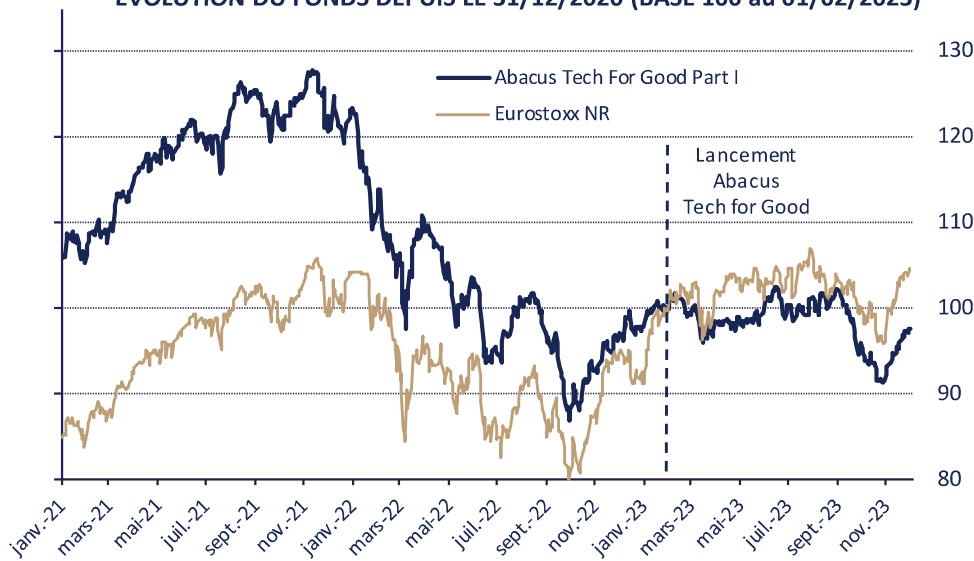


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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

Analyse Quantitative Modèle multifactoriel : - Low bêta - Low volatilité - Momentum	Analyse Fondamentale - Approche QARP - Gestion de conviction indépendante des indices - Rencontres fréquentes avec les dirigeants	Analyse ESG - Analyse ESG approfondie - Analyse d'impact ODD et de durabilité - Analyse des controverses	Suivi du Portefeuille - Optimisation du couple R/R et de la liquidité - Suivi des controverses - Dialogue avec les dirigeants
1	2	3	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

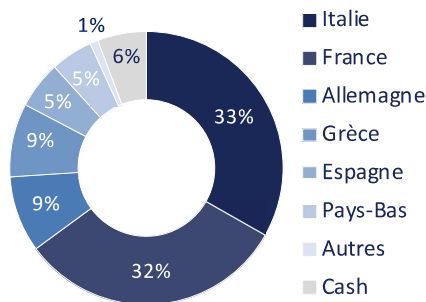


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

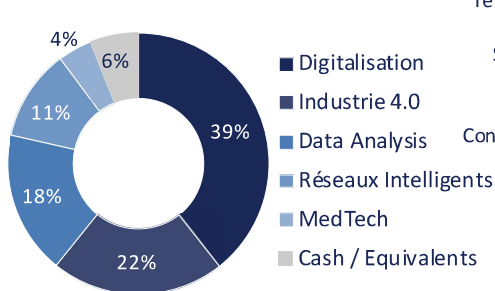


Romain RIEUL
Analyste financier

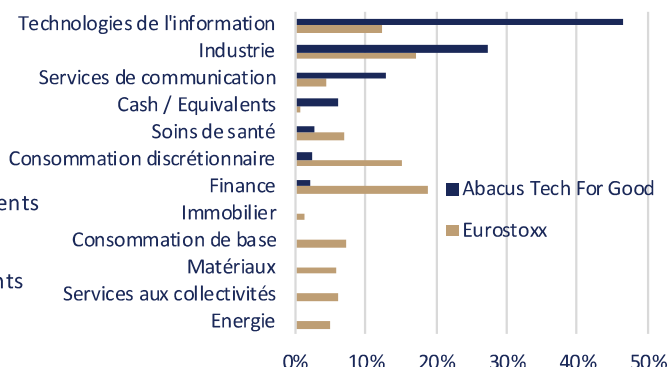
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
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

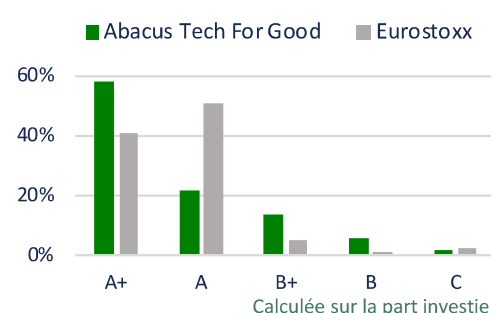
NOTATION ESG

	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

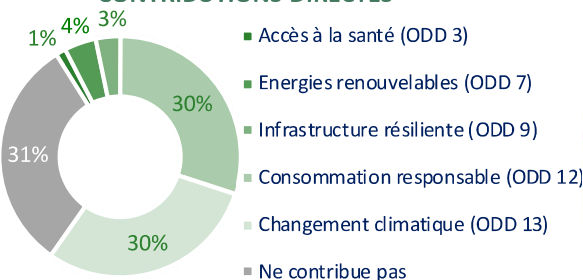
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

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

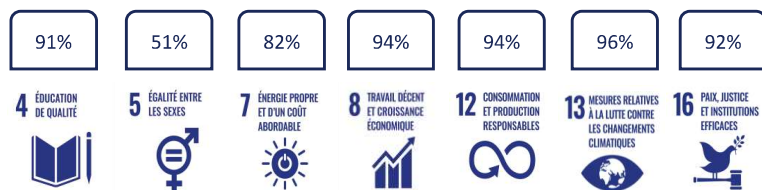
RÉPARTITION DES NOTES ESG



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 +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum ++	Analyse financière +++	Note ESG 49/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Nov. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation	73 M€	CA 2022	29 M€	Marge EBITDA	25,9%	Marge nette	9,0%	EV/EBITDA 24	6,2x	P/E 24	17,2x
----------------	-------	---------	-------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------