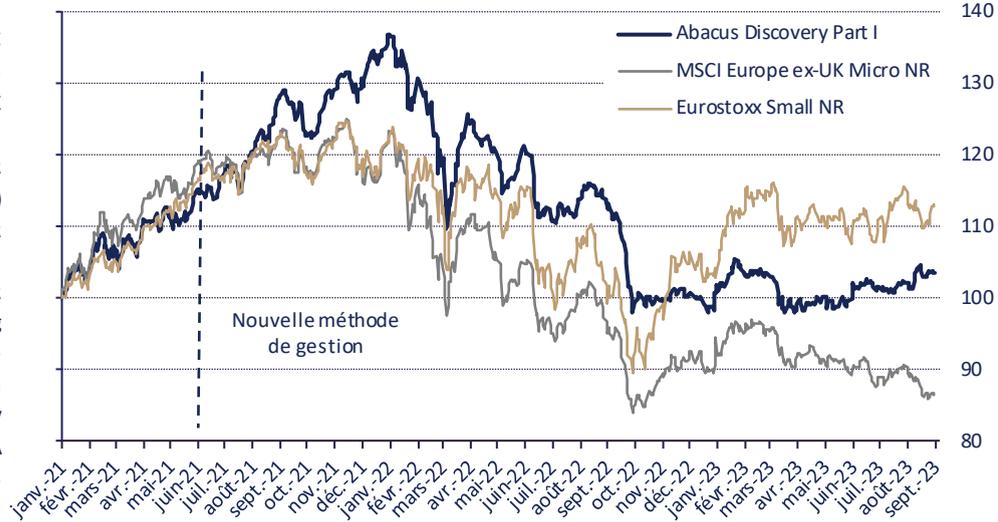


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/08/23 2427,56€ / 139,22€
 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

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	+1,2%	+2,8%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-4,2%	-4,3%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	-2,3%	+9,8%	-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	0,50	46	286	7,3x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	14,0%	0,70	0,09	1 145	74	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	0,47	76	6 796	9,1x	14,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions ont été sous pression au mois d'août du fait de la dégradation de la note de crédit des US par Fitch, des craintes de la soutenabilité de la dette des Etats dans un environnement de taux élevés, de nouvelles difficultés dans le secteur immobilier chinois et de l'accumulation d'indicateurs macro-économiques avancés renforçant le risque de récession. Malgré la correction subie par les marchés actions, Abacus Discovery I affiche une très belle résilience avec une hausse de +1,2% (vs. -2,3% pour l'Eurostoxx Small NR) alors que l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR baisse fortement de -4,2%. L'indice est pénalisé par son exposition à la Suède, la Norvège et l'Allemagne (auxquels le fonds n'est pratiquement pas exposé) qui contribue à -2,6 pts.

Sur le front des résultats, nous soulignons la bonne publication de Neurons, l'ESN française spécialiste de la transformation des infrastructures informatiques, dont la croissance organique de +13% reste résiliente alors que certains acteurs des services IT affichent des résultats hétérogènes. Par ailleurs, malgré ses résultats mitigés pour le S1, nous nous sommes renforcés sur Oeneo, car le management a confirmé des perspectives favorables pour le reste de l'année sur les 2 activités (bouchage et élevage). De plus, l'entreprise rachète régulièrement ses propres actions et nous gardons en tête que la famille Dubreuil (72% du capital) avait effectué une tentative d'OPA à 13,7€ en 2020, proche des niveaux actuels.

Parmi les plus fortes contributions du portefeuille, nous notons la forte performance de La Sia (1ère contribution à +2,7pt), un spécialiste italien des services d'architecture et d'ingénierie de structure, entré en Bourse au début du mois d'août. A contrario, Okwind, producteur et installateur de panneaux solaires innovants pour l'autoconsommation, est la plus forte contribution négative du portefeuille à -0,5pt. Le titre a baissé de 14% sur le mois, à relativiser avec sa performance de +67% en YTD. Nous restons très confiants dans les perspectives de l'entreprise.

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

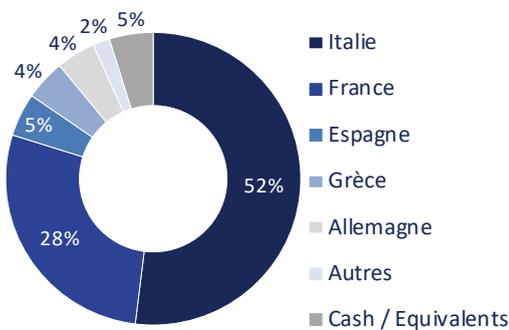


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

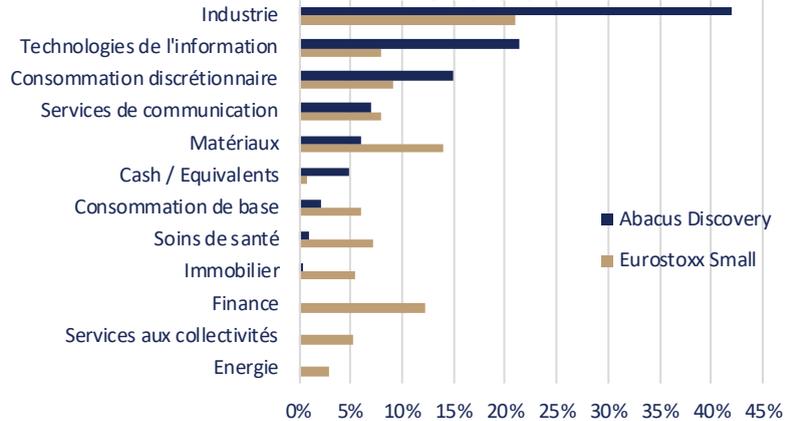


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
A.L.A	Industrie	4,5%	-0,10
Altea Green Power	Industrie	4,5%	1,01
Entersoft	Technologies	4,5%	0,98
Cofle	Conso. discrétionnaire	4,4%	0,08

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	42,6%
Entre 100M€ et 300M€	31,4%
Entre 300M€ et 1Md€	16,1%
Plus de 1Md€	6,7%

CONTRIBUTIONS

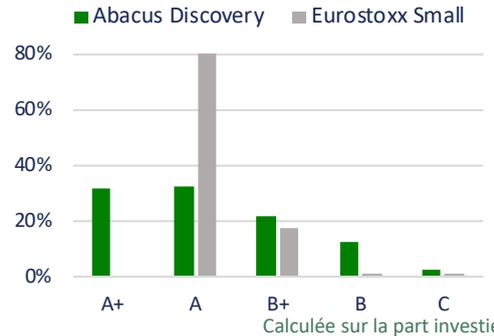
Principaux contributeurs du mois	Contribution
La sia	+2,7 pt
Reway	+0,2 pt
Okwind	-0,5 pt
Meglioquesto	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	55/100
Environnement	51/100	63/100
Social	50/100	44/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	54/100	59/100

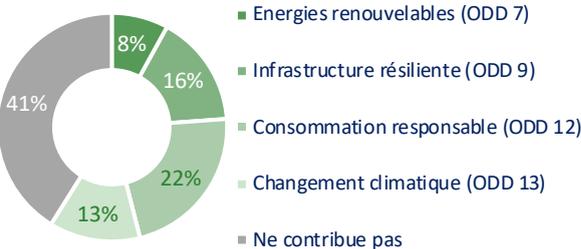
Part éligible	Empreinte des émissions
50,5 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	106,7 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
32,8 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	263,2 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



88%	57%	75%	94%	96%	94%	78%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔÛT 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

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : ALLGEIER (21,20€), VALORISATION ATTRACTIVE DANS LES ESN

Allgeier est une entreprise allemande spécialisée dans les services IT (55% CA), l'édition de logiciels pour la digitalisation (25% CA), et les solutions de recrutement spécialisées (20% CA). L'entreprise réalise 90% de son CA en Allemagne et dispose d'une main d'œuvre qualifiée de 3300 développeurs et spécialistes IT répartis entre l'Allemagne et de nombreux pays (Vietnam, Inde, Europe de l'Est, Espagne, Portugal).

Depuis le spin-off de Nagarro en 2020, le management d'Allgeier a orienté sa stratégie et ses investissements vers les services aux administrations publiques (30% CA) qui disposent de fortes perspectives de croissance et vers MGM, l'activité logiciel, qui affiche une croissance d'environ 20% par an. Les services IT sont en croissance d'environ 10% par an et l'activité de recrutement est en légère décroissance comme prévu dans la stratégie. Avec une marge d'ebitda >20% pour MGM, ~12% pour les services IT et de 5% pour le recrutement, l'amélioration du mix produit va augmenter la marge du groupe. Le management vise une croissance organique de 10 à 15% (contre 10% historiquement) et une marge d'ebitda >15% d'ici 3 ans. Avec une valorisation actuelle à 6,5x EV/EBITDA 24, 9,6x le P/E 24 et 14% FCF yield, Allgeier semble très attractif comparé aux autres ESN en Europe, ce qui pourrait intéresser des acquéreurs, sachant que le nombre d'opérations d'acquisitions est élevé dans ce secteur.

Filters 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 33/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Juin 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

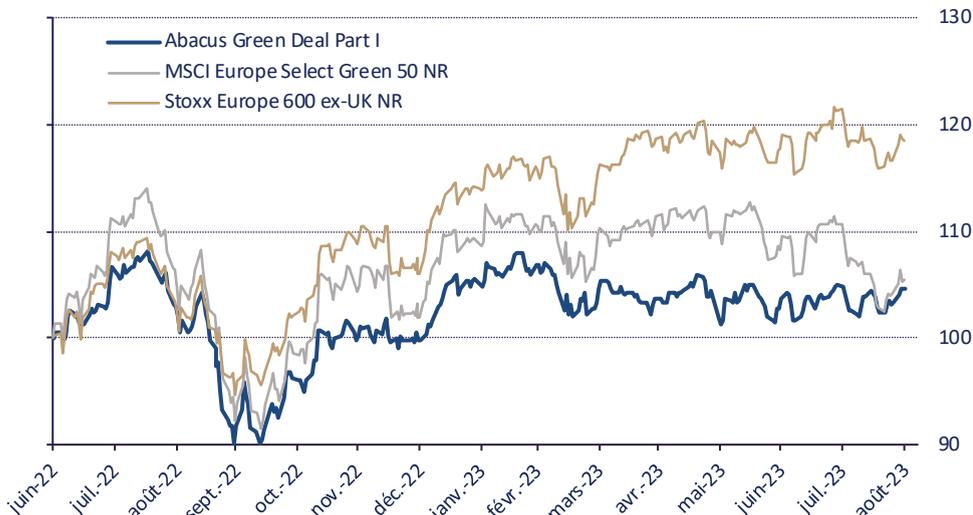
Capitalisation	254 M€	CA 2022	480 M€	Marge EBITDA	12,0%	Marge nette	4,0%	EV/EBITDA 24	6,5x	P/E 24	9,6x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	------

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 31/08/23	1 047,06€ / 103,57€
Date de création*	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	-0,1%	+5,0%	+4,7%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-4,7%	+3,5%	+5,5%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-2,6%	+11,7%	+18,4%

+1,9°C
de réchauffement en 2100



+2,8°C
de réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

80,9%

Durable



24,6%

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	13,5%	0,80	0,00	43	16 270	8,7x	16,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	16,8%	1,07	0,10	50	17 892	N/A	N/A
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,5%	1,00	0,89	459	22 334	10,5x	16,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I enregistre une performance de -0,1% sur le mois (vs. -2,6% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR) bien supérieure à la correction de -4,7% du MSCI Europe Select Green 50 NR. Au niveau des thématiques, seule l'économie circulaire (20%) termine en territoire positif. L'indice est pénalisé par son exposition aux fabricants d'éoliennes et aux acteurs off-shore aux US (11,9% et -1,7pt) avec Vestas Wind, Orsted et indirectement Siemens Energy avec Siemens AG et Nordex avec Acciona. Nous sommes historiquement prudents sur cette thématique car ces acteurs pratiquent une guerre des prix et ont d'énormes besoins en CAPEX, ce qui met les marges sous pression dans un environnement de taux plus élevés. Dans la thématique de l'éolien, nous privilégions les installateurs ou les producteurs d'énergie tels qu'OX2 en Suède et Ecoener en Espagne.

Depuis 12 mois, le segment des small et micro-caps connaît une accélération du nombre d'OPA qui est essentiellement liée à des valorisations très attractives. En effet, Schaffner Holding (330M€ capi. et 2ème contribution à +0,8 pt), un fabricant suisse de filtres électromagnétiques à destination de l'industrie et des réseaux électriques, a fait l'objet d'une OPA avec une belle prime de +79% par TE Connectivity, un fabricant suisse de solutions de connectivité. Nous apporterons nos titres car nous considérons le prix satisfaisant.

Au niveau des contributions, nous notons la belle performance de La Sia (première contribution du fonds à +1,6 pt), un spécialiste italien des services d'architecture durable pour les infrastructures, entré en Bourse au début du mois d'août. A contrario, EIDF, producteur d'énergie renouvelable espagnol, a repris sa cotation avec une chute de 87% du cours après 5 mois de suspension. La méthodologie trompeuse employée par le management en matière de comptabilité a été rectifiée par leur nouvel auditeur, PwC. Nous avons appliqué une décote de 50% à la position au cours du mois de mai en anticipation de cette baisse. La position, désormais entièrement vendue, a pénalisé le fonds de -0,8pt sur le mois et affiche une contribution totale de -1,6 pt depuis son entrée en portefeuille.

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 TODOROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

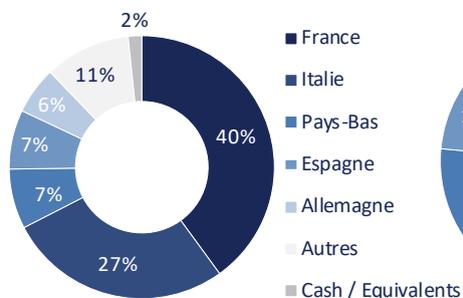


Thomas RICHARD
Analyse financier

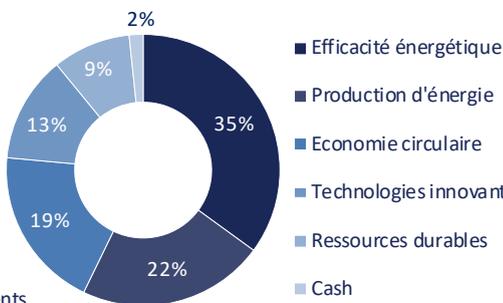


Romain RIEUL
Analyse financier

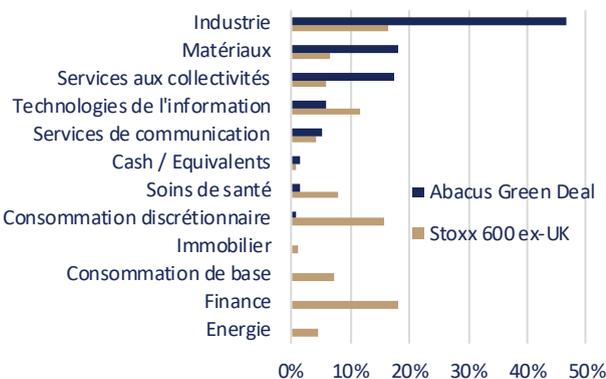
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Seche Environnement	Economie circulaire	5,5%	0,49
Verallia	Economie circulaire	5,2%	0,77
Arcadis	Efficacité énergétique	5,1%	0,83
Salcef	Efficacité énergétique	4,8%	0,81
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,3%	1,37

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

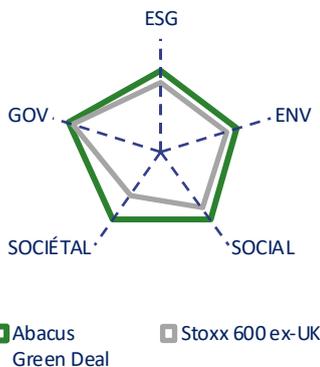
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	24,0%
Entre 500M€ et 2Mds€	31,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	16,8%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,4%
Plus de 10Mds€	19,3%

CONTRIBUTIONS

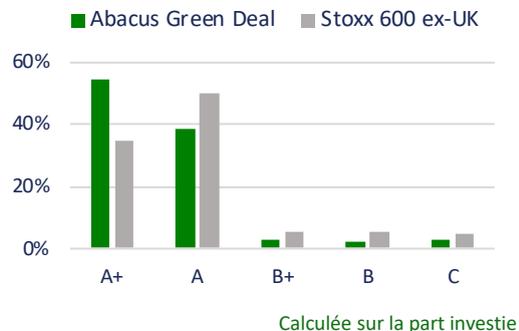
Principaux contributeurs du mois	Contribution
La Sia	+1,6 pt
Schaffner	+0,8 pt
EIDF	-0,8 pt
Okwind	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	71/100	62/100
Environnement	69/100	61/100
Social	71/100	61/100
Sociétal	70/100	46/100
Gouvernance	84/100	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	4,3%	98	A+	1,37
Rai way	Technologies innovantes	2,4%	93	A+	0,15
Orange	Technologies innovantes	1,0%	92	A+	0,50
Terna-Rete Elettrica	Efficacité énergétique	2,9%	91	A+	0,74
Svenska Cellulosa	Ressources durables	1,9%	90	A+	0,73

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

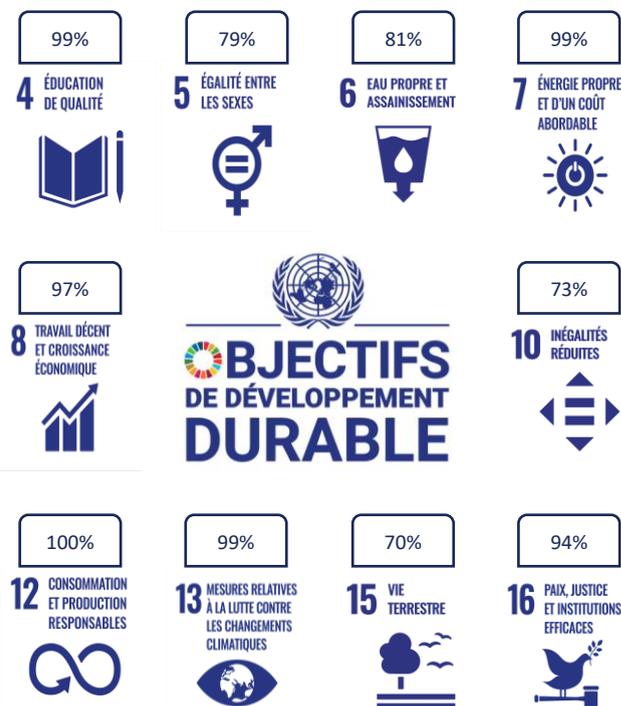
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	22,5%
Efficacité énergétique	35,6%
Economie circulaire	19,6%
Ressources durables	9,4%
Technologies innovantes	12,9%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

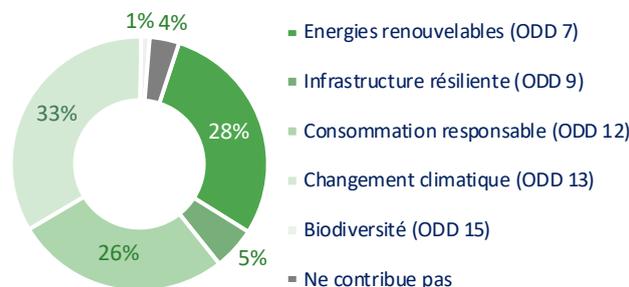
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	76,4%	35,0%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,5%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	592	743	93%	96%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	278	1 008	93%	96%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2 / M€ investi	-161	-133	88%	64%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	5%	25%
Faible	0%	0%	2%	20%	31%
Moyen	0%	0%	3%	11%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SCHAFFNER HOLDING (497 CHF), OPA DANS L'ÉLECTRONIQUE SUISSE

Spécialiste des solutions de filtre électromagnétique dans l'industrie et l'électromobilité, Schaffner Holding participe à l'électrification et l'efficacité énergétique. Ses produits permettent la protection des équipements électroniques contre les interférences du réseau électrique ou d'autres équipements embarqués. Basé en Suisse, le groupe Schaffner opère à travers ses propres centres d'ingénierie, de fabrication, de vente et d'applications, avec une présence en Europe (60% CA), en Asie (25%) et en Amérique du Nord (15%). Malgré des difficultés d'approvisionnement depuis 2020, la société a démontré son pricing power en améliorant sa marge d'EBITDA de 7% en 2019 à 13% en 2022, grâce à des augmentations de prix et l'effet de levier opérationnel. De plus, le coût toujours élevé des matières premières indique une amélioration potentielle des marges.

Le 17 août 2023, une OPA est annoncée sur l'entreprise par TE Connectivity, une filiale du géant américain Tyco Electronics, à 505 francs suisses représentant une belle prime de +79%. TE Connectivity motive cette prime par le caractère essentiel des filtres de Schaffner dans de nombreuses applications à croissance rapide, telles que le contrôle de mouvement, la robotique, les machines industrielles, les équipements médicaux et la mobilité électronique. Avant l'annonce, la valorisation de cette small cap atteignait des multiples historiquement bas à 6,4x EV/EBITDA 24 et 12x le P/E 24.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Mai 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 67/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation OPA Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	---	--	---

Capitalisation 316 M€	CA 2022 158 M€	Marge EBITDA 13,1%	Marge nette 8,0%	EV/EBITDA 24 11,2x	P/E 24 20,6x
------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	---------------------------	---------------------

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.

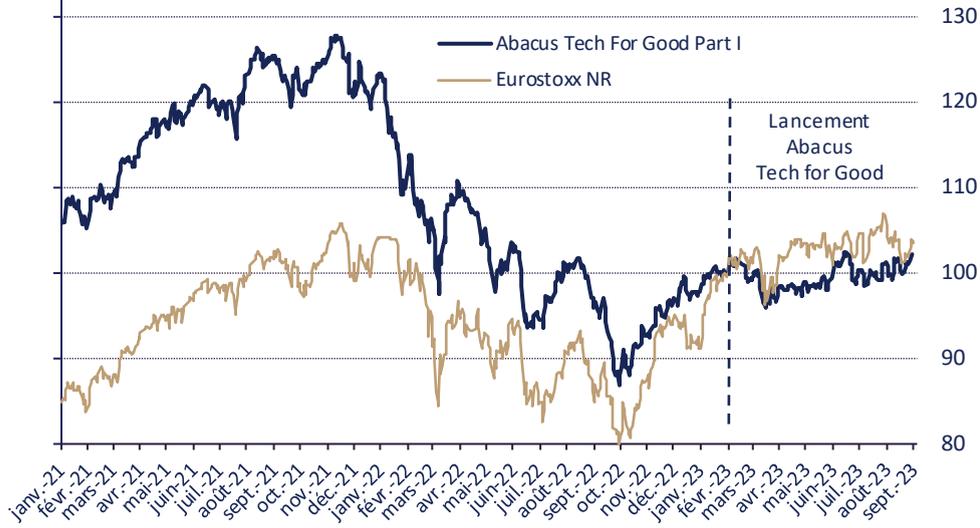
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/08/23	1 630,47€ / 147,15€
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	+0,8%	+2,1%	+3,4%	N/A	N/A	N/A	N/A
EuroStoxx NR	-3,1%	+3,6%	+11,8%	-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	0,23	46	14 507	7,3x	14,0x
EuroStoxx NR	15,6%	1,00	1,11	279	24 419	9,7x	14,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement macroéconomique incertain et des marchés actions chahutés au mois d'août, le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +0,8% sur le mois contre une baisse de -3,1% pour l'Eurostoxx NR. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont pesé pour 1,7 pt sur l'indice sans avoir d'impact sur le fonds tandis que ce dernier continue de bénéficier de la progression du secteur technologique. Plus précisément, les thématiques des éditeurs de logiciels terminent le mois en territoire positif alors que les services IT et les semi-conducteurs sont en repli. L'exposition du fonds aux 5 grandes thématiques d'investissement est à ce jour la suivante : Digitalisation (30%), Data Analysis (28%), Industrie 4.0 (23%), Réseaux Intelligents (10%) et MedTech (8%).

Parmi les principales contributions du portefeuille, nous retrouvons La Sia, 1ère contribution à +2,3pt, un acteur italien des services d'architecture spécialiste de l'utilisation de technologies numériques de pointe. Ensuite, Epsilon.net, le spécialiste technologique grec (voir *titre du mois*), 2ème contribution mensuelle à +0,6pt, continue son parcours boursier fulgurant avec une performance de +80% YTD et représente désormais 3,6% du portefeuille. De l'autre côté du spectre, TXT E-solutions (contribution de -0,4 pt), une ESN italienne, bénéficie d'une excellente visibilité grâce à des projets à long terme et à son exposition sur des secteurs très dynamiques comme l'aérospatiale et la défense. Nous avons profité de la baisse récente du titre (-17% sur le mois d'août) pour nous renforcer.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons arbitré Siili Solutions, ESN finlandaise, en raison de la forte dégradation de sa visibilité depuis sa dernière publication semestrielle décevante vers TXT E-Solutions. Parmi les principales positions, Entersoft, l'éditeur de logiciels ERP grec et 1ère position du portefeuille, a franchi les 5% de pondération après une performance de +68% YTD. Les perspectives de forte croissance couplées à un bilan sain (dette nette à 0), une génération de cash très élevée (>60% de l'EBITDA), une excellente visibilité (55-60% CA récurrent) et une valorisation attractive à 9x l'EV/EBITDA 24 répondent toujours à nos critères de sélection du modèle Abacus.

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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">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

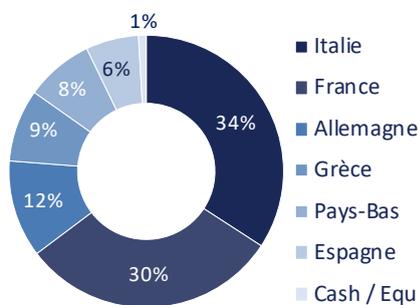


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

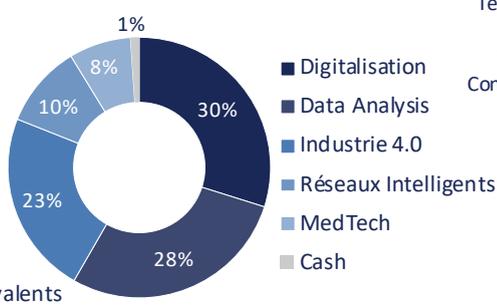


Romain RIEUL
Analyste financier

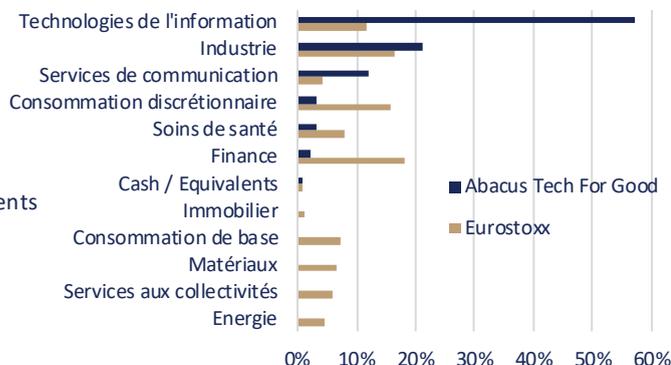
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Entersoft	Data Analysis	5,0%	0,96
Sopra Steria	Digitalisation	4,1%	1,15
Unidata	Réseaux Intelligents	4,0%	0,87
La Sia	Digitalisation	3,7%	N/A

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	49,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	12,7%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	17,3%
Plus de 10Mds€	20,1%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
La Sia	+2,3 pt
Epsilon net	+0,6 pt
TXT E-solution	-0,4 pt
Ubisoft	-0,3 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

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

Part éligible
69,4 % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions
22,8 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

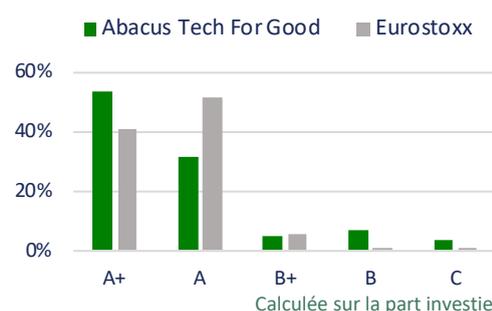
39,2 % CA éligible Taxonomie

Abacus Tech For Good

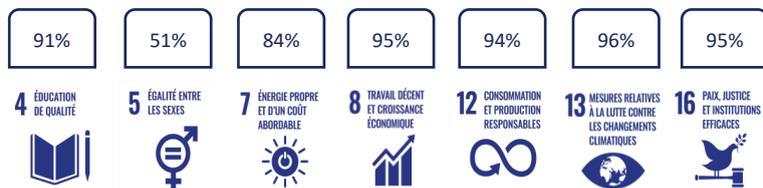
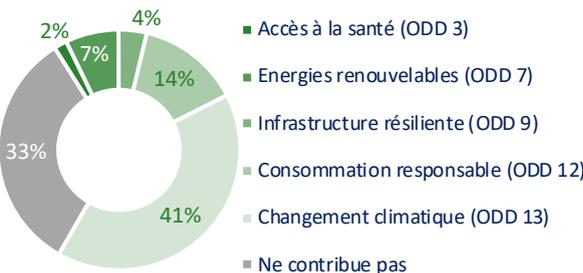
231,2 TCO2/M€ investi

Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EPSILON NET (11,50€), SERIAL ACQUIRER EN GRÈCE

Epsilon Net est un leader des éditeurs de logiciels en Grèce. La société propose une large gamme de produits comprenant des ERP (50% CA), des logiciels de facturation électronique (15% CA), de comptabilité (20% CA) et de ressources humaines (15% CA). Grâce à un réseau de revendeurs constitué de cabinets comptables, Epsilon Net détient la plus grande part de marché chez les PME et TPE grecques. La société applique un modèle hybride de souscription (25% CA) et de licence & maintenance (50% CA) assurant une belle visibilité avec plus de 60% du CA récurrent. De plus, la marge d'EBITDA se situe parmi les plus élevées du secteur, atteignant 33,6% en 2022.

La stratégie d'Epsilon Net se concentre sur la croissance organique à travers l'augmentation de son nombre de clients et la croissance externe à travers de multiples acquisitions à fortes synergies. En effet, le track record en matière de M&A est appréciable avec 9 acquisitions depuis 2019. La société affiche des croissances de CA impressionnantes avec +48% y/y au T1 23 et un CAGR de +61% entre 2019 et 2022. Epsilon Net bénéficie de plusieurs tendances : le plan de relance grec de 7Mds€ pour la digitalisation et la réglementation grecque concernant l'utilisation obligatoire de facturation dématérialisée (e-invoicing) pour les entreprises privées. La position affiche une performance de +72% depuis son entrée en portefeuille en janvier 2023.

Filters 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 56/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Mai 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation 623 M€	CA 2022 75 M€	Marge EBITDA 33,6%	Marge nette 24,4%	EV/EBITDA 24 17,5x	P/E 24 26,1x
------------------------------	----------------------	---------------------------	--------------------------	---------------------------	---------------------

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.phgestion.com.