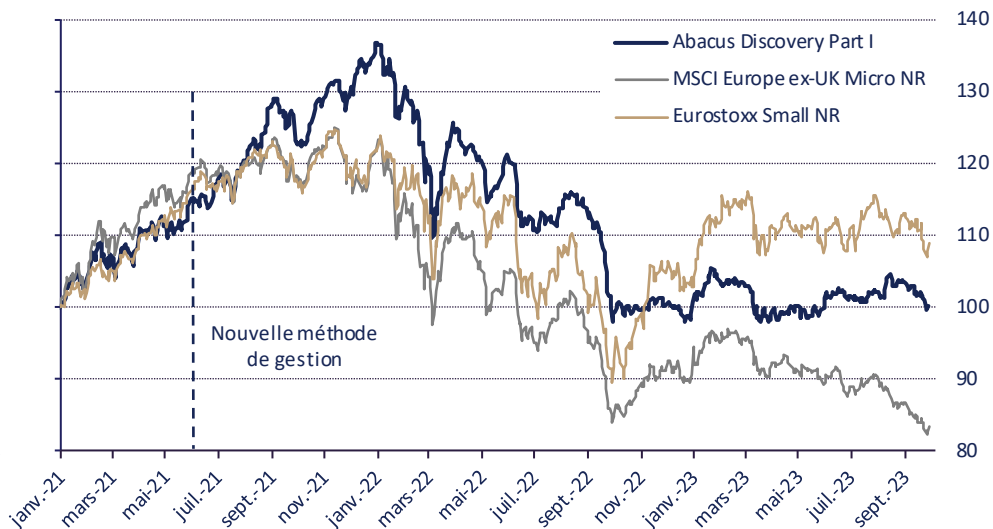


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 29/09/23    | 2351,61€ / 134,77€                                 |
| 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  |

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



|                            | 1M    | YTD   | 2022   | 2021   | 2020  | 2019   | 2018   |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Abacus Discovery I         | -3,1% | -0,4% | -26,4% | +36,8% | +4,5% | +20,8% | -23,1% |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -3,9% | -8,0% | -25,5% | +21,9% | N/S   | N/S    | N/S    |
| EuroStoxx Small NR         | -3,6% | +5,8% | -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 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I         | 12,3%         | 0,53    | 0,40            | 46               | 248                  | 6,3x                | 12,0x         |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 13,9%         | 0,70    | -0,01           | 1 162            | 71                   | N/S                 | N/S           |
| EuroStoxx Small NR         | 16,9%         | 1,00    | 0,38            | 82               | 6 295                | 7,7x                | 12,0x         |



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions continuent d'être négativement impactés par la remontée des taux. De plus, les indicateurs macro-économiques qui pointent vers une récession se matérialisent dans les comptes et les perspectives des entreprises. Dans un scénario de ralentissement de l'économie et une baisse des marchés actions, notre modèle Abacus est défensif en privilégiant les entreprises de qualité avec de fortes visibilitées, des marges élevées, une bonne génération de cash et des valorisations attractives. Assimilable au style QARP (Quality At Reasonable Price), le modèle écarte les entreprises peu ou pas profitables, fortement liées à l'évolution des matières premières ou présentant des valorisations très élevées. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -3,1% sur le mois (vs. -3,6% pour l'Eurostoxx Small NR), contre -3,9% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. Malgré un segment des small et micro caps en berne depuis 18 mois, le modèle Abacus démontre sa résilience en surperformant de +7,6 pts en YTD son indice de comparaison, le MSCI Europe ex-UK Micro NR, constitué de valeurs avec des capitalisations similaires au portefeuille.

Parmi les fortes variations, Altea Green Power (voir titre du mois), 1ère position à 5,2% et 2ème plus forte contribution avec une performance de +0,8 pt, a publié d'excellents résultats pour le S1 et présente toujours des perspectives très bien orientées et des valorisations attractives. Nous notons la forte performance de Elsa Solutions (1ère contribution à +1,1pt), un spécialiste italien des batteries de dernière génération pour industriels, entré en Bourse en fin de mois. Du côté des contributeurs négatifs, Cofle, avec une performance de -0,9 pt, a publié des comptes pour le S1 nettement impactés par l'augmentation des charges de personnel lié à l'hyperinflation de la lire turque.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons arbitré Orsero dont les perspectives de croissance des bénéficiaires sont mal orientées à moyen terme en raison de la normalisation des taux de fret. Nous avons renforcé Voyageurs du Monde, le voyageur français sur le haut de gamme dont les résultats sont en très forte croissance dans le sillage du rebond du tourisme. Nous avons aussi profité de la baisse du cours d'Okwind pour nous renforcer car les valorisations semblent attractives au regard des niveaux de croissance attendus.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <p><b>Analyse Quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Low bêta</li> <li>• Low volatilité</li> <li>• Momentum</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>1</b></p> | <p><b>Analyse Fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Approche QARP</li> <li>• Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>• Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>2</b></p> | <p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analyse ESG approfondie</li> <li>• Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>• Analyse 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>• Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>• Suivi des controverses</li> <li>• Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>4</b></p> |
|--|---|--|---|

**OBJECTIF DE GESTION**

**ÉQUIPE 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.



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant



**Thomas RICHARD**  
Analyste financier

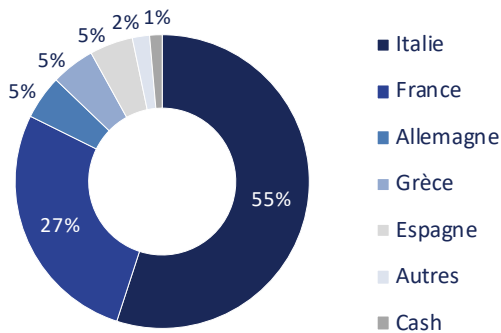


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

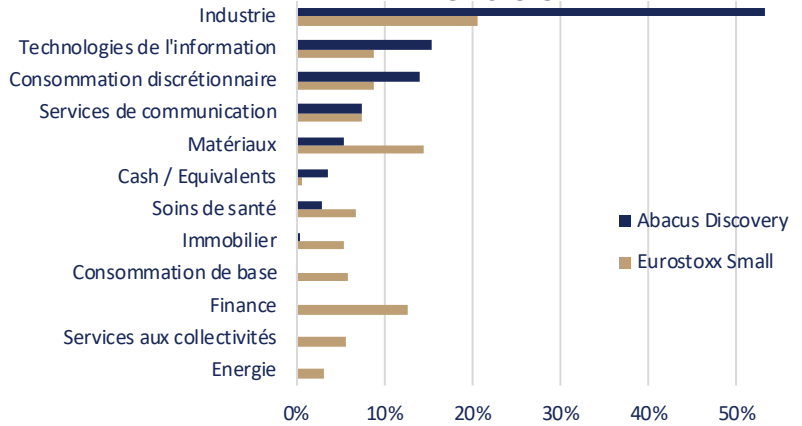


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Secteur                | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Altea Green Power     | Industrie              | 5,2%        | 0,93    |
| A.L.A.                | Industrie              | 5,1%        | -0,24   |
| Voyageurs du Monde    | Conso. discrétionnaire | 4,7%        | 0,17    |
| La Sia                | Industrie              | 4,4%        | N/A     |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles          | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€       | 48,8%       |
| Entre 100M€ et 300M€ | 29,2%       |
| Entre 300M€ et 1Md€  | 13,9%       |
| Plus de 1Md€         | 6,8%        |

**CONTRIBUTIONS**

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Elsa                             | +0,8 pt      |
| Altea Green Power                | +0,6 pt      |
| Cofle                            | -0,7 pt      |
| Entersoft                        | -0,4 pt      |

**NOTATION ESG**

|               | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>55/100</b>    | <b>55/100</b>   |
| Environnement | 49/100           | 63/100          |
| Social        | 53/100           | 44/100          |
| Sociétal      | 65/100           | 54/100          |
| Gouvernance   | 53/100           | 58/100          |

**Part éligible**

50,9 % CA éligible Taxonomie

Abacus Discovery

**Empreinte des émissions**

107,3 TCO2/M€ investi

Abacus Discovery

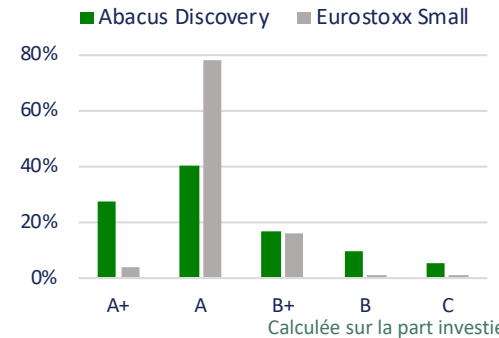
34,0 % CA éligible Taxonomie

Eurostoxx Small

333,7 TCO2/M€ investi

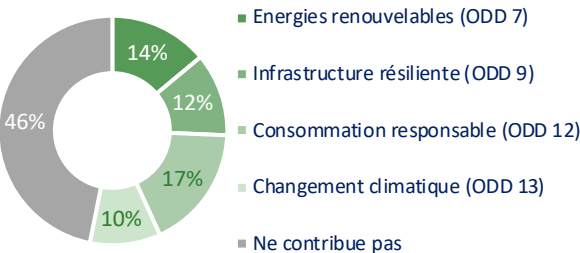
Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

- 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 88%
- 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 45%
- 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 72%
- 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 91%
- 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 92%
- 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 93%
- 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 76%

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : ALTEA GREEN POWER (4,27€), READY-TO-BUILD UP**

Altea Green Power une société italienne de services dans la recherche de terrains propices pour le développement de parcs de production d'énergies solaires, éoliennes ou de stockage d'énergie. L'entreprise intervient dans la réalisation de toutes les procédures d'autorisation (administrative, environnementale...), longues et fastidieuses, afin d'obtenir le statut de "Ready-To-Build". Ces parcs "nus" sont ensuite vendus à des constructeurs de grandes centrales de production. On retrouve parmi ses clients des grands noms tels qu'Iberdrola et Aer Soleir pour des projets atteignant des tailles de 500MW.

Altea Green Power possède une excellente visibilité grâce à un carnet de commandes supérieur à 80M€ assurant la croissance du CA sur les 4 prochaines années. Par ailleurs, son activité de développement de solutions de stockages en Italie, représentant la moitié du carnet de commandes, pourrait décoller au cours des 3 prochaines années grâce à de gros contrats avec des marges d'ebitda autour de 50%. Par ailleurs, l'entreprise détient 50% d'une JV aux US pour développer un pipeline de 2,4GW de solutions de stockage, représentant un CA potentiel de 55M€. En portefeuille depuis son IPO en janvier 2022, Altea est devenu la première position du fonds à 5,2% grâce à une performance de +256% depuis l'IPO. Malgré cette remarquable performance déjà enregistrée, les perspectives restent très bien orientées et les valorisations attractives.

| 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 65/100            | Risque intrinsèque +++        |
|                         | Dernière rencontre Oct. 2023 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché ++           |

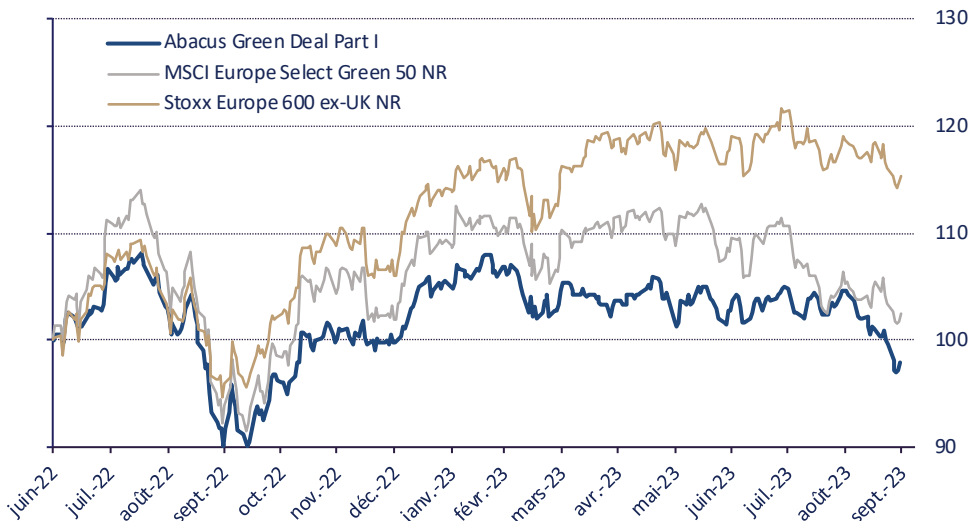
|                |       |         |       |              |       |             |       |              |      |        |       |
|----------------|-------|---------|-------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|
| Capitalisation | 76 M€ | CA 2022 | 16 M€ | Marge EBITDA | 41,2% | Marge nette | 25,7% | EV/EBITDA 24 | 6,6x | P/E 24 | 10,7x |
|----------------|-------|---------|-------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|

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

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 29/09/23    | 979,01€ / 96,77€                                   |
| Date de création*            | 30/06/2022   |
| Code ISIN Part I / R         | FR0014008K19 / 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            | -6,5% | -1,9% | -2,1%            |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | -2,9% | +0,5% | +2,4%            |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR      | -2,6% | +8,8% | +15,4%           |

|   |   |
|---|---|
| <b>+1,9°C</b><br>de réchauffement en 2100<br><b>Abacus Green Deal</b> | <b>+2,7°C</b><br>de réchauffement en 2100<br><b>Stoxx 600 ex-UK</b> |
| <b>81,7%</b><br>Durable   | <b>21,4%</b><br>Durable   |

|                                | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|--------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Green Deal I            | 13,1%         | 0,67    | -0,18           | 44               | 15 134               | 8,7x                | 16,5x         |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 16,8%         | 0,90    | 0,15            | 50               | 17 624               | 933,2%              | 1376,4%       |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR      | 15,8%         | 0,88    | 0,51            | 460              | 21 103               | 8,9x                | 13,3x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Abacus Green Deal I enregistre une baisse de -6,5% sur le mois (vs. -2,6% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR) contre -2,9% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Avec une performance en YTD de -1,9% pour le portefeuille, proche du MSCI Europe Select Green 50 NR à +0,5%, la thématique « green » sous performe le Stoxx 600 Europe ex-UK NR à +8,8%. Au niveau des thématiques, seule la forêt termine en territoire légèrement positif, alors que les autres thématiques « à impact » sont en recul. Parmi les fortes baisses nous noterons l'économie circulaire, qui avait bien performé en août, la rénovation énergétique des bâtiments sur fonds de ralentissement du marché de l'immobilier et les producteurs d'énergies renouvelables impactés par des taux élevés.

L'IAE a mis à jour sa feuille de route Net Zero, qui définit une trajectoire mondiale pour maintenir l'objectif de +1,5 °C. Les dépenses mondiales en énergie propre devraient passer de 1 800 Mds\$ en 2023 à 4 500 Mds\$ par an en 2030 soit un CAGR de +14%. Malgré de fortes perspectives de croissance, les valorisations des producteurs d'énergies renouvelables sont sévèrement impactées par un environnement de taux élevés, à cause de besoins en CAPEX très importants. Nous restons exposés à cette thématique pour 23% du portefeuille à travers nos convictions telles que Neoen, Solaria, EDPR et Encavis.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons acheté Comal (voir titre du mois), un producteur italien de trackers solaires qui dispose d'une très forte visibilité et d'une valorisation attractive. Nous avons renforcé OX2, un pur installateur de champs éolien, solaire et de stockage basé en Suède qui baisse dans le sillage des difficultés des fabricants d'éoliennes alors que son activité n'est pas impactée. De plus, nous avons réduit notre position dans Sto & Co dont la visibilité et les perspectives se détériorent en raison de son exposition à la construction et la rénovation des bâtiments résidentiels en Allemagne.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <p><b>Filtres Quantitatifs</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Low bêta</li> <li>• Low volatilité</li> <li>• Momentum</li> </ul> <p><b>1</b></p> | <p><b>Analyse Fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Approche QARP</li> <li>• Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>• Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>2</b></p> | <p><b>Analyse ESG du Portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analyse de risque et d'impact ESG</li> <li>• Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>• Analyse des controverses</li> </ul> <p><b>3</b></p> | <p><b>Suivi du Portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>• Suivi des controverses</li> <li>• Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>4</b></p> |
|--|---|--|---|

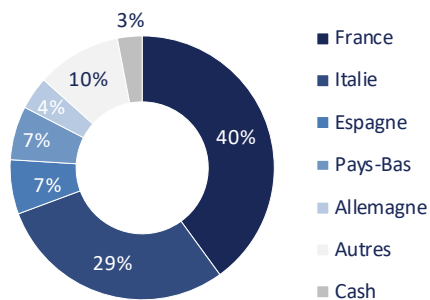
**OBJECTIF DE GESTION**

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€.

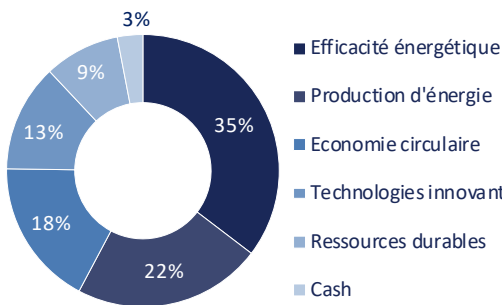
**ÉQUIPE DE GESTION**

|  |  |
|--|--|
| <br><b>Edwin FAURE</b><br>Directeur de la Gestion, Gérant | <br><b>Marc-Antoine LAFFONT</b><br>Président          |
| <br><b>Jana TODOROVIC</b><br>Responsable ESG              | <br><b>Hugo PRIOU</b><br>Conseiller ESG - Dôm Finance |
| <br><b>Thomas RICHARD</b><br>Analyse financier            | <br><b>Romain RIEUL</b><br>Analyse financier          |

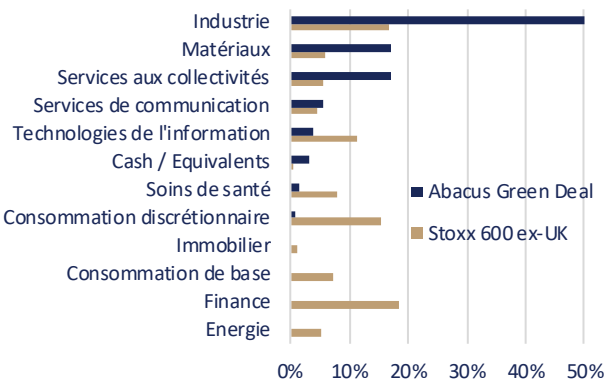
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Thématique             | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Seche Environnement   | Economie circulaire    | 5,4%        | 0,56    |
| Verallia              | Economie circulaire    | 5,3%        | 0,85    |
| Arcadis               | Efficacité énergétique | 4,7%        | 0,84    |
| Salcef                | Efficacité énergétique | 4,6%        | 1,32    |
| Schneider Electric    | Efficacité énergétique | 4,6%        | 0,52    |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

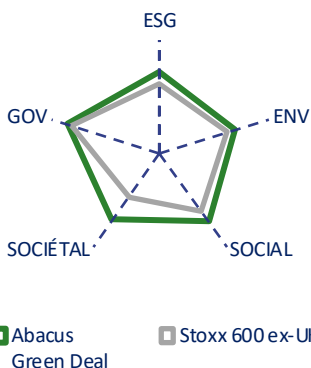
| Intervalles           | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€        | 26,0%       |
| Entre 500M€ et 2Mds€  | 27,8%       |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€  | 22,5%       |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 1,4%        |
| Plus de 10Mds€        | 19,3%       |

**CONTRIBUTIONS**

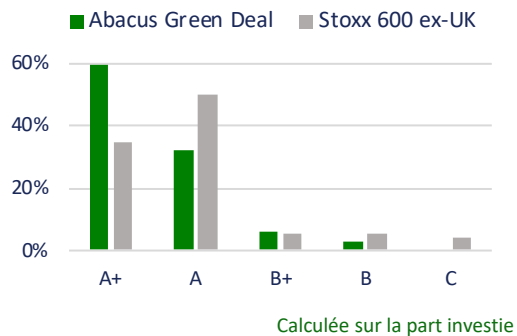
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Altea Green Power                | +0,3 pt      |
| Sol                              | +0,2 pt      |
| Verallia                         | -0,8 pt      |
| LU-VE                            | -0,6 pt      |

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

|               | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>72/100</b>     | <b>62/100</b>   |
| Environnement | 69/100            | 62/100          |
| Social        | 73/100            | 61/100          |
| Sociétal      | 72/100            | 47/100          |
| Gouvernance   | 86/100            | 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 SE | Efficacité énergétique  | 4,6%        | 98         | A+      | 1,32 |
| Rai Way SpA           | Technologies innovantes | 2,5%        | 93         | A+      | 0,08 |
| Orange SA             | Technologies innovantes | 1,1%        | 91         | A+      | 0,48 |
| Terna S.p.A.          | Efficacité énergétique  | 2,9%        | 88         | A+      | 0,75 |
| Svenska Cellulosa AB  | Ressources durables     | 2,1%        | 88         | A+      | 0,68 |

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

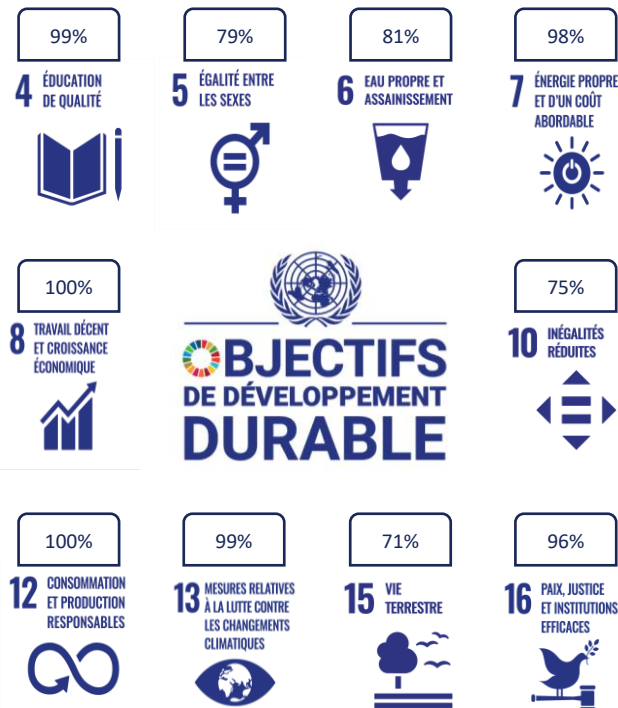
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie         | 23,0% |
| Efficacité énergétique       | 36,4% |
| Economie circulaire          | 18,0% |
| Ressources durables          | 9,2%  |
| Technologies innovantes      | 13,1% |

Calculée sur la part investie

**PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE**

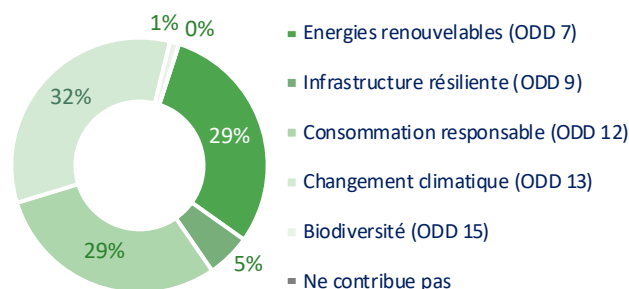
| Indicateur  | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en %                        | 75,0%             | 35,5%           | 99%                         | 99%                            |
| Part brune, en %  | 0,0%              | 3,7%            | 100%                        | 100%                           |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA   | 631               | 752             | 94%                         | 96%                            |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 317               | 1 050           | 94%                         | 96%                            |
| Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi            | -174              | -139            | 100%                        | 64%                            |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

|             |                  |         |         |           |              |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0%               | 0%      | 0%      | 5%        | 33%          |
| Faible      | 0%               | 0%      | 1%      | 18%       | 22%          |
| Moyen       | 0%               | 0%      | 0%      | 11%       | 3%           |
| Elevé       | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
| Majeur      | Zone d'exclusion |         |         |           |              |
|             | Aucune           | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

TITRE DU MOIS : COMAL (3,34 EUR), TRÈS FORTE TRACTION SUR LES TRACKERS

Historiquement constructeur de centrales énergétiques solaires, Comal produit également des trackers solaires (panneaux photovoltaïques qui s'orientent en fonction du soleil) pour ses propres besoins et pour d'autres constructeurs de centrales solaires. Face à une demande de plus en plus importante pour ses trackers, l'activité « tracker » représentait 27% de son CA en 2022, 45% en 2023 et devrait largement dépasser les 50% en 2024. En effet, le marché des trackers solaires est en croissance de 50% par an selon le management et, toujours selon eux, Comal devrait afficher des croissances du même ordre dans cette activité sur les prochaines années. D'ailleurs, la société a investi au cours des 2 dernières années pour doubler ses capacités de production.

Alors que Comal ne réalise que 78M€ de CA en 2022, le carnet de commandes s'élève à plus de 350M€ pour l'année 2023 et 2024, ce qui lui offre une excellente visibilité sur la croissance des 2 prochaines années. De plus, la marge d'ebitda historiquement en dessous de 10%, liée à l'activité de construction de centrales faiblement margée, va s'améliorer grâce au mix produit de plus en plus orienté sur les trackers, margés autour de 15%. Au vu des très bons fondamentaux du groupe, la valorisation à 5,4x l'EBITDA 24 et 6,4x l'EBIT 24 nous semble très attractive.

|  |   |  |  |                   |             |
|--|---|--|--|-------------------|-------------|
| <b>Filtres Quantitatifs</b><br>2 critères défensifs +++<br>2 critères Momentum +++ | <b>Analyse Fondamentale</b><br>Macroéconomique +++<br>Analyse financière +++<br>Dernière rencontre Sept. 2023 | <b>Analyse ESG</b><br>Politique d'exclusion +++<br>Note ESG 20/100<br>Suivi des controverses +++ | <b>Suivi du portefeuille</b><br>Potentiel de valorisation +++<br>Risque intrinsèque +++<br>Risque de marché ++ |                   |             |
| Capitalisation 38 M€   | CA 2022 61 M€   | Marge EBITDA 11,2%   | Marge nette 5,5%   | EV/EBITDA 24 5,4x | P/E 24 5,5x |

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.

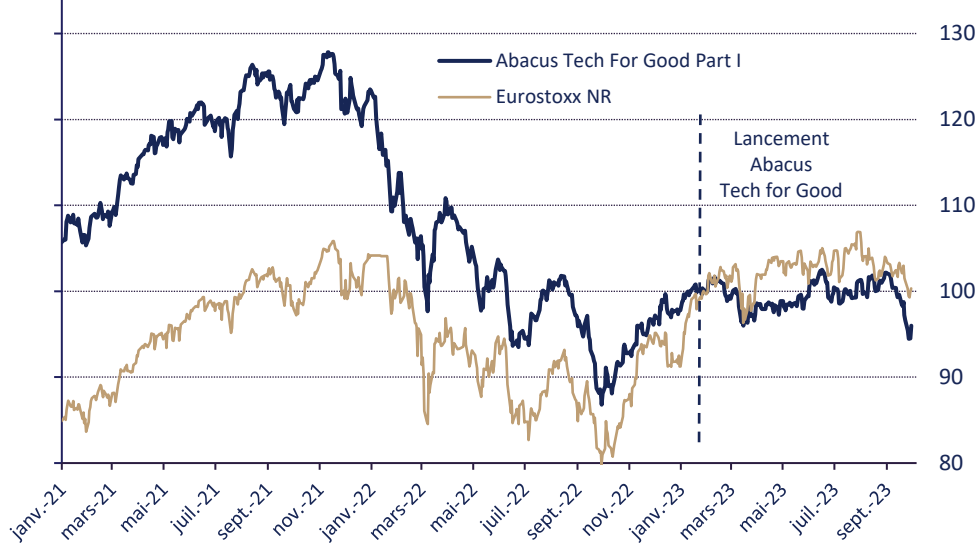
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 29/09/23    | 1 532,51€ / 134,77€                          |
| 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   |
|-------------------------------|-------|--------------------|-------|--------|--------|-------|--------|
| <b>Abacus Tech For Good I</b> | -6,0% | -4,0%              | -2,9% | N/A    | N/A    | N/A   | N/A    |
| <b>EuroStoxx NR</b>           | -3,1% | +0,3%              | +8,3% | -12,4% | +22,7% | +0,3% | +26,1% |



|                               | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|-------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| <b>Abacus Tech For Good I</b> | 13,9%         | 0,71    | -0,07           | 46               | 13 726               | 6,9x                | 14,6x         |
| <b>EuroStoxx NR</b>           | 17,4%         | 0,98    | 0,49            | 292              | 22 777               | 8,2x                | 12,2x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'un des secteurs les plus performants en Europe depuis le début d'année, la technologie, a sévèrement baissé sur ce mois de septembre. Cette correction a eu lieu dans le sillage de la tech américaine, sur fond de remontée des taux et d'ajustement de valorisations. En effet, les multiples de valorisation des entreprises technologiques, généralement plus élevées que les autres secteurs, s'ajustent face à la forte hausse des taux sur le mois (+47 bps sur le taux US 10ans). Dans cet environnement défavorable pour la technologie, et malgré la qualité et la forte visibilité des entreprises en portefeuille, le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une baisse de -6,3% sur le mois, contre une baisse de -3,1% pour l'Eurostoxx NR. Nous retenons que l'indice est notamment soutenu par ses valeurs pétrolières qui bénéficient de l'envolée des prix du baril.

Plus précisément, des logiciels aux semi-conducteurs en passant par les services IT et les valeurs digitales, toutes les thématiques technologiques ont été largement sanctionnées au mois de septembre. Le portefeuille est notamment impacté par la baisse des valeurs technologiques grecques, Entersoft et Epsilon.net, deux éditeurs de logiciel, pour une contribution totale de -1,1 pt. Nous gardons en tête que ces 2 valeurs font aussi partie des meilleurs contributeurs à la performance depuis le changement de positionnement du portefeuille en février 2023, à +2 pts. Nous soulignons la bonne performance d'Ubisoft qui contribue pour +0,3 pt, dont les perspectives semblent très prometteuses au vu du pipeline très fourni de nouveaux jeux prévus cette année.

Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons réduit Streamwide, l'éditeur de logiciel de communication, en raison de son manque de visibilité sur sa croissance et de la dépendance des décisions politiques pour la signature de ses contrats. Nous avons aussi vendu Alkemy, un spécialiste italien du conseil en transformation numérique dont la croissance semble trop sensible à un ralentissement économique. Nous avons pris des bénéfices sur Amadeus IT et ASML et renforcé Artech (voir titre du mois), un fabricant espagnol d'équipements électriques pour les énergies renouvelables et les smart grids, et Comal, un producteur de trackers solaires italien.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <p><b>Analyse Quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Low bêta</li> <li>• Low volatilité</li> <li>• Momentum</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>1</b></p> | <p><b>Analyse Fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Approche QARP</li> <li>• Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>• Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>2</b></p> | <p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analyse ESG approfondie</li> <li>• Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>• Analyse 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>• Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>• Suivi des controverses</li> <li>• Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>4</b></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

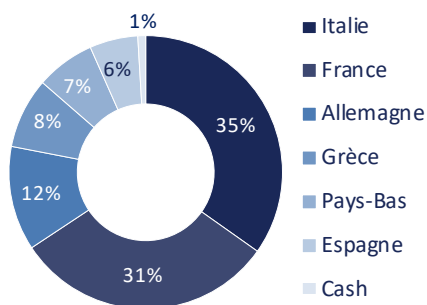


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

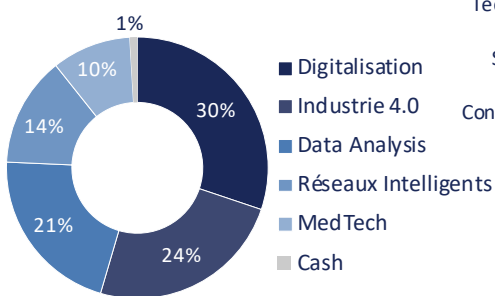


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

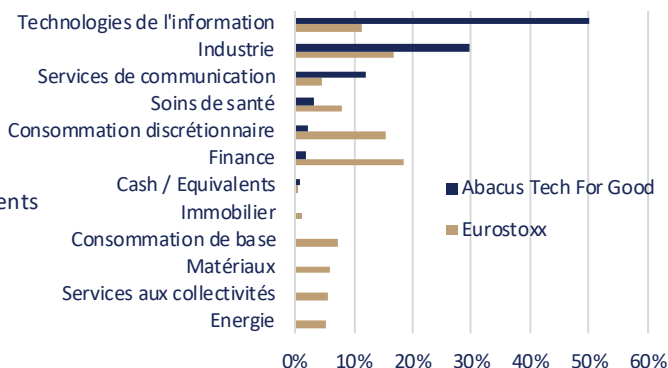
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Thématique           | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|----------------------|-------------|---------|
| Entersoft             | Data Analysis        | 5,0%        | 0,98    |
| Sopra Steria          | Digitalisation       | 4,4%        | 1,11    |
| Unidata               | Réseaux Intelligents | 4,1%        | 0,79    |
| La Sia                | Industrie 4.0        | 3,9%        | N/A     |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles           | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€        | 52,2%       |
| Entre 500M€ et 2Mds€  | 10,7%       |
| Entre 2Mds€ et 10Mds€ | 18,0%       |
| Plus de 10Mds€        | 18,1%       |

**CONTRIBUTIONS**

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Ubisoft Entertainment            | +0,3 pt      |
| Wolters Kluwer                   | +0,1 pt      |
| Epsilon Net                      | -0,6 pt      |
| Entersoft                        | -0,5 pt      |

**NOTATION ESG**

|               | Abacus Tech For Good | Eurostoxx     |
|---------------|----------------------|---------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>66/100</b>        | <b>65/100</b> |
| Environnement | 53/100               | 66/100        |
| Social        | 62/100               | 70/100        |
| Sociétal      | 66/100               | 50/100        |
| Gouvernance   | 81/100               | 76/100        |

**Part éligible**  
66,0 % CA éligible Taxonomie

**Empreinte des émissions**  
24,6 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

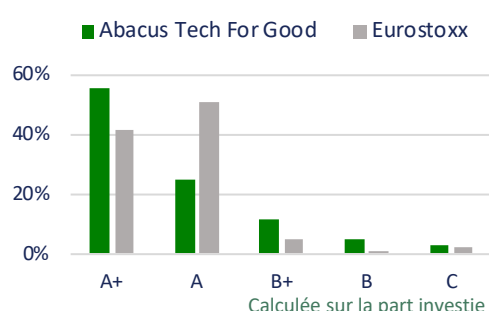
Abacus Tech For Good

40,6 % CA éligible Taxonomie

Eurostoxx

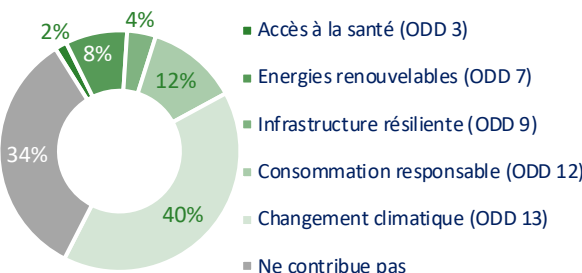
Eurostoxx

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

|                        |                           |   |   |  |  |  |
|------------------------|---------------------------|---|---|--|--|--|
| 91%                    | 49%                       | 83%                                     | 95%                                       | 95%  | 96%  | 94%  |
| 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 : ARTECHE (3,98€), PETIT SCHNEIDER ELECTRIC ESPAGNOL**

Basé en Espagne, Artech est un concepteur et fabricant mondial d'équipements électriques pour les énergies renouvelables (~35% CA) et les smart grids. Forte de 75 ans d'expérience, l'entreprise est implantée dans le monde entier avec 40% du CA en Europe, 33% en Amérique du Nord, 13% en Latam et 14% en Apac. Les 3 activités sont les systèmes de mesure et de management de l'énergie (70% CA), les solutions de transmission et de distribution du réseau électrique (20% CA) et les services d'efficacité des réseaux (10% CA). Les clients d'Artech sont les grands acteurs mondiaux Tier 1 et les acteurs locaux Tier 2 et devraient lui permettre de bénéficier des tendances de l'électrification et de la transition énergétique.

L'entreprise opère dans un secteur stable avec une faible cyclicité, des perspectives de croissance saines de l'ordre de 10% par an et de solides barrières à l'entrée. Artech peut se comparer à Schneider Electric, Siemens ou encore General Electric. La publication du S1 23 était très bien orientée avec une croissance du CA de +20% y/y et une croissance du carnet de commandes de +30% qui s'étend sur plus de 6 mois. Les marges brutes et d'ebitda s'améliorent grâce à des hausses de prix et cette progression devrait se poursuivre sur les prochains trimestres. Les multiples de valorisation sont attractifs à 13,4x PE 24, 6,2x l'EV/EBITDA 24 et 9,9x EV/EBIT 24.

| 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 70/100            | Risque intrinsèque +++       |
|                         | Dernière rencontre Oct. 2023 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché ++          |

|                |        |         |        |              |      |             |      |              |      |        |       |
|----------------|--------|---------|--------|--------------|------|-------------|------|--------------|------|--------|-------|
| Capitalisation | 223 M€ | CA 2022 | 346 M€ | Marge EBITDA | 8,4% | Marge nette | 2,2% | EV/EBITDA 24 | 6,2x | P/E 24 | 13,4x |
|----------------|--------|---------|--------|--------------|------|-------------|------|--------------|------|--------|-------|

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.