bénéficié de 360M€ de subventions du plan d'investissement européen pour construire une usine géante de recyclage de batteries. Alors que la capitalisation est seulement de 310M€, la nouvelle usine livrée en 2025 permettra de générer 1,5 Mds€ (soit 10x le CA réalisé en 2021). Nous avons aussi acheté OPDenergy, un producteur d'énergie solaire espagnol, plus petit que son concurrent Solaria, présentant des croissances relativement plus élevées et des valorisations plus attractives. Nous avons vendu Moulinvest, dont les perspectives dans le bois de construction nous semblent se détériorer fortement. Nous avons aussi vendu Nexans, dont les émissions CO2 étaient élevées sur le scope 3 et impactaient trop fortement l'empreinte générale du portefeuille.

Enfin, nous mettons en avant l'exposition du portefeuille à hauteur de 5,5% au secteur de la verrerie dans la thématique économie circulaire, au travers de nos convictions Verralia et Zignano Vetro, qui contribuent à +0,6 pt de la performance sur le mois de février et à +1,1 pt en YTD. Ces 2 acteurs bénéficient d'un très fort pricing power, qui leur permet de conserver respectivement des marges d'EBITDA de 24% et 22%, des perspectives de croissance organique supérieures à 10% et d'une valorisation encore attrayante respectivement à 10x et 17x le P/E 2023.

**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

**Jana TODOROVIC**  
Doctorante ESG

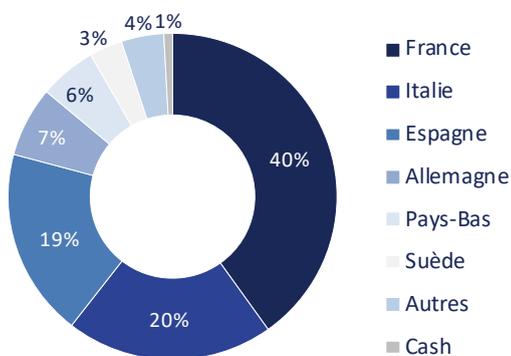
**Thomas RICHARD**  
Analyse financier

**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président

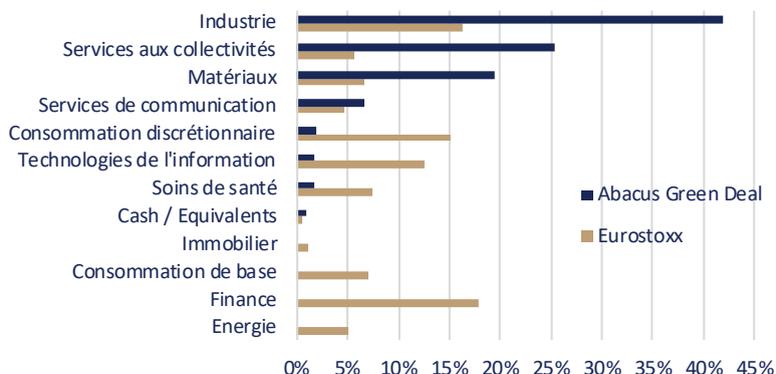
**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

**Renan KEROURIO**  
Analyse financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDERATIONS**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

**CONTRIBUTIONS**

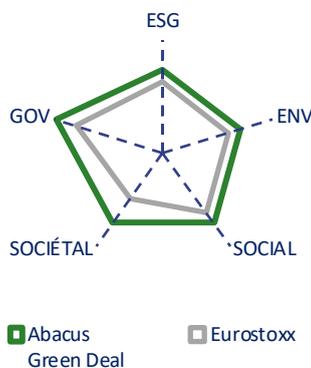
Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Verallia	Matériaux	4,4%	0,82
Schneider Electric	Industrie	4,4%	1,26
Seche Environnement	Industrie	4,2%	0,79
EIDF	Industrie	3,8%	-0,10
Solaria	Services aux collectivités	3,7%	0,78

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	18,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	27,6%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	21,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	7,2%
Plus de 10Mds€	24,4%

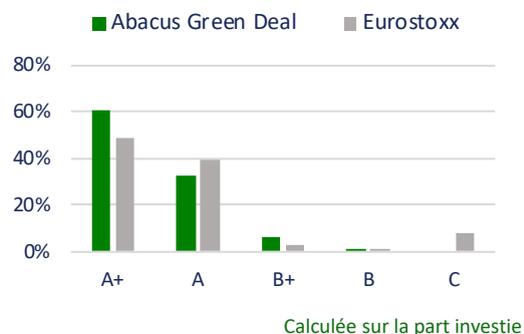
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Verallia	+0,5 pt
Groupe Okwind	+0,5 pt
7C Solarparken	-0,3 pt
Unidata	-0,2 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Eurostoxx
<b>ESG*</b>	<b>75/100</b>	<b>63/100</b>
<b>Environnement</b>	72/100	61/100
<b>Social</b>	75/100	65/100
<b>Sociétal</b>	75/100	48/100
<b>Gouvernance</b>	98/100	80/100



**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



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

**MEILLEURES NOTES ESG**

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

Principales positions	Secteur	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Acciona	Services aux collectivités	1,5%	100	A+	0,60
Orange	Services de communication	2,4%	94	A+	0,17
SOITEC	Technologies de l'information	0,6%	94	A+	1,45
Schneider Electric	Industrie	4,4%	94	A+	1,26
Saint Gobain	Industrie	2,5%	93	A+	1,33

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	26,9%
Efficacité énergétique	34,2%
Economie circulaire	19,1%
Ressources durables	8,9%
Technologies innovantes	10,1%

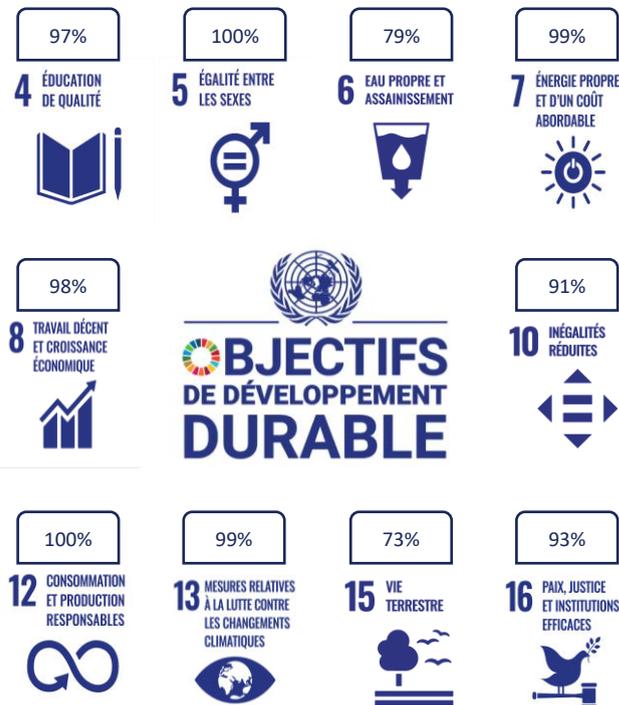
Calculée sur la part investie

\*\*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**

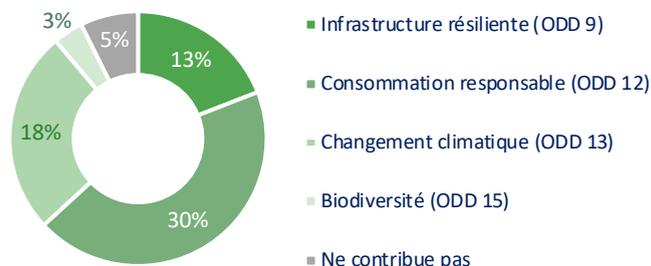
Indicateur	Abacus Green Deal	Eurostoxx	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	78,0%	34,0%	100%	100%
Part brune, en %	0,0%	14,0%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	576,4	975,9	96%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	352,2	1975,8	96%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-298,4	-292,6	58%	61%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	4%	47%
Faible	0%	0%	0%	9%	19%
Moyen	0%	0%	4%	13%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SALCEF (17,22€), LEADER ITALIEN DES INFRASTRUCTURES FERROVIAIRES

Salcef est le leader italien de la construction, la maintenance et la rénovation des infrastructures ferroviaires. Des 190 Mds€ à recevoir du plan de relance européen (sur un total de 950 Mds€), l'Italie a prévu d'allouer 28 Mds€ au secteur ferroviaire jusqu'à 2026. Salcef est l'acteur le mieux positionné en Italie pour capter les appels d'offres du gouvernement et affiche déjà un carnet de commandes de 1,3 Mds€, soit une excellente visibilité sur les 3 prochaines années. L'entreprise s'attend à une croissance organique de 10% sur les 5 prochaines années et accompagnera cette croissance d'acquisitions. Le groupe a déjà pénétré de nouveaux marchés avec de fortes barrières à l'entrée comme l'Allemagne et les États-Unis par croissance externe. Fort d'un bilan très solide, (100M€ cash net) l'entreprise est à la recherche de telles opportunités pour consolider sa place de leader et s'étendre sur de nouveaux marchés.

Salcef est intégré verticalement dans le secteur ferroviaire, ce qui lui permet de bénéficier d'une marge opérationnelle élevée (15%). Grâce aux fortes barrières à l'entrée, aux plans d'investissements italiens et européens, à un bilan très solide, une visibilité sur plusieurs années et une valorisation à 8,1x l'EV/EBITDA 23, Salcef dispose aujourd'hui d'un couple risque/rendement attractif répondant aux critères de notre méthode Abacus.

<b>Filtres Quantitatifs</b> 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum ++	<b>Analyse Fondamentale</b> Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Oct. 2022	<b>Analyse ESG</b> Politique d'exclusion +++ Note ESG 82/100 Suivi des controverses +++	<b>Suivi du portefeuille</b> Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	--	--	---

Capitalisation	1,1 Mds€	CA 2021	434,6 M€	Marge EBITDA	22,0%	Marge nette	8,6%	EV/EBITDA 23	8,1x	P/E 23	17,0x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

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.