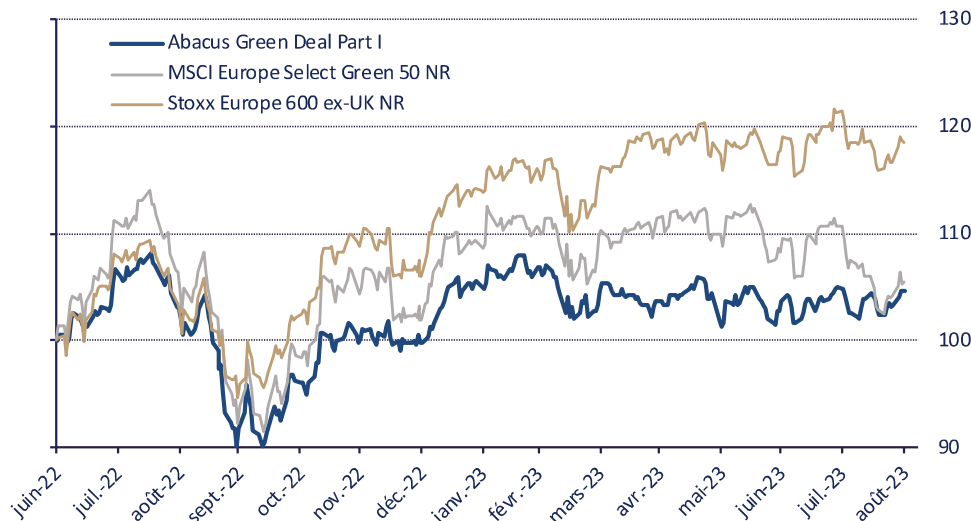


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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 (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 allons plutôt privilégier 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



Jana TODOROVIC
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Analyste financier



Marc-Antoine LAFFONT
Président

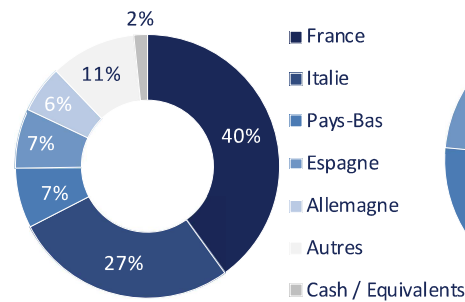


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

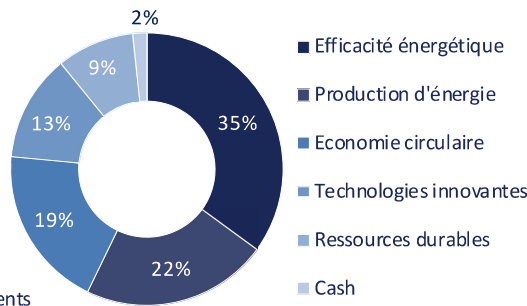


Romain RIEUL
Analyste financier

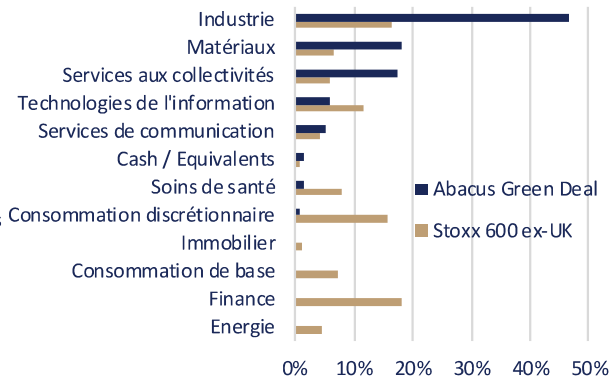
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

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%

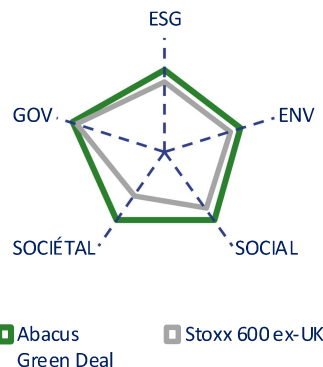
CONTRIBUTIONS

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

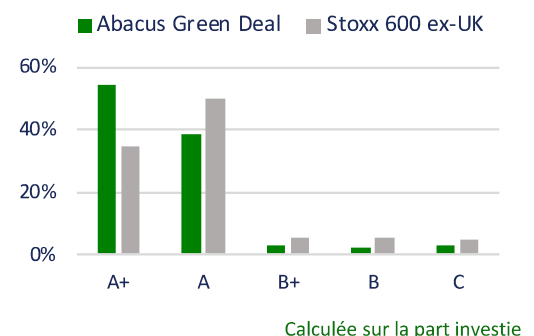
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	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

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



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

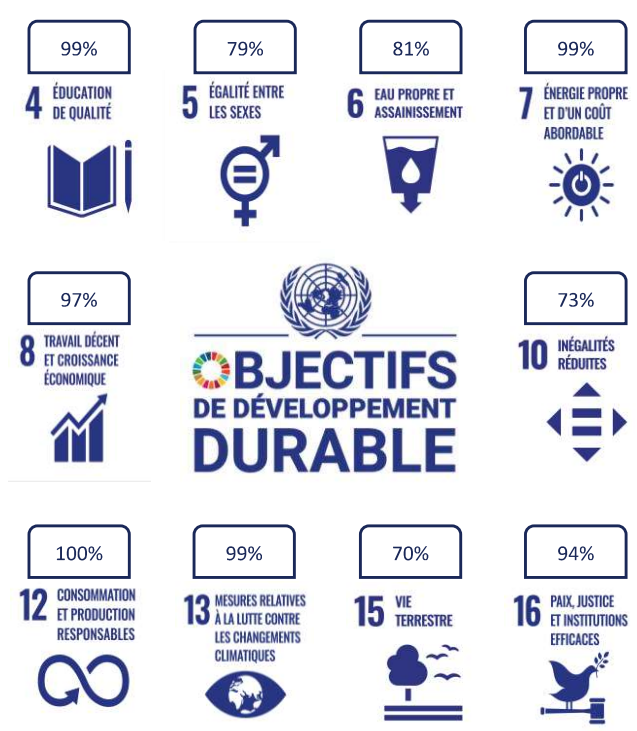
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	22,5%
Efficacité énergétique	35,6%
Economie circulaire	19,6%
Ressources durables	9,4%
Technologies innovantes	12,9%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

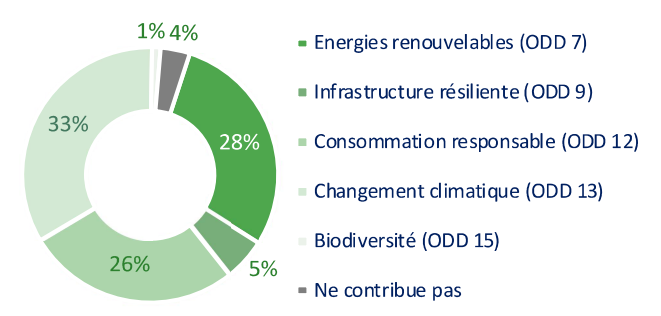
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	76,4%	35,0%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,5%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	592	743	93%	96%
Empreinte des émissions (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	Faible	Moyen	Elevé	Majeur
Aucune	0%	0%	0%	5%	25%
Limitée	0%	0%	2%	20%	31%
Moyenne	0%	0%	3%	11%	0%
Effective	Zone d'exclusion				
Considérable	Zone d'exclusion				

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

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.

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) 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.