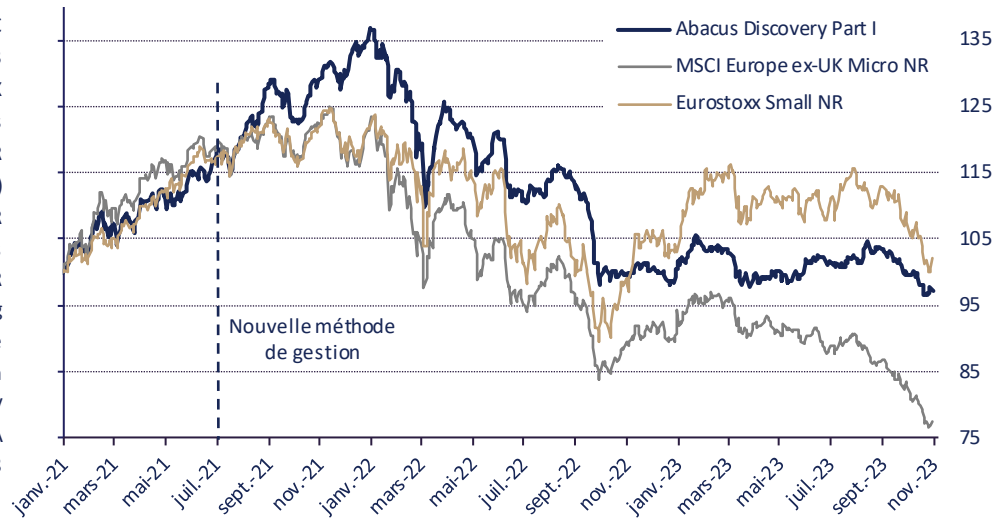


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/23	2277,75€ / 130,44€
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	3M	6M	YTD	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-3,1%	-5,1%	-3,2%	-3,6%	-26,4%	+36,8%	-3,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-7,0%	-14,4%	-15,0%	-14,4%	-25,5%	+21,9%	-22,4%
EuroStoxx Small NR	-6,4%	-11,8%	-8,6%	-0,9%	-15,5%	+21,8%	+2,0%

*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	11,9%	0,50	0,41	45	242	6,1x	12,4x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,6%	0,69	-0,15	1 157	83	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,7%	1,00	0,35	85	5 996	7,4x	11,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

À l'occasion des publications du T3, les marchés actions ont été très nerveux avec quelques sanctions boursières impressionnantes. Dans cet environnement défavorable aux actions, tous les secteurs sont touchés par la hausse des taux, l'inflation ou le ralentissement de l'économie, accentuant l'importance d'un bon stock picking. Grâce à notre modèle défensif, Abacus Discovery I évite une trop forte baisse à -3,1% sur le mois contre -6,4% pour l'Eurostoxx Small NR et -7,0% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. La classe d'actif des micro caps baisse désormais de 14,4% en YTD après une baisse de 25,5% en 2022, des chiffres qui promettent un fort rebond lorsque l'environnement économique s'améliorera ou que les taux se stabiliseront.

Concernant nos titres en portefeuille, Reway vient de réaliser une acquisition structurante dans le secteur de la rénovation des infrastructures ferroviaires. Cette opération est relative pour la marge et permettra de créer de fortes synergies. Le carnet de commandes du groupe s'établit désormais à 700M€ sur 3 ans (6,4x le CA 2022), assurant croissance et visibilité. Au niveau des fortes variations, Cofle continue de pénaliser le portefeuille avec une contribution de -1,1 pt dans de faibles volumes, suite à sa publication du S1 marquée par la forte augmentation des charges de personnel en Turquie. D'autre part, à l'image du secteur du tourisme en retrait en raison du conflit au Moyen-Orient, Voyageurs du monde impacte négativement le portefeuille de -0,6 pt bien que les perspectives restent très bien orientées et les valorisations très attractives.

Pendant le mois d'octobre, le cours d'Altea Green Power a progressé de 30% dans des volumes importants. Nous avons pris des bénéfices au-dessus de 5€ car sa pondération devenait trop importante, même si nous considérons que les niveaux de valorisations restent très attractifs au vu des perspectives. Toujours au niveau des achats et ventes, nous avons arbitré Sidetrade présentant des niveaux de valorisation très élevés à 30x le PE et 25x l'EBITDA et Boa concept car les perspectives sont mal orientées à cause de la faiblesse du secteur de l'e-commerce, pour renforcer Powersoft affichant des valorisations attractives et Clasquin (voir titre du mois) dont la baisse de 12% sur le mois constituait un bon point d'entrée.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

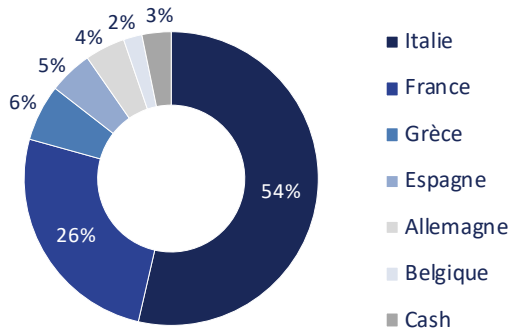


Jana TODOROVIC
Responsable ESG



Romain RIEUL
Analyste financier

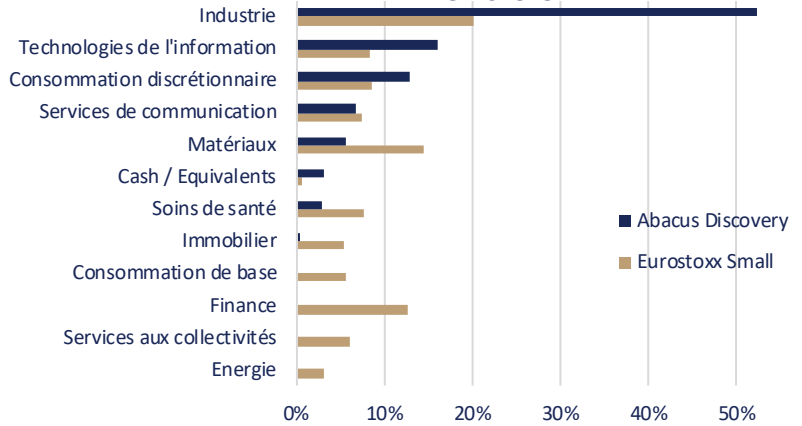
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
A.L.A.	Industrie	5,4%	-0,18
Entersoft	Technologies	4,8%	1,00
La Sia	Industrie	4,7%	N/A
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,3%	0,13

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	48,0%
Entre 100M€ et 300M€	28,9%
Entre 300M€ et 1Md€	13,6%
Plus de 1Md€	6,3%

CONTRIBUTIONS

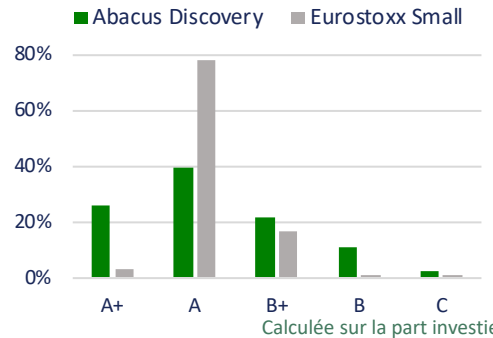
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Elsa Solutions	+0,5 pt
Groupe Okwind	+0,3 pt
Cofle	-1,1 pt
Voyageurs du Monde	-0,6 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	55/100
Environnement	47/100	64/100
Social	54/100	44/100
Sociétal	66/100	54/100
Gouvernance	53/100	57/100

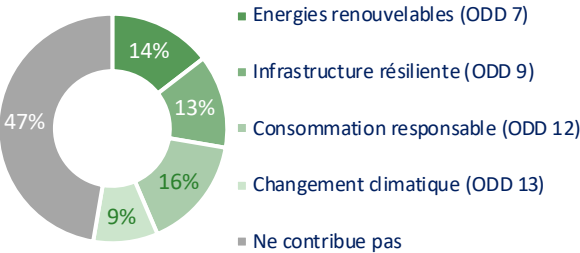
Part éligible 50,7 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	Empreinte des émissions 114,0 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
34,8 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	350,8 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 87%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 42%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE: 71%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 93%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 92%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 93%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 85%
-----------------------------	--------------------------------	--	--	---	---	---

Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : CLASQUIN (77,40€), EXPERT DE LA LOGISTIQUE INTERNATIONALE

Clasquin est un spécialiste des services de transport maritime (57% de la marge commerciale brute), aérien (28%) et routier (15%). Basé sur un business model non capitalistique, le groupe pilote et organise les flux de marchandises de ses clients, entre la France et le monde et plus particulièrement de et vers l'Asie-Pacifique et les US. Grâce à une offre commerciale basée sur la proximité, le sur-mesure et une plateforme technologique unique, le groupe gagne tous les ans des parts de marché sur ses concurrents. Clasquin bénéficie également de la vente des activités logistiques du groupe Bolloré qui crée des opportunités commerciales et de recrutements.

Clasquin a profité des taux de fret très élevés en 2021 et 2022, lorsque les chaînes d'approvisionnement étaient désorganisées, ce qui a gonflé sa croissance et ses bénéfices. Ces bénéfices « exceptionnels » ont servi pour des acquisitions, avec Timar en Afrique. Cette acquisition permet de sécuriser un avantage concurrentiel sur l'expertise des flux de marchandises vers l'Afrique. Parmi le très grand nombre de sociétés que nous avons rencontrées, nous considérons que le management de Clasquin fait partie des meilleurs. Dans ce contexte, la valorisation à 6,4x l'EV/EBITDA 2024 est attractive comme le montre l'achat de 500k€ d'actions par le management depuis juillet. Entré en portefeuille en juin 2021, Clasquin fait partie des 10 plus importantes positions (3,8%) du portefeuille.

Filters 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 63/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Sept. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

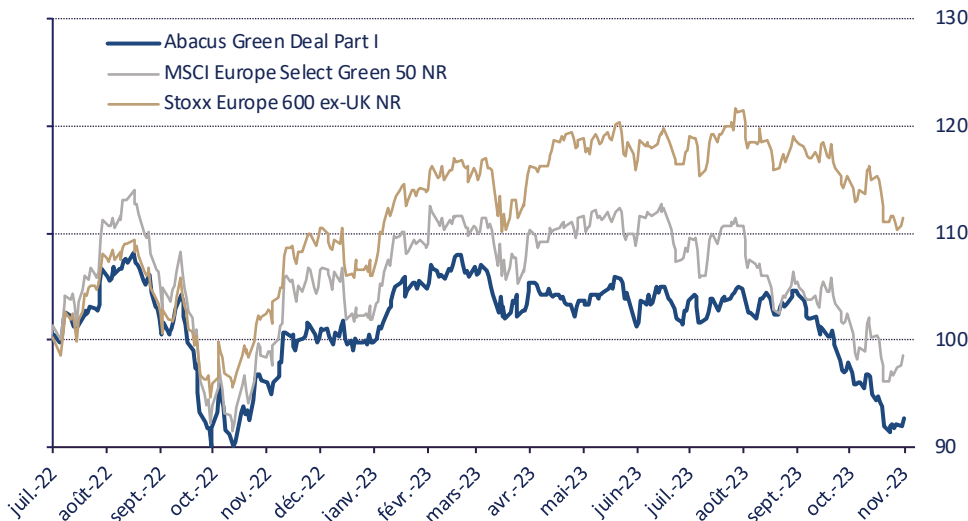
Capitalisation 180 M€	CA 2022 877 M€	Marge EBITDA 4,7%	Marge nette 2,5%	EV/EBITDA 24 6,4x	P/E 24 12,7x
-----------------------	----------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------

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.phggestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/23	927,48€ / 91,61€
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	-5,3%	-7,0%	-7,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-3,7%	-3,2%	-1,4%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-3,4%	+5,1%	+11,4%

+1,5°C
de réchauffement
en 2100



+2,9°C
de réchauffement
en 2100

Abacus Green Deal
88,1%
Durable



Stoxx 600 ex-UK
57,7%
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	11,4%	0,72	-0,57	40	9 626	8,7x	16,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,7%	1,04	0,06	50	19 764	9,6x	13,4x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	13,0%	1,00	0,44	460	20 703	8,9x	13,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I enregistre une baisse de -5,3% sur le mois contre -3,4% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -3,7% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les thématiques green continuent de subir des conditions de marchés défavorables : i) les taux élevés impactent négativement les investissements dans les nouveaux projets de production d'énergie renouvelable et ii) le fort ralentissement du marché de l'immobilier et de la rénovation énergétique des bâtiments. Dans une mise à jour du rapport "1.5C Net Zero" de l'AIE, les auteurs concluent que le réchauffement de la planète pourrait être limité à 1,5°C grâce à l'accélération des technologies, en particulier l'énergie solaire et éolienne et les EV. Le nouveau scénario quadruple les énergies renouvelables de 290 GW en 2021 à 1200 GW en 2030. Pour bénéficier de cette tendance de long terme, nos convictions sont notamment Encavis, Altea Green Power, Okwind et Neoen (voir titre du mois).

Au niveau des contributions, Okwind se place en tête sur le mois à +0,4pt après une publication de résultats saluée par le marché. L'entreprise continue d'afficher de fortes croissances et des multiples de valorisation attractifs. Les plus fortes contributions négatives sont Verallia à -0,8 pt et Sèché à -0,6 pt, deux convictions liées à la thématique économie circulaire. Malgré son positionnement sur la consommation non cyclique limitant les risques, nous attribuons la contre-performance de Verallia aux craintes sur la tendance des volumes liée à la faiblesse du marché des boissons. Pour Sèché Environnement, la publication trimestrielle fait ressortir un CA en retrait à l'international lié à un effet de base exceptionnel. Les perspectives de croissance restent bien orientées selon le management et la société va dévoiler un nouveau BP 2026 en décembre.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons allégé des positions exposées à un ralentissement de la croissance comme Lu-ve, Eurofins Scientifc, Mersen ou Schneider vers des sociétés défensives comme Air Liquide et Spie ou présentant des valorisations attractives comme Befesa et Sopra Steria.

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

- Modèle multifactoriel :
- Low bêta
 - Low volatilité
 - Momentum

1

Analyse Fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

Analyse ESG du Portefeuille

- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

Suivi du Portefeuille

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

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 TODROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

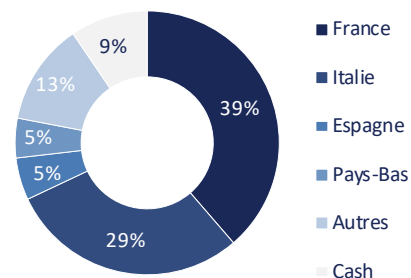


Thomas RICHARD
Analyse financier

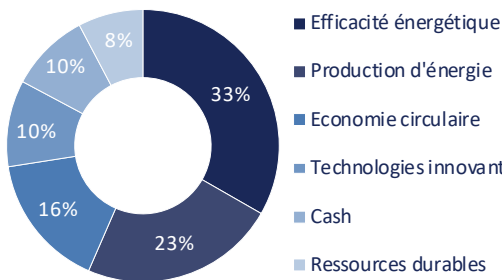


Romain RIEUL
Analyse financier

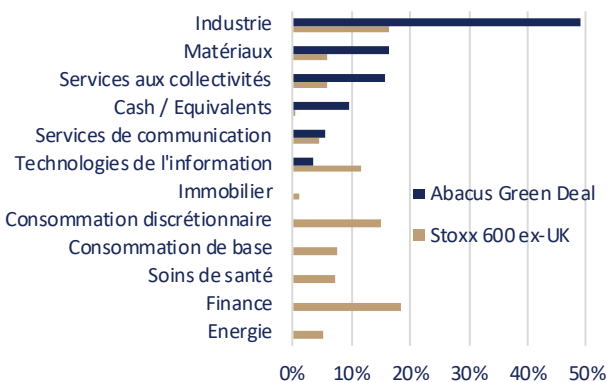
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Salcef Group	Efficacité énergétique	5,0%	0,55
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	0,97
Groupe OKwind	Production d'énergie	4,5%	0,41
Séché Environ.	Economie circulaire	4,3%	0,58
Robertet	Ressources durables	4,1%	0,21

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

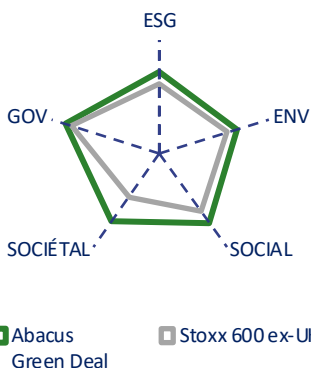
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	24,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	30,7%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	19,2%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	0,0%
Plus de 10Mds€	16,2%

CONTRIBUTIONS

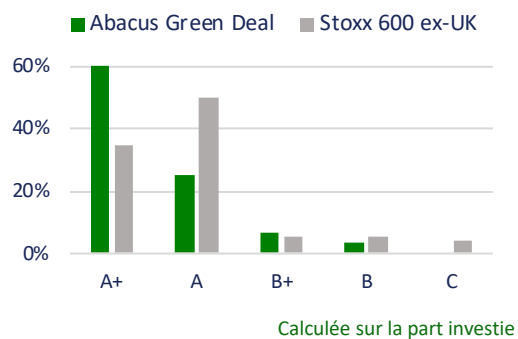
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Groupe Okwind	+0,4 pt
Elsa Solutions	+0,2 pt
- - -	-
Verallia	-0,8 pt
Séché Environ.	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	73/100	62/100
Environnement	70/100	62/100
Social	75/100	61/100
Sociétal	72/100	47/100
Gouvernance	87/100	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	Efficacité énergétique	3,6%	98	1,41
Salcef Group	Efficacité énergétique	5,0%	95	0,55
Terna	Efficacité énergétique	3,1%	94	0,60
Rai Way	Technologies innovantes	2,6%	92	0,04
Svenska Cellulosa	Ressources durables	2,3%	91	0,90

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

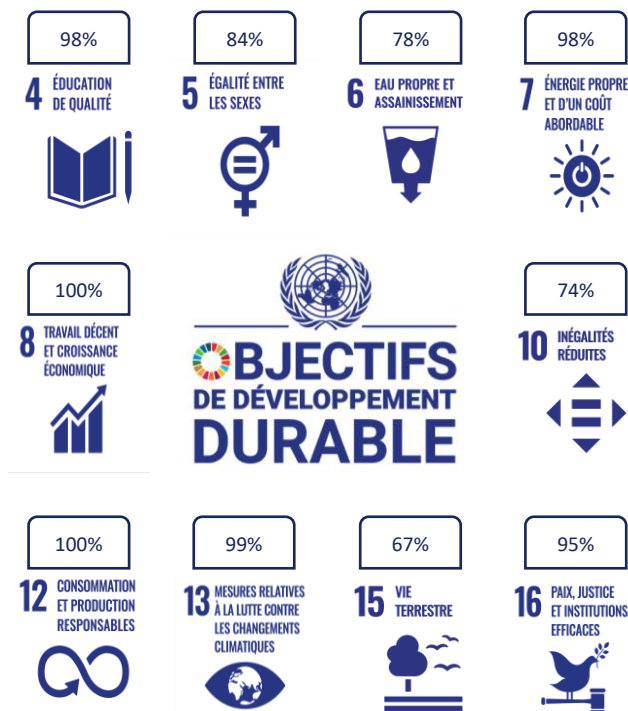
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	25,7%
Efficacité énergétique	36,8%
Economie circulaire	17,7%
Ressources durables	8,5%
Technologies innovantes	11,3%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

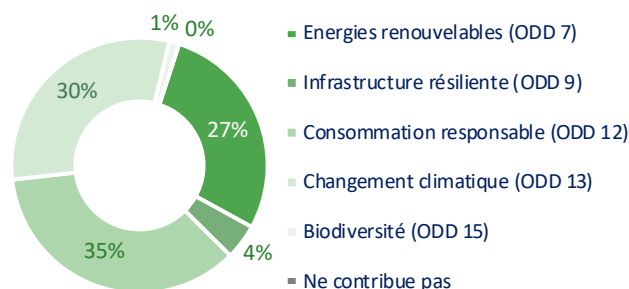
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	73,1%	35,0%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	634	732	96%	96%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	357	1 095	96%	96%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-244	-144	100%	64%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	3%	32%
Faible	0%	0%	1%	14%	26%
Moyen	0%	0%	4%	12%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NEOEN (24,88 EUR), CHAMPION FRANÇAIS DES RENOUVELABLES

Créé en 2008, Neoen est le premier producteur indépendant français d'énergies exclusivement renouvelables. Présent dans le domaine du solaire (47% du CA), de l'éolien (34%) et du stockage par batteries (19%). En 6 ans, les capacités de Neoen en opération ou en construction ont été multipliées par 6 atteignant 7,2 GW à septembre 2023, et elles accélèrent avec un objectif de 10 GW en 2025 et une ambition de 20 GW d'ici 2030. Neoen est présent sur 4 continents et affiche souvent des projets emblématiques comme le plus grand parc éolien de Finlande, le plus puissant parc solaire de France et deux des plus grandes centrales de stockage au monde en Australie.

La qualité de ses actifs se matérialise dans ses marges d'EBITDA affichant une moyenne sur 5 ans de 85% et atteignant 91% lors de la publication de résultats du H1 2023. La stabilité de ses marges provient des contrats long terme signés garantissant des prix d'achat de l'électricité stable pour ~78% de ses capacités. À l'occasion de son T3, Neoen a porté sa capacité de production sécurisée à 8,4 GW, démontrant ainsi la crédibilité de ses ambitions pour 2025. Si l'endettement du groupe reste élevé, son plan de développement a été en grande partie sécurisé par une augmentation de capital en mars 2023. Si la valorisation s'affiche à 10,7x l'EV/EBITDA 2024, l'ebitda devrait croître de 50% d'ici 2025 et tripler d'ici 2030. Pour conclure, Neoen est un acteur incontournable pour un fonds à impact sur la transition énergétique.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Nov. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 70/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation ++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	--	--	--

Capitalisation 3 785 M€	CA 2022 503 M€	Marge EBITDA 81,4%	Marge nette 14,1%	EV/EBITDA 24 10,7x	P/E 24 42,2x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	--------------------------	---------------------------	---------------------

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.

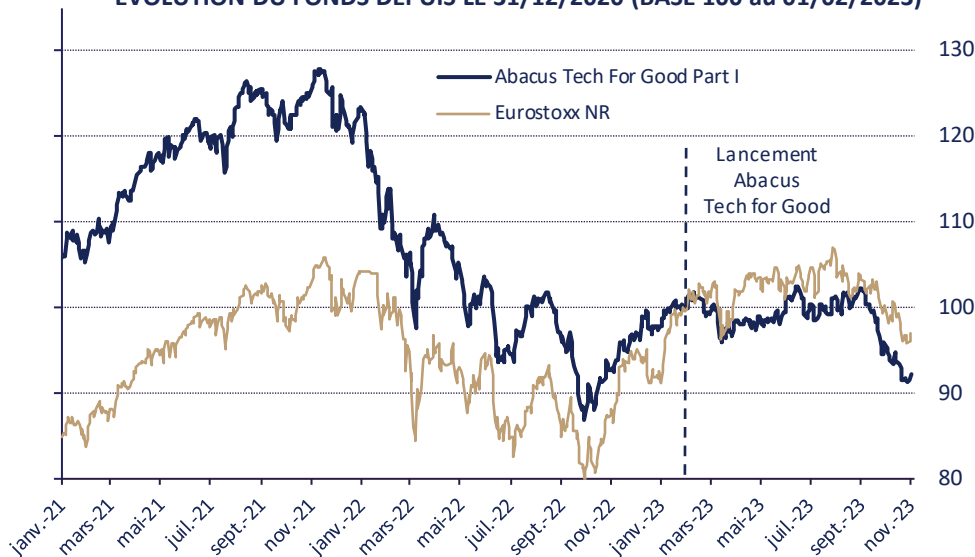
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 31/10/23	1 472,67€ / 132,69€
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	-3,9%	-7,7%	-5,7%	N/A	N/A	N/A	N/A
EuroStoxx NR	-3,3%	-3,0%	+6,3%	-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.
Abacus Tech For Good I	10,2%	0,56	-0,36	40	10 072	7,0x	14,0x
EuroStoxx NR	14,1%	1,00	0,56	292	22 349	7,9x	12,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

La technologie, secteur le plus performant de la cote sur la dernière décennie, est chahutée au mois de septembre et d'octobre. Le secteur continue de subir la hausse des taux longs aux US (+34 bps sur le mois) et l'ajustement des valorisations. Dans cet environnement défavorable, Abacus Tech For Good I enregistre une baisse de -3,9% sur le mois, contre une baisse de -3,3% pour l'Eurostoxx NR. La majorité des industries technologiques terminent le mois en retrait et avec notamment les semi-conducteurs, les ESN, la cybersécurité et le cloud.

Au niveau des variations, nous notons l'excellente publication trimestrielle de Nemetschek (voir titre du mois), 1^{er} contributeur à la performance ce mois-ci avec +0,5 pt. La publication de Dassault Systèmes (2^{ème} meilleur contributeur à +0,4 pt) est aussi bien accueillie par le marché. La croissance de sa plateforme 3DX accélère fortement, la rentabilité s'améliore nettement et contribue à crédibiliser l'objectif de doubler les BPA tous les 5 ans. Du côté des contributeurs négatifs, Unidata est le plus mauvais contributeur sur le mois à -0,7 pt alors que sa publication semestrielle était très bien orientée et qu'un nouveau BP 2024-26 sera présenté fin novembre. Par ailleurs, le marché a sanctionné la publication mitigée de Sopra Steria (contribution négative de -0,6pt) qui maintient pourtant ses objectifs annuels et présente des valorisations attractives.

Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons vendu nos semi-conducteurs ASML, Aixtron et Suess Microtec pour plusieurs raisons : la visibilité est réduite sur ces business exposés aux cycles de consommation, les résultats sont trop volatils d'un trimestre à l'autre, les tensions géopolitiques et les régulations qui en découlent augmentent significativement les risques, et enfin les niveaux de valorisations sont élevés. Nous avons également arbitré Sidetrade, présentant des multiples de valorisation très élevés (30x le PE et 25x l'EBITDA) vers Profile Systems, un éditeur de logiciel grec pour le secteur de la finance.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

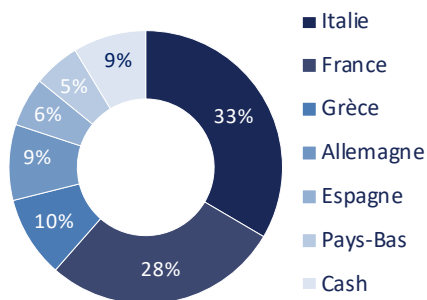
OBJECTIF DE GESTION

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.

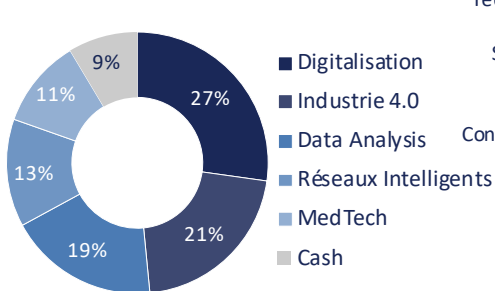
ÉQUIPE DE GESTION

	Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant		Thomas RICHARD Analyste financier
	Jana TODOROVIC Responsable ESG		Romain RIEUL Analyste financier

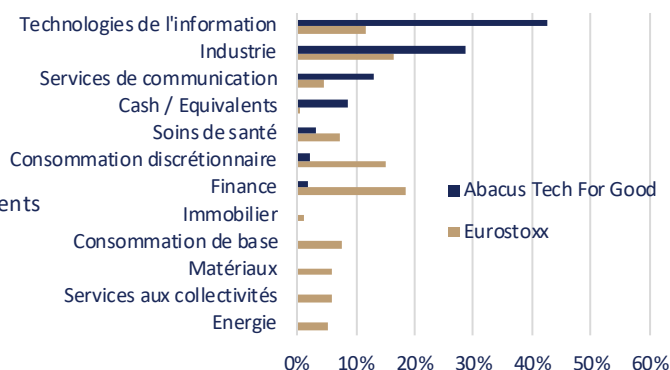
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Entersoft	Data Analysis	5,2%	0,97
Dassault Systemes	Industrie 4.0	4,7%	0,85
La Sia	Réseaux Intelligents	4,4%	N/A
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,2%	1,25

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	48,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	8,8%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,9%
Plus de 10Mds€	17,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Nemetschek	+0,5 pt
Dassault Systèmes	+0,4 pt
Unidata	-0,7 pt
Sopra Steria Group	-0,6 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	66/100	65/100
Environnement	51/100	66/100
Social	61/100	70/100
Sociétal	65/100	51/100
Gouvernance	84/100	76/100

Part éligible
63,2 % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions
43,1 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

40,1 % CA éligible Taxonomie

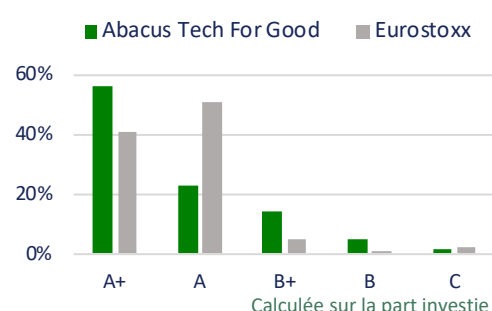
Eurostoxx

Abacus Tech For Good

254,9 TCO2/M€ investi

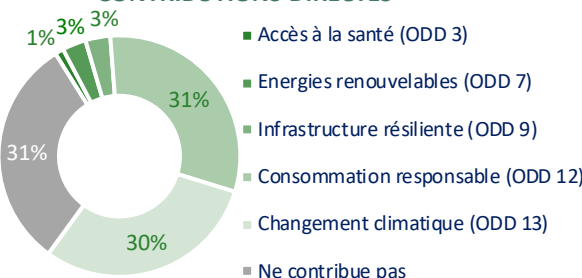
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

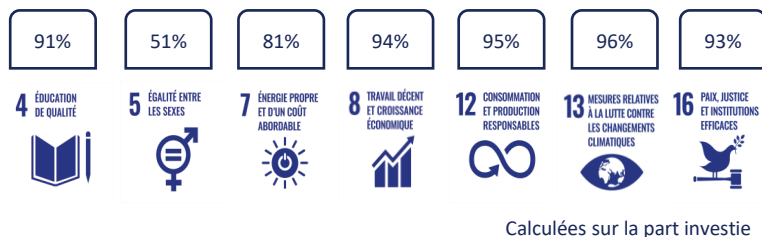


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : NEMETSCHKEK (70,40€), LE DASSAULT SYSTÈMES DE LA CONSTRUCTION

Nemetschek est un spécialiste du développement de logiciels dédiés à la conception, à la construction et à la gestion des bâtiments. Basé en Allemagne, il bénéficie d'une forte diversification entre les activités (architecture 49%, construction 33%, gestion de patrimoine immobilier 6% et média 13%) et les zones géographiques (Allemagne 20%, Europe 30%, Amériques 40% et APAC 10%). L'entreprise est à la fin de la transition de son modèle licence & maintenance vers un modèle Saas basé sur la récurrence des revenus et la scalabilité.

A l'occasion de sa publication de résultats bien orientés pour le T3 2023, l'entreprise a augmenté ses objectifs de croissance organique et vise une marge d'ebitda de 30%. Disposant d'un bilan sain avec une position de cash net de 150M€ pour réaliser des acquisitions, le business est peu intensif en capex et génère beaucoup de cash (>80% de l'ebitda sur les 7 dernières années). Dans un secteur de la construction difficile, le business model est très résilient et l'intérêt spéculatif d'une offre de Dassault est significatif, d'autant plus que le cours de l'action a été divisé par 2 en deux ans. Acteur incontournable des software en Europe, Nemetschek affiche des multiples de valorisation à 2x le PEG 2024 par rapport à ses comparables Dassault Systèmes à 2,5x et Autodesk à 1,8x.

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 60/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Oct. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	8 131 M€	CA 2022	802 M€	Marge EBITDA	31,6%	Marge nette	20,2%	EV/EBITDA 24	27,3x	P/E 24	44,1x
----------------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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.