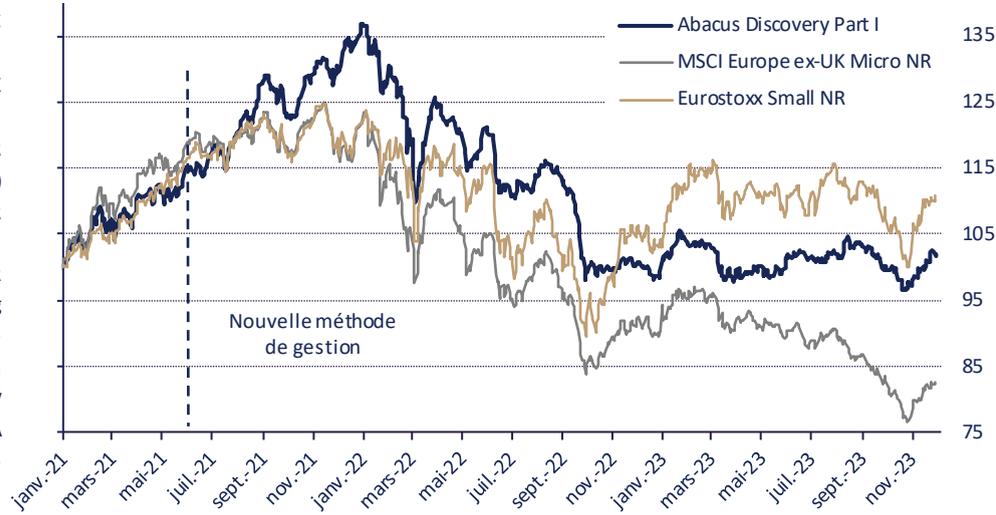


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/11/23	2396,49€ / 137,14€
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	+5,2%	-1,3%	+2,3%	+1,5%	-26,4%	+36,8%	+2,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+6,4%	-4,9%	-7,5%	-9,0%	-25,5%	+21,9%	-17,4%
EuroStoxx Small NR	+8,7%	-1,9%	+2,9%	+7,7%	-15,5%	+21,8%	+10,8%

*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	11,7%	0,49	0,19	51	495	6,3x	11,4x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,5%	0,70	-0,35	1 152	66	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,5%	1,00	0,23	85	6 419	8,2x	12,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur fond de ralentissement de l'inflation et de perspectives de baisses de taux en 2024, les marchés actions ont fortement rebondi au mois de novembre. La classe d'actifs des small et micro caps a confirmé des signes de reprises comme le montre, par exemple, la hausse de +10% sur le mois du Russell 2000, l'indice phare des small cap américaines. Dans ce contexte, Abacus Discovery I progresse de +5,2% contre +8,7% pour l'Eurostoxx Small NR et +6,4% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. Même après ce rebond, le fonds affiche une surperformance de près de 20 pts contre l'indice micro cap depuis 2021, témoignant de l'importance du stock-picking pour générer de l'alpha. Par ailleurs, les valorisations des small caps européennes ont atteint un plus bas depuis plus de 20 ans par rapport au reste des marchés actions européens, ce qui laisse entrevoir un large potentiel de revalorisation de la classe d'actifs à court et moyen terme.

Du côté des résultats, nous soulignons la très bonne résilience de Neurones, une ESN française qui continue d'afficher des niveaux de croissance organique supérieurs à 10% alors que le marché des services IT présente un ralentissement et des incertitudes. Au niveau des fortes variations au sein du portefeuille, les plus fortes contributions sont Altea Green Power à +0,8pt, suivi de Voyageurs du Monde +0,7pt, et les contributeurs négatifs sont Elsa solutions à -0,2pt et Hensoldt à -0,3pt. Ce dernier a annoncé l'acquisition d'ESG Elektroniksystem und Logistik, un intégrateur de produits et solutions pour le secteur de la sécurité et de la défense, financée par une augmentation de 10% de son capital afin de conserver un bilan solide. L'opération est conforme aux valorisations du secteur et permettra de bénéficier d'autant plus des investissements majeurs de l'Allemagne.

Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons arbitré Gentili Mosconi par crainte sur les perspectives de croissance alors que les résultats de son client principal, Burberry, sont très mal orientés. Nous avons introduit 2 nouvelles sociétés en portefeuille : OX2, l'installateur suédois d'éoliennes présentant d'excellentes perspectives et Cyberoo, un spécialiste italien de la cybersécurité en forte croissance avec une marge d'ebitda supérieure à 45% et une valorisation attractive.

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

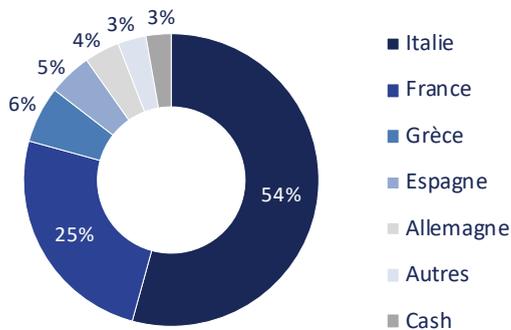


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

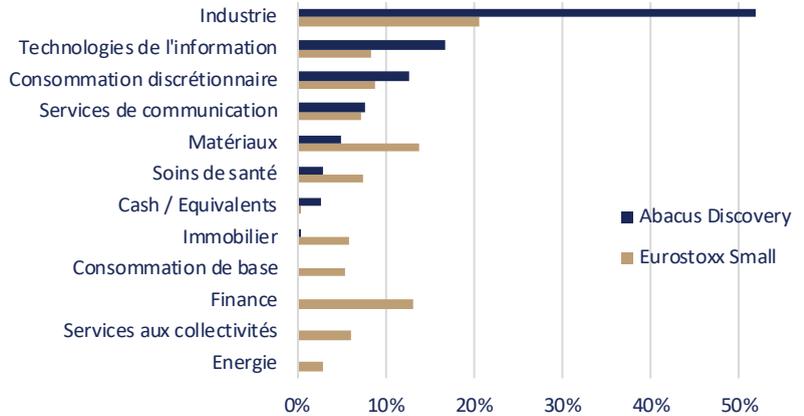


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Industrie	5,1%	-0,04
Entersoft	Technologies	4,7%	0,96
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,6%	0,82
Altea Green Power	Industrie	4,3%	1,00

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	44,6%
Entre 100M€ et 300M€	32,0%
Entre 300M€ et 1Md€	14,0%
Plus de 1Md€	6,7%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,8 pt
Voyageurs du Monde	+0,7 pt
Hensoldt	-0,3 pt
Elsa Solutions	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	54/100
Environnement	47/100	63/100
Social	54/100	44/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	53/100	58/100

Part éligible

Abacus Discovery: **51,8** % CA éligible Taxonomie

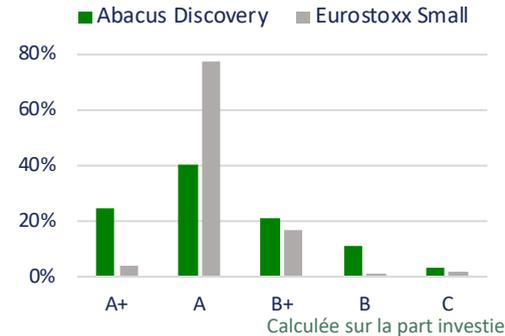
Eurostoxx Small: **36,3** % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions

Abacus Discovery: **106,3** TCO2/M€ investi

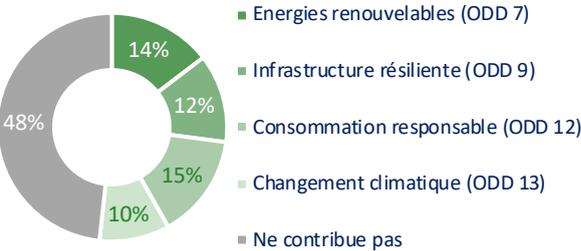
Eurostoxx Small: **328,6** TCO2/M€ investi

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: 42%
- 7 Énergie propre et d'un coût abordable: 71%
- 8 Travail décent et croissance économique: 93%
- 12 Consommation et production responsables: 91%
- 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques: 94%
- 16 Paix, justice et institutions efficaces: 85%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : POWERSOFT (9,70€), THE SOUND POWER

Powersoft est un leader mondial dans la conception et la fabrication de solutions technologiques pour le secteur audio professionnel haut de gamme. Le groupe est spécialisé dans les amplificateurs de puissance, un élément clé du système audio et représente 6% des parts de marché mondial. Fort d'une solide réputation avec des clients de premier plan tels que Bose, Panasonic et RCF, Powersoft affiche une belle dynamique de signature de nouveaux contrats avec Cinema Next, la plus grande société de services aux exploitants de cinémas en Europe et Sphere Entertainment à Las Vegas.

Face à un marché en croissance de +9% par an, Powersoft surperforme chaque année, excepté en 2020 en raison du Covid. Grâce à ses investissements en R&D (7,5% de son CA en moyenne sur les 5 dernières années) et le renforcement de son réseau mondial de distribution, Powersoft est passé de simple fabricant de produits audio à celui de fournisseur de solutions pour les installateurs. Cette amélioration de l'offre se matérialise dans sa marge d'EBITDA affichant 26,5% au S1 2023 contre 14% en moyenne entre 2018 et 2021. Sa trésorerie nette de 15M€ lui permet d'envisager d'agrandir son réseau de distribution à travers des acquisitions. Les niveaux de valorisation semblent très attractifs à seulement 5,4x EV/EBITDA 2024 et 10,3x PE 2024. Enfin, nous soulignons qu'un administrateur a acheté pour 1,7M€ d'actions (1,5% du capital) en novembre.

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: 18/100	Risque intrinsèque: +++
	Dernière publication: Nov. 2023	Suivi des controverses: +++	Risque de marché: ++

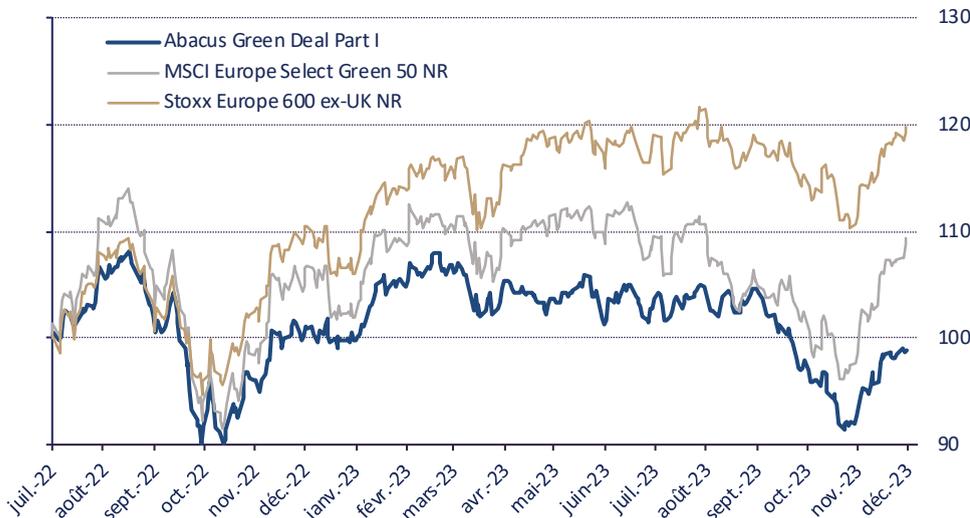
Capitalisation	115 M€	CA 2022	48 M€	Marge EBITDA	23,4%	Marge nette	13,2%	EV/EBITDA 24	5,4x	P/E 24	10,3x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------

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 30/11/23	988,03€ / 97,52€
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%	-1,0%	-1,2%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+11,0%	+7,4%	+9,4%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+7,5%	+13,0%	+19,8%

+1,5°C
de réchauffement
en 2100



+2,8°C
de réchauffement
en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

84,2%

Durable



57,6%

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	11,3%	0,72	-0,41	44	9 479	8,1x	14,1x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,3%	1,03	0,35	50	21 943	9,9x	14,5x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	12,7%	1,00	0,48	460	22 230	9,5x	14,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I enregistre une hausse de +6,5% sur le mois contre +7,5% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +11,0% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Dans un environnement de détente des taux longs, les thématiques green à fort capex telles que les producteurs d'énergie renouvelable ont rebondi après plusieurs mois de baisse. Alors que le portefeuille n'est pas exposé à la Suisse, au UK et au Danemark, ces 3 pays affichent les meilleures performances au sein du MSCI Europe Select Green 50 NR (contribution de +3,4pts). Tous les secteurs finissent le mois en territoire positif avec de forts rebonds observés dans l'efficacité énergétique et les technologies innovantes.

Concernant nos titres en portefeuille, Schneider Electric (*voir titre du mois*) a présenté un nouveau plan stratégique à horizon 2027 très bien orienté. Nos 2 plus fortes convictions parmi les producteurs d'énergie renouvelable, Neoen en France et Encavis en Allemagne, ont publié des résultats pour le T3 en ligne avec nos attentes. Pour Neoen, le T3 a été pénalisé par la baisse des prix de l'énergie éolienne en Australie et un effet de base défavorable dans le stockage d'énergie. Les perspectives à moyen-long terme restent très bien orientées. Par ailleurs, Spie a publié des résultats de bonne facture et a annoncé une belle acquisition en Allemagne, le plus gros marché européen pour les services dans le domaine de l'énergie. Le deal augmente le CA de Spie de 15% et permettra de générer de fortes synergies commerciales.

Au niveau des contributions, Arcadis (2ème position du portefeuille et meilleur contributeur à la performance à +0,8pt), leader mondial du conseil en gestion de projet bénéficie d'une demande élevée liée à la transition énergétique. Concernant les achats et ventes au sein du portefeuille, nous avons réduit notre position dans Solaria et nous avons renforcé OX2 et Befesa. Nous avons introduit 2 nouvelles sociétés en portefeuille : Industrie De Nora, leader mondial des solutions de stockage d'hydrogène et Comer Industries, leader mondial pour les transmissions de puissance dans les domaines des machines agricoles, de la construction, de l'énergie éolienne et de l'EV.

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 TODOROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

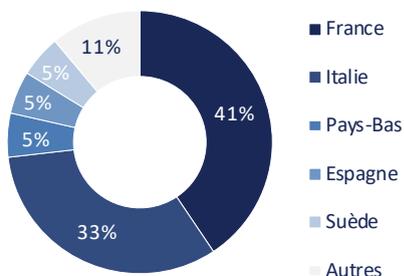


Thomas RICHARD
Analyse financier

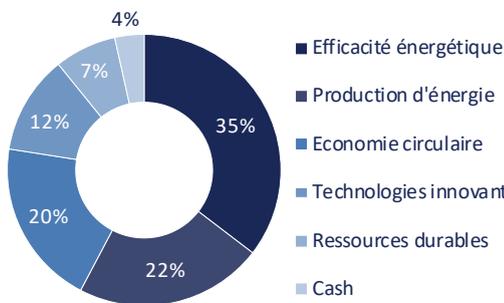


Romain RIEUL
Analyse financier

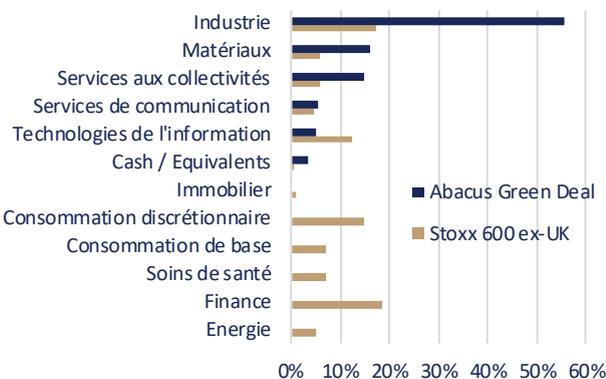
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,2%	1,03
Salcef	Efficacité énergétique	4,9%	0,54
Séché Environ.	Economie circulaire	4,3%	0,58
Neoen	Production d'énergie	4,1%	0,45
Groupe Okwind	Production d'énergie	4,0%	0,33

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

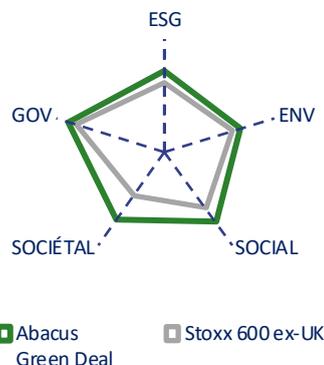
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	24,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	29,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	25,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	0,0%
Plus de 10Mds€	17,4%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arcadis	+0,8 pt
Schneider Electric	+0,6 pt
- - -	-
Okwind	-0,2 pt
La sia	-0,1 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	73/100	46/100
Gouvernance	88/100	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	3,9%	98	A+	1,37
Salcef Group	Efficacité énergétique	4,9%	95	A+	0,54
Terna	Efficacité énergétique	3,0%	94	A+	0,59
Rai Way	Technologies innovantes	2,5%	92	A+	0,06
Svenska Cellulosa	Ressources durables	2,2%	91	A+	0,89

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

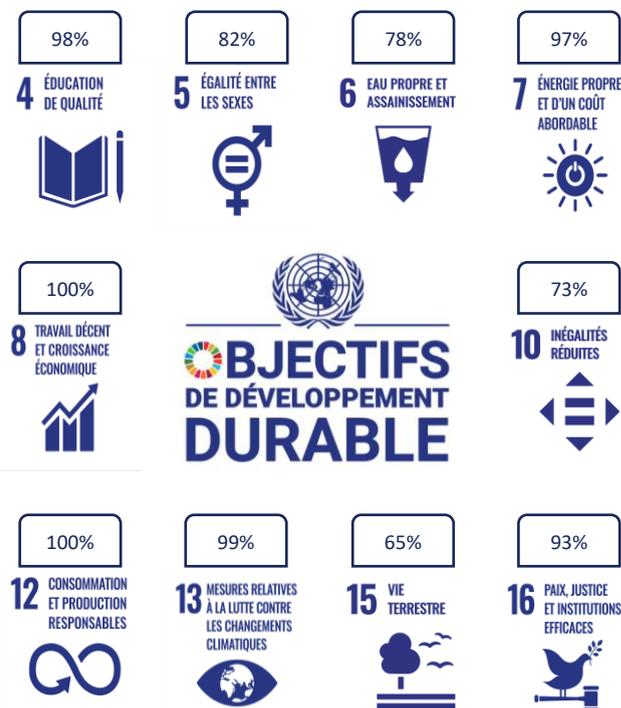
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	23,1%
Efficacité énergétique	36,7%
Economie circulaire	20,5%
Ressources durables	7,6%
Technologies innovantes	12,2%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

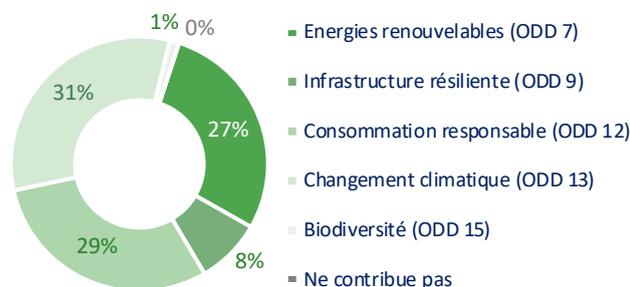
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,3%	36,2%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	602	745	95%	96%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	316	1 016	95%	96%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-249	-134	100%	64%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : SCHNEIDER ELECTRIC (168,62 EUR), NOUVEAU PLAN HORIZON 2027

Leader mondial des solutions numériques d'énergie et de gestion de l'énergie, Schneider Electric a présenté son nouveau plan stratégique horizon 2027 à l'occasion de son AG début novembre. Rappelons quelques chiffres et faits sur le groupe : les zones géographiques (US 30% du CA, Asie 30%, Europe 22% et reste du monde 18%), les marchés (Data centers et réseaux 20%, Bâtiments 33%, Industrie 35% et Infrastructure 12%) et les métiers (Produits 54% du CA, Systèmes 28% et Software 18%). Schneider est parfaitement positionné pour bénéficier des mégatendances de l'électrification, de la digitalisation, de la transition et de l'efficacité énergétique.

A l'heure du ralentissement général de l'économie, Schneider a présenté un plan stratégique impressionnant et anticipe une accélération de sa croissance organique entre 7 et 10% alors que les attentes étaient en dessous de 5%. Avec des marchés de référence en croissance de 6 à 7% par an, Schneider est en position de surperformer son marché. Sur le plan géographique, les opportunités de croissance sont particulièrement fortes aux Etats-Unis, en Inde et au Moyen-Orient. De plus, la marge d'exploitation est attendue en augmentation de +0,5pt par an grâce à la croissance des logiciels, à l'effet de levier opérationnel et à son pricing power. A 19,8x le PE 24, 13,8x EBITDA 24 et 5% FCF yield, nous considérons la valorisation attractive au vu des fondamentaux. Schneider est la 6ème position du portefeuille à 3,9% et la meilleure note ESG à 98/100.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Nov. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 98/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation ++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	--	--	--

Capitalisation	96,6 Mds€	CA 2022	34,2 Mds€	Marge EBITDA	20,6%	Marge nette	14,1%	EV/EBITDA 24	13,8x	P/E 24	19,8x
----------------	-----------	---------	-----------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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 30/11/23	1 559,12€ / 140,36€
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
Abacus Tech For Good I	+5,9%	-2,3%	-0,1%
EuroStoxx NR	+8,0%	+4,8%	+14,8%



	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	9,8%	0,55	-0,24	42	10 877	7,5x	14,8x
EuroStoxx NR	13,7%	1,00	0,55	292	24 101	8,6x	13,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions et particulièrement les valeurs technologiques ont fortement rebondi au mois de novembre, profitant d'un environnement de détente des taux longs et d'une perspective de baisse de taux. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +5,9% sur le mois contre +8,0% pour l'Eurostoxx NR. Malgré le fort rebond des grandes valeurs, l'exposition de 48% sur les small cap technologiques est pénalisante sur le mois. D'un point de vue sectoriel, tous les secteurs technologiques, sauf la défense, terminent en territoire positif, les ESN affichant les plus fortes performances suivies des éditeurs de logiciel et des valeurs digitales.

Du côté des résultats, Euronext a présenté des résultats bien orientés grâce à sa stratégie de diversification. En effet, 60% de son CA n'est pas lié aux volumes de marché et la montée en puissance de son activité de compensation grâce à l'acquisition de Borsa Italiana offre de belles perspectives. Amadeus IT (+17% sur le mois), le spécialiste espagnol des logiciels pour le voyage, présente de bons résultats grâce à un secteur de l'aviation commerciale et du tourisme très dynamique. Nous soulignons également le rebond d'Unidata, 4ème position du portefeuille et meilleur contributeur à +0,7 pt, qui a présenté un nouveau BP jusqu'en 2026 intégrant de fortes synergies à la suite de son acquisition structurante. Ce BP met en évidence des niveaux de valorisation particulièrement attractifs (<10x le PE). Quant à Hensoldt, il est le plus mauvais contributeur sur le mois (-0,4pt) après avoir annoncé l'acquisition de ESG Elektroniksystem und Logistik, un intégrateur de produits et solutions pour le secteur de la sécurité et de la défense, dont le financement s'orienterait vers une augmentation de 10% de son capital.

Nous avons vendu Cegedim car nous pensons que le potentiel d'appréciation est limité et que l'entreprise a trop diversifié ses activités, ce qui pèse sur ses marges et sa valorisation. Nous avons aussi pris des bénéfices sur Entersoft et Wolter Kluwers pour renforcer GPI, qui présente des valorisations très attractives, et pour intégrer une nouvelle société en portefeuille, Mensch und Maschine, un éditeur de logiciel allemand qui présente des marges très élevées et un ROE >25% depuis 2018.

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>
--	---	--	---

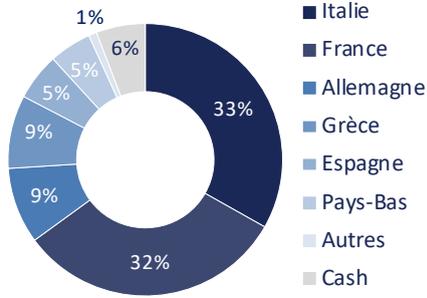
OBJECTIF DE GESTION

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.

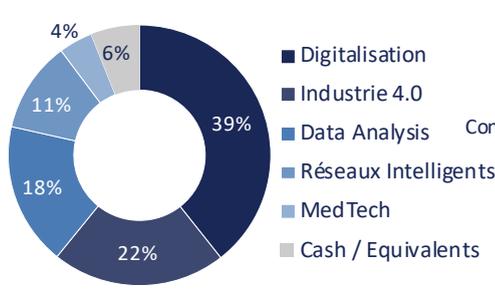
ÉQUIPE DE GESTION

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

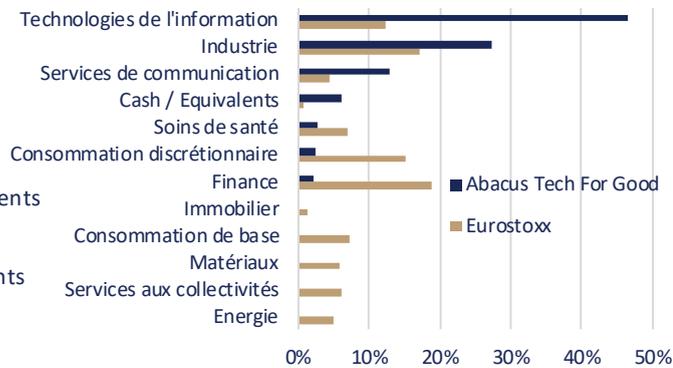
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes	Industrie 4.0	5,0%	0,76
Entersoft	Digitalisation	4,6%	0,75
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,5%	1,32
Unidata	Réseaux Intelligents	4,2%	0,85

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	47,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	11,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	17,0%
Plus de 10Mds€	17,8%

CONTRIBUTIONS

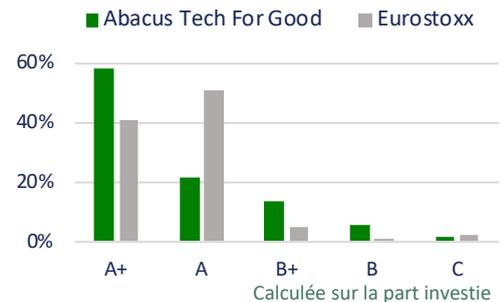
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Unidata	+0,7 pt
Dassault Systèmes	+0,5 pt
Hensoldt	-0,4 pt
Doxee	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	66/100	65/100
Environnement	52/100	66/100
Social	62/100	70/100
Sociétal	65/100	50/100
Gouvernance	84/100	76/100

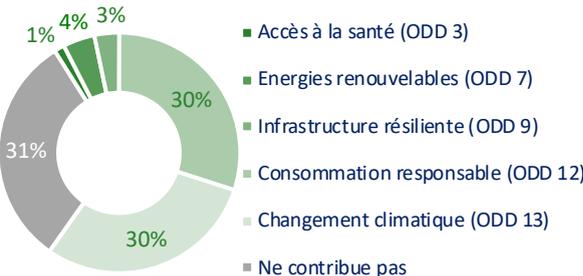
Part éligible	Empreinte des émissions
65,1 % CA éligible Taxonomie	51,8 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good	Abacus Tech For Good
41,0 % CA éligible Taxonomie	235,7 TCO2/M€ investi
Eurostoxx	Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

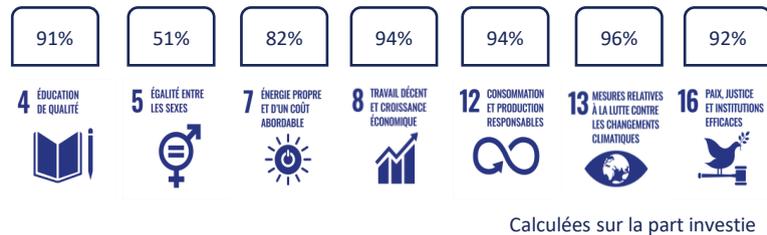


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : DHH (14,90€), PÉPITE DANS LE CLOUD COMPUTING

Dominion Hosting Holding (DHH) est un spécialiste des services d'hébergement Web et des logiciels pour les petites et moyennes entreprises en Europe, principalement en Italie (65% du CA) et en Europe de l'Est (35%). Le groupe fournit des technologies basées sur le cloud sous forme de services, allant de l'hébergement (PaaS), des serveurs (IaaS) aux produits IoT prêts à l'emploi. DHH se développe par le biais d'acquisitions à travers l'Europe de l'Est en ciblant des sociétés à faible marge pour les restructurer et les optimiser. Grâce à cette stratégie le groupe a réalisé 14 acquisitions depuis 2015 et se positionne comme leader en Croatie et Slovaquie.

DHH a publié des résultats pour les 9 premiers mois 2023 très bien orientés avec 24% de croissance du CA dont 10% organique et une marge d'ebitda en amélioration à 34% (+3 pts y/y). L'entreprise dispose d'une excellente visibilité avec 95% de son CA récurrent grâce à son business model as-a-Service et d'une remarquable génération de cash avec un ratio cash flow / ebitda de 100% sur les 7 dernières années. Par ailleurs, le bilan est sain avec un ratio dette nette / ebitda d'environ 0,5x et un modèle « asset light » nécessitant peu de CAPEX. Avec des multiples de 6,2x l'EV/EBITDA 2024 et 10x l'EV/EBIT 2024 et 17,2x le PE 2024, la valorisation reste attractive par rapport à ses comparables autour de 14x l'EBIT et 20x le PE.

Filtres 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 49/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Nov. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++