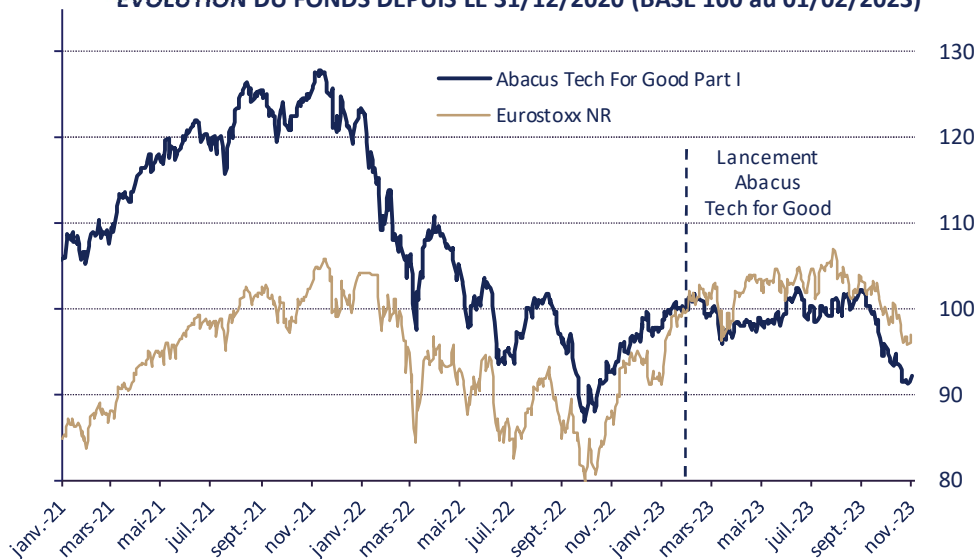


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 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

Analyse Quantitative

- 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

- Analyse ESG approfondie
- 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

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

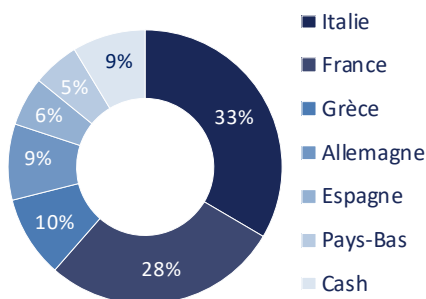


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

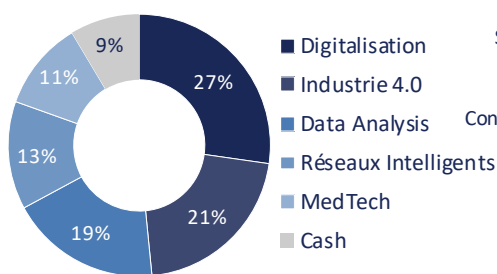


Romain RIEUL
Analyste financier

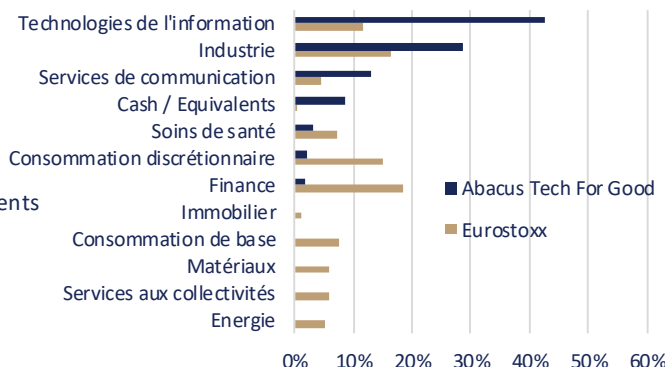
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

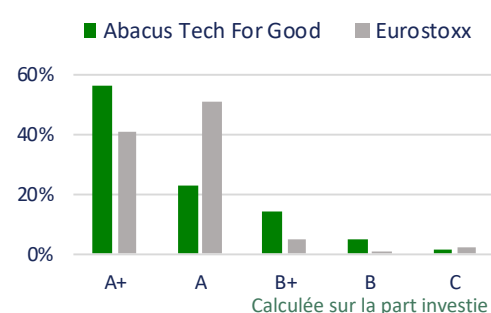
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Nemetschek	+0,5 pt
Dassault Systèmes	+0,4 pt
Unidata	-0,7 pt
Sopra Steria Group	-0,6 pt

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

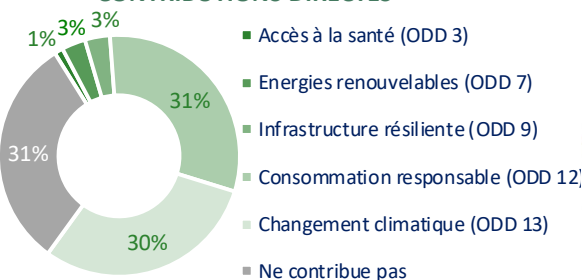
Part éligible	Empreinte des émissions
63,2 % CA éligible Taxonomie	43,1 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good	Abacus Tech For Good
40,1 % CA éligible Taxonomie	254,9 TCO2/M€ investi
Eurostoxx	Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

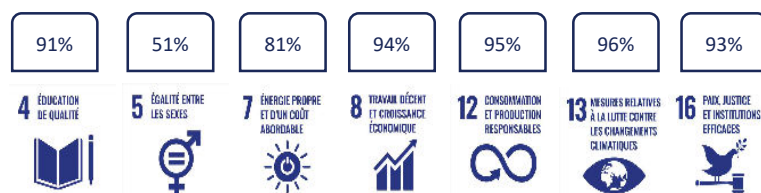


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

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
----------------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------