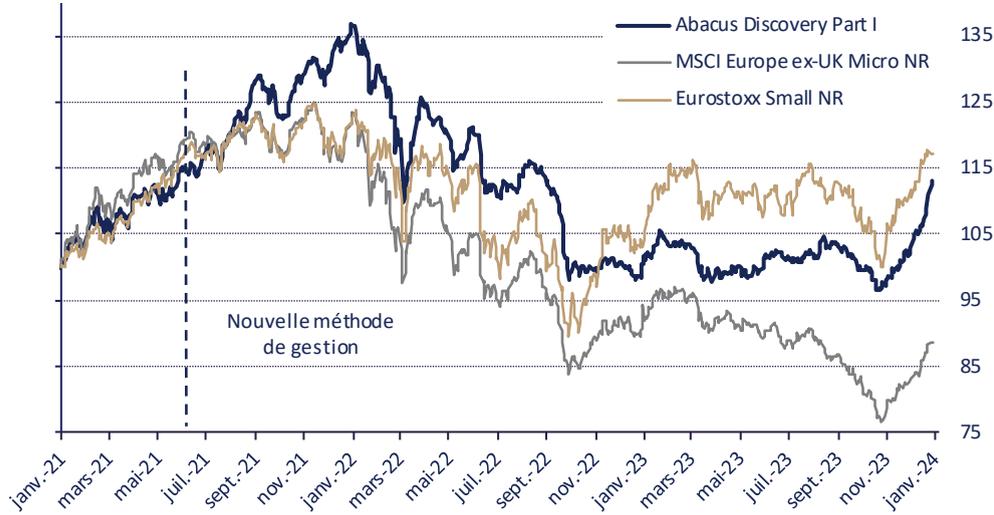


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/12/23 2654,23€ / 151,79€
 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 Compartiment SICAV (Lux.)
 UCITS IV / PEA / PEA-PME
 Classification SFDR Article 8

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



	1M	3M	6M	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+10,8%	+12,9%	+11,4%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+13,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+7,3%	+6,2%	+0,4%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-11,4%
EuroStoxx Small NR	+5,7%	+7,6%	+6,8%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+17,2%

*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	11,7%	0,48	0,26	47	275	7,5x	13,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,5%	0,69	-0,37	1 142	71	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,6%	1,00	0,26	88	6 597	8,1x	12,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 se termine par un rallye des marchés actions sur fond de baisse de taux. Le fonds Placeuro Abacus Discovery enregistre une très belle performance de +10,8% en décembre et termine l'année 2023 à +12,5%, proche des +13,9% de l'indice de référence, l'Eurostoxx Small NR, composé de capitalisations plus élevées. Au cours d'une année marquée par une forte volatilité et mal orientée pour les small et micro caps, le fonds Abacus Discovery affiche une forte surperformance de +14,7 pts contre le MSCI Europe ex-UK Micro NR, un indice composé de capitalisations proches de celles du fonds. Les small et micro caps ont sous-performé pour la 2ème année consécutive face aux large caps mais elles rebondissent sur les 2 derniers mois de 2023. Les perspectives du segment pour 2024 sont favorables au vu des niveaux de valorisation historiquement bas et du fort potentiel de rattrapage.

Au sein du portefeuille, Clasquin, l'expert français du fret forwarding, a fait l'objet d'un projet d'OPA avec une prime potentielle d'environ 50%. Présenté dans la rubrique « Titre du mois » en octobre, Clasquin figurait comme l'une de nos plus fortes convictions au sein du portefeuille, avec une pondération supérieure à 4% avant l'annonce. L'accélération du nombre d'OPA sur les 12 derniers mois s'explique par des niveaux de valorisation à un plus bas depuis plus de 20 ans. Avec environ 50 valeurs en portefeuille, nous soulignons le chiffre élevé de 7 OPA en 2023 : Sebino, Digital 360, Ordina, Labomar, Novabase (OPRA), ESI group et Clasquin, soit une contribution totale à la performance d'environ +3,5 pts.

Au cours du mois, nous avons participé à l'IPO de Cludia Research (2ème contribution à la performance à +1,3 pt), une ESN italienne en forte croissance, spécialisée dans les ERP sur mesure. Parmi les fortes variations au sein du portefeuille, Altea Green Power, la 4ème position du fonds à 4,5%, dépasse désormais les 100M€ de capitalisation avec sa performance mensuelle de +41%, tout en conservant une valorisation attractive et un potentiel de hausse important. Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons vendu Oeneo et réduit Pattern pour des questions de valorisation et nous nous sommes renforcés dans Relatech et Reway qui présentent d'excellentes perspectives et des niveaux de valorisation attractifs.

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

ÉQUIPE DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery 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 permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

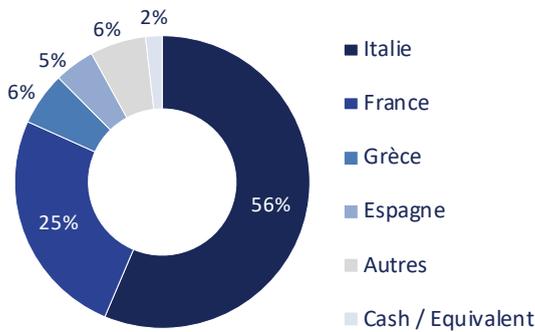


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

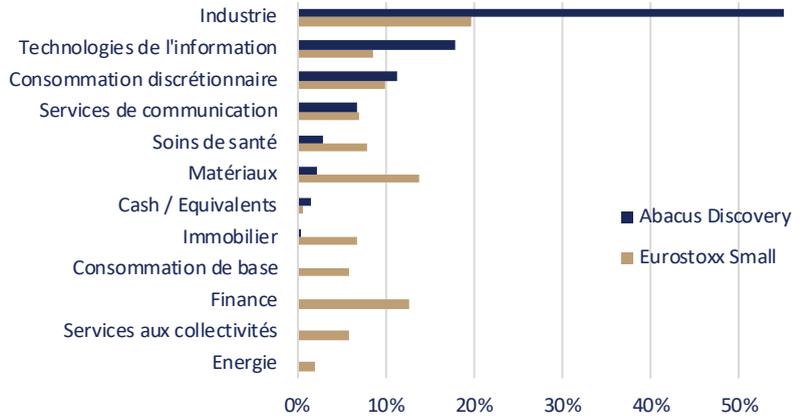


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Clasquin	Industrie	5,5%	1,17
A.L.A.	Industrie	5,3%	0,02
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,8%	0,80
Altea Green Power	Industrie	4,5%	1,14

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,1%
Entre 100M€ et 300M€	42,3%
Entre 300M€ et 1Md€	10,0%
Plus de 1Md€	8,4%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Clasquin	+2,0 pt
Cloudia Research	+1,5 pt
Meglioquesto	-0,3 pt
La Sia	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	56/100	55/100
Environnement	48/100	64/100
Social	54/100	46/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	57/100	58/100

Part éligible

Abacus Discovery: **56,1** % CA éligible Taxonomie

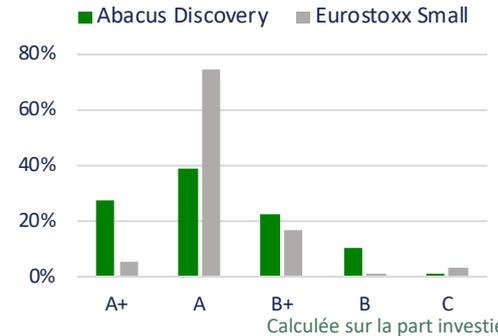
Eurostoxx Small: **37,2** % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions

Abacus Discovery: **85,4** TCO2/M€ investi

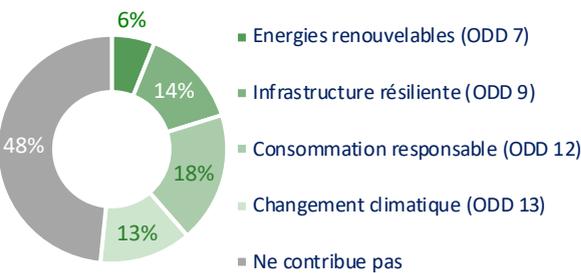
Eurostoxx Small: **192,3** TCO2/M€ investi

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 91%
- 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 52%
- 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 73%
- 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 96%
- 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 93%
- 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 100%
- 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 91%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : CY4GATE (8,18€), PÉPITE DE LA CYBERSÉCURITÉ

Cy4Gate est un éditeur de logiciels figurant parmi les leaders européens dans les domaines des solutions de cyber-renseignement, de cyber-sécurité et de forensic intelligence (analyse criminelle). L'offre de logiciels propriétaires clés en main s'adresse à une clientèle composée principalement d'organismes gouvernementaux, mais aussi de plus en plus d'entreprises. Les capacités de pointe en matière d'AI, de ML et d'informatique cognitive sont intégrées dans la plateforme d'intelligence décisionnelle. Son portefeuille de cybersécurité offre des fonctions prédictives de surveillance, d'orchestration et de réponse en matière de cybersécurité.

Depuis son IPO en 2020, Cy4gate a réalisé les acquisitions structurantes d'Aurora en 2021 et de RCS en 2022. Le groupe, dont la taille a quadruplé en 3 ans, est désormais passé dans une phase d'intégration et de création de synergies. L'entreprise devrait terminer l'année 2023 avec un CA autour de 80M€ et une marge d'EBITDA autour de 30%. Du côté des perspectives, le management prévoit une croissance organique de 15% par an sur les 5 prochaines années et une amélioration de la marge d'EBITDA à 37%. A 17,7x le PE 24 et 7,5x l'EBITDA 24, la valorisation reste attractive au vu des fondamentaux et des perspectives de croissance. Par ailleurs, Cy4gate pourrait entrer dans le segment STAR de la Borsa Italiana en 2024, ce qui devrait améliorer la liquidité et la valorisation du titre.

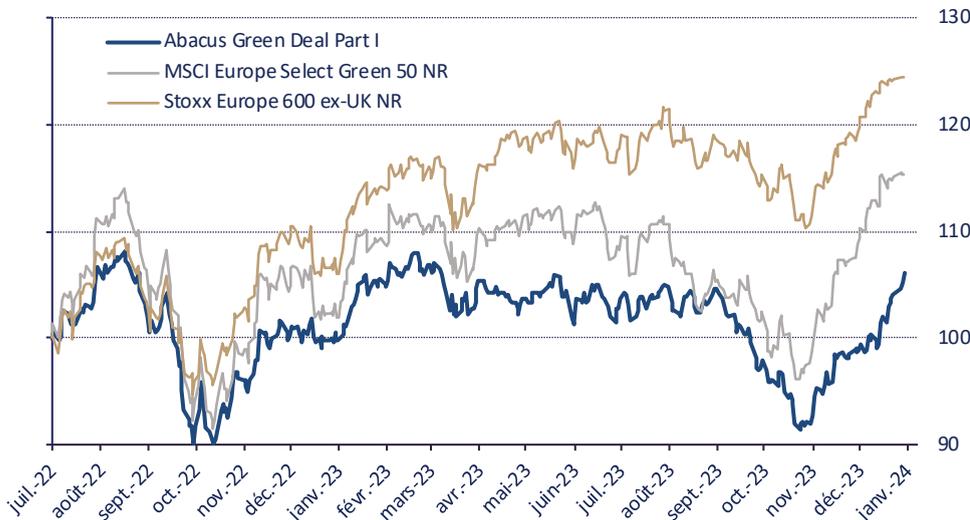
Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
2 critères Momentum	++	Analyse financière	+++	Note ESG	63/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Oct. 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

Capitalisation	193 M€	CA 2022	54 M€	Marge EBITDA	26,9%	Marge nette	4,1%	EV/EBITDA 24	7,5x	P/E 24	17,7x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/12/23	1 060,37€ / 104,59€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008K19 / FR0014008K17
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	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+7,3%	+6,3%	+6,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+5,3%	+13,1%	+15,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+4,0%	+17,5%	+24,6%

+1,9°C
de réchauffement
en 2100

Abacus Green Deal

83,9%
Durable

+2,8°C
de réchauffement
en 2100

Stoxx 600 ex-UK

57,4%
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%	0,75	0,15	46	6 979	8,8x	16,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,8%	1,05	0,88	48	23 993	9,6x	14,9x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	11,9%	1,00	1,06	460	23 033	9,7x	15,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Abacus Green Deal clôture 2023 en hausse de +6,3% contre une hausse de +17,5% pour l'indice de référence, le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +13,1% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. La sous-performance du portefeuille s'explique par i) l'exposition aux small caps (<1 Md € de capitalisation) à hauteur de 40% du portefeuille qui a sous-performé les large caps et ii) la controverse comptable d'EIDF, le producteur d'énergie renouvelable espagnol qui a impacté la performance annuelle de 3 pts. La position a été entièrement vendue depuis cette controverse. Malgré la sous-performance des valeurs « green » et des small caps par rapport au marché sur l'essentiel de 2023, ces 2 segments ont fortement rebondi sur les 2 derniers mois de l'année (performance du portefeuille de +14,3%). D'ailleurs, les perspectives pour 2024 sont bien orientées pour le fonds grâce à son positionnement unique car i) les thématiques green bénéficient des baisses de taux qui améliorent mécaniquement les rentabilités des projets à fort capex et ii) les small caps présentent des niveaux de valorisations historiquement bas.

Au cours de la COP 28, tenue en décembre 2023, 118 pays se sont engagés à tripler la capacité mondiale de production d'énergies renouvelables d'ici 2030 afin d'accompagner la transition énergétique. Ces augmentations de capacité sont conformes à celles demandées par l'AIE et l'IRENA pour limiter l'augmentation moyenne des températures mondiales à +1,5 degré. Le portefeuille est exposé à 26% sur cette thématique et nous restons très confiants dans les perspectives malgré leur contre-performance en 2023 en raison des taux élevés.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons allégé Unidata depuis son rebond et renforcé Artech, le fabricant espagnol d'équipements électriques pour les énergies renouvelables et les smart grids. Nous avons également introduit en portefeuille Gérard Perrier, l'acteur français des services d'ingénierie pour l'électronique industrielle et les systèmes automatisés.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

<p>Filtres Quantitatifs</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 du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse de risque et d'impact ESG • 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>
--	---	--	---

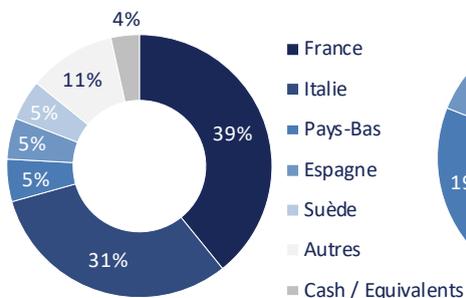
OBJECTIF DE GESTION

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'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€. A noter qu'après mise à jour du prospectus, le fonds a la possibilité d'intervenir sur les warrants.

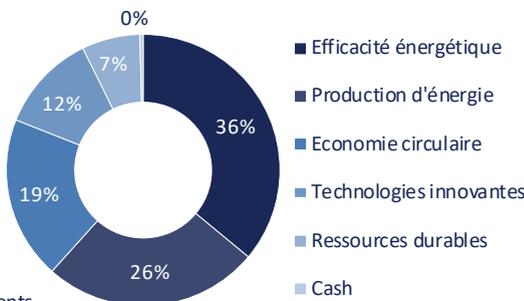
ÉQUIPE DE GESTION

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

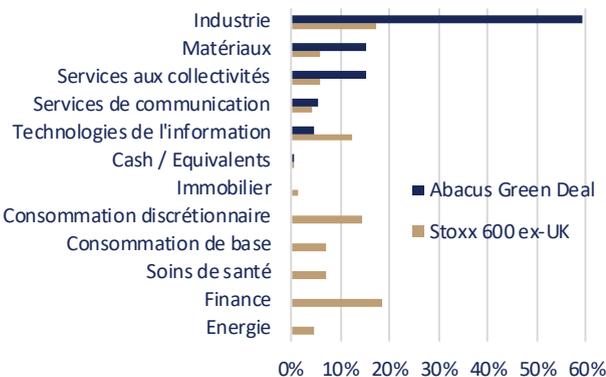
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,2%	1,00
Salcef	Efficacité énergétique	4,8%	0,50
Séché Environ.	Economie circulaire	4,2%	0,54
Assystem	Efficacité énergétique	4,2%	0,64
Neoen	Production d'énergie	4,1%	0,58

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

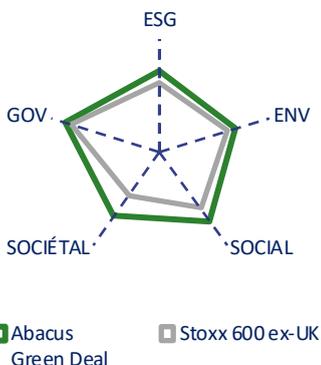
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	23,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	31,9%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	25,2%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	0,0%
Plus de 10Mds€	18,0%

CONTRIBUTIONS

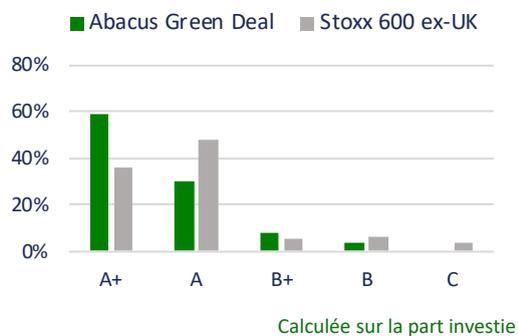
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+1,1 pt
Assystem	+0,7 pt
Orange	-0,2 pt
Okwind	-0,2 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	72/100	62/100
Environnement	69/100	62/100
Social	75/100	61/100
Sociétal	70/100	46/100
Gouvernance	87/100	82/100



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	Efficacité énergétique	3,9%	98	1,36
Salcef Group	Efficacité énergétique	4,8%	96	0,50
Rai Way	Technologies innovantes	2,4%	95	0,17
Terna	Efficacité énergétique	2,9%	94	0,60
Orange	Technologies innovantes	2,0%	93	0,44

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

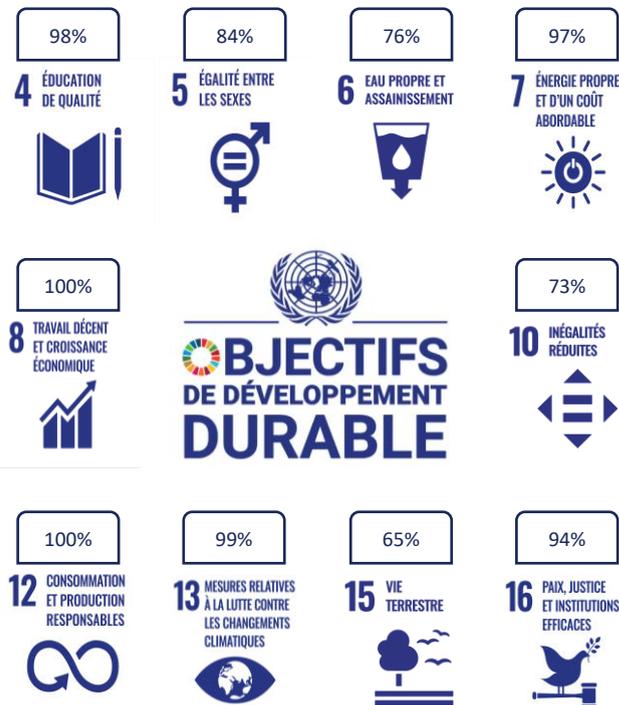
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	25,6%
Efficacité énergétique	36,2%
Economie circulaire	19,5%
Ressources durables	6,9%
Technologies innovantes	11,8%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

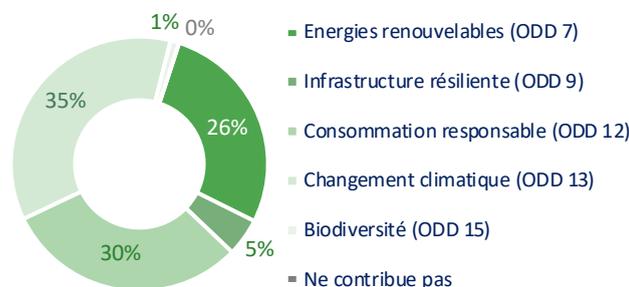
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	73,2%	40,2%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,3%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	583	739	95%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	305	936	95%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-233	-143	83%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	41%
Faible	0%	0%	0%	15%	16%
Moyen	0%	0%	6%	14%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SPIE (28,30 EUR), DES CHOIX DE PLUS EN PLUS PAYANTS

Acteur majeur en France (37% du CA), en Allemagne (36%) et aux Pays-Bas (21%) dans les services multi-techniques, Spie intervient dans les domaines mécaniques et électriques (37% du CA), d'information et de communication (22%), de transmission et distribution (16%) et dans les services de management technique (25%). Dans un secteur très fragmenté (10% de PdM pour le leader, environ 5% pour Spie), le groupe s'est positionné sur les 4 marchés porteurs des villes intelligentes (36% du CA), des énergies liées à la transition énergétique (26%), de l'efficacité énergétique (25%) et des services industriels (13%).

Le groupe dispose d'une bonne visibilité avec 30% du CA en contrats de maintenance récurrents et 85% du CA visible en début d'année. La croissance organique est de l'ordre de 4% en moyenne et la marge d'ebitda est autour de 9-10%. Spie est très actif au niveau de la croissance externe avec 7 acquisitions réalisées en 2023 pour ~700M de CA dont Robur, en Allemagne (380M€ CA), qui permettront de réaliser des synergies. Le marché a historiquement reproché à SPIE son endettement trop élevé, désormais <2x la dette nette / ebitda 24, ce qui pesait sur sa valorisation. Aujourd'hui, SPIE est valorisé à 12,1x le PE 2024 et 7,7x l'EBITDA 2024, ce qui semble attractif en considérant son positionnement porteur et ses perspectives bien orientées.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Nov. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 67/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++		
Capitalisation 4,7 Mds€	CA 2022 8,1 Mds€	Marge EBITDA 8,5%	Marge nette 1,9%	EV/EBITDA 24 7,7x	P/E 24 12,1x

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 29/12/23	1 639,14€ / 147,45€
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
 *** Composite Tech est constitué avec 50% de l'indice Euronext Tech Leader et 50% de l'indice Euronext Tech Croissance

Niveau de risque (SRI) :
4/7



	1M	3M	Depuis 01/02/2023
Abacus Tech For Good I	+5,1%	+7,0%	+2,7%
EuroStoxx NR	+3,2%	+7,8%	+8,1%
Composite Tech	+4,5%	+5,9%	-7,5%



	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	9,4%	0,56	0,08	42	11 031	10,0x	18,0x
EuroStoxx NR	13,0%	1,00	1,02	293	24 624	8,8x	13,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions et particulièrement les valeurs technologiques ont continué leur rebond au mois de décembre, profitant d'un environnement de détente des taux longs et d'une perspective de baisses de taux. Le Nasdaq 100 signe d'ailleurs sa meilleure performance depuis 2 décennie à +54%, signe que les investisseurs sont confiants dans la technologie et qu'elle bénéficie des anticipations de baisses de taux. En décembre, le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +5,1% contre +3,2% pour l'Eurostoxx NR. Il termine l'année 2023 avec une performance de +2,7% contre +8,1% pour l'Eurostoxx NR depuis le 01/02/2023, date du changement de stratégie du fonds. A titre de comparaison, l'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) composé de valeurs technologiques européennes, proche de l'ADN du portefeuille, a réalisé une performance de -0,5% en 2023. Le biais small caps du portefeuille (environ 50% du portefeuille composé de capitalisation < 500M€) a pesé sur la performance relative au cours de l'année mais devient favorable sur les 2 derniers mois de 2023. Le fonds Abacus Tech for Good a été modifié en février 2023 dans l'idée de bénéficier de l'exposition aux entreprises technologiques européennes. Les perspectives pour 2024 pour la technologie et les small caps sont bien orientées dans un environnement de baisses de taux.

Au cours de décembre toutes les thématiques technologiques terminent en territoire positif avec de fortes hausses pour les logiciels, les équipements électroniques et les services IT. Les jeux vidéos sont la seule exception en repli, impactés par les annonces défavorables du gouvernement chinois. En effet, Ubisoft est le plus mauvais contributeur sur le mois à -0,4 pt. Toujours sur les plus forts contributeurs, nous avons participé à l'IPO de Clouadia Research, 1ère contribution à la performance à +1,5 pt, une ESN italienne en forte croissance, spécialisée dans les ERP sur mesure. Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons vendu Allgeier, l'ESN allemande dont les résultats sont mitigés et nous avons pris des profits dans Unidata après son rebond sur les derniers mois. Nous avons renforcé nos convictions dans les géants incontournables de la tech européenne Schneider Electric et SAP.

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

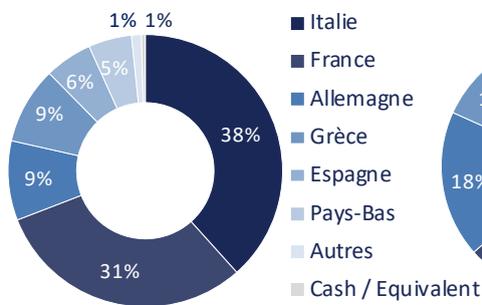


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

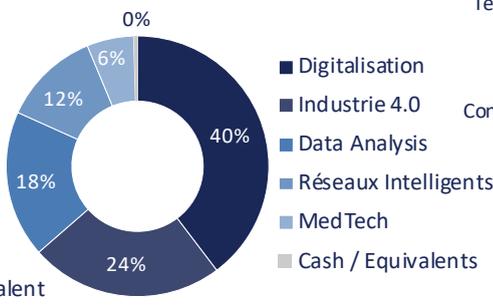


Romain RIEUL
Analyste financier

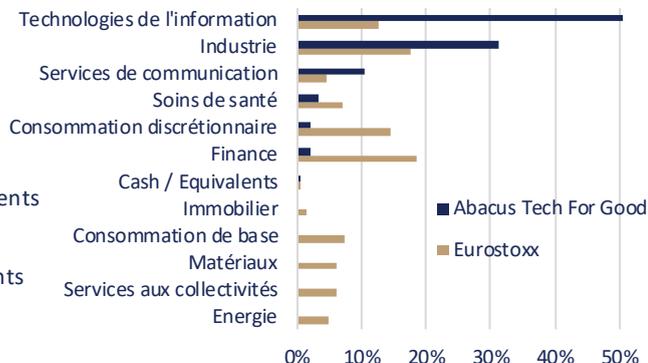
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes	Industrie 4.0	5,2%	0,74
Entersoft	Digitalisation	5,0%	0,79
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,7%	1,25
La Sia	Réseaux Intelligents	4,2%	0,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	51,2%
Entre 500M€ et 2Mds€	12,0%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,7%
Plus de 10Mds€	19,6%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Cludia Research	+1,5 pt
GPI	+0,7 pt
Ubisoft	-0,4 pt
Relatech	-0,3 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	83/100	76/100

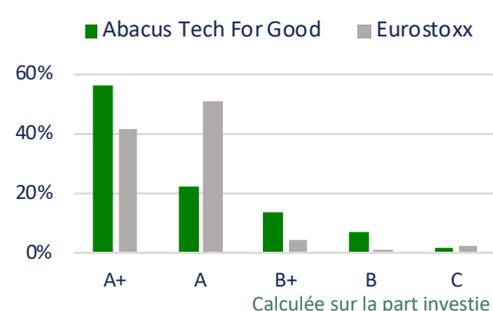
Part éligible
64,6 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
51,0 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

Part éligible
41,2 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

Empreinte des émissions
205,8 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

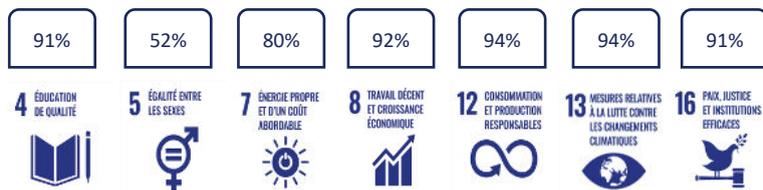


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : TXT E-SOLUTION (19,82€), ESN DYNAMIQUE DANS LA DÉFENSE ET L'AVIATION

TXT E-solution est une entreprise italienne spécialisée dans les services IT (70% du CA), l'édition de logiciels (17%) et le conseil en digitalisation (13%). Elle réalise 65% de son CA en Italie et 35% dans le reste de l'Europe. L'entreprise bénéficie de son exposition aux secteurs en forte croissance de l'aéronautique & défense (30% du CA), des administrations publiques (10%) et de l'industrie (10%) alors que les secteurs de la télécommunication (30%) et de la banque (20%) sont moins dynamiques. Historiquement la croissance organique est d'environ 10% et le management est confiant dans la poursuite de ces niveaux de croissance combinées à des acquisitions ciblées. En effet, l'entreprise a un bon track record pour des acquisitions ciblées et détient 10% de ses propres actions qui serviront à poursuivre sa stratégie d'acquisition.

TXT dispose d'une très bonne visibilité grâce à des contrats long terme avec ses clients et à environ 70% du CA visible d'une année sur l'autre. La marge d'ebitda est autour de 14-15%, en ligne avec les objectifs du management. Avec une valorisation actuelle de 15x le PE 2024 et 8,1x l'EBITDA 2024, TXT semble plus attractif que son concurrent Reply valorisé à 21,5x le PE 2024 et 12x l'EBITDA 2024. Nous notons que le CEO a acheté pour 50k€ d'action TXT sur le dernier trimestre 2023, ce qui est un signal positif pour les investisseurs auquel notre modèle de gestion accorde de l'importance.

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	69/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Déc. 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/SI au 29/12/23	10105,97€ / 1 010,47€
VL au lancement (10/11/2023)*	10 000€ / 1 000€
Code ISIN Part I / SI	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Agreggate 5-7
Valorisation	Hebdo le Vendredi cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixe	0,75% / 0,65% max part I/SI
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit Français
Classification SFDR	Article 9

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 10/11/2023 (BASE 100)

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) : 3/7



Ratio de liquidité

1,21



	1S	1M	Depuis Création*
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Agreggate 5-7	-0,0%	+3,4%	+5,5%

NC : Non communicable. Le fonds a été lancé en novembre 2023. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les recommandations de l'AMF.

Abacus Credit Impact vise

+2,0°C

de réchauffement en 2100



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	3,8% / 3,5%	Nbre de lignes	25 / 653	Rendement à pire	3,8% / 3,5%
Duration	4,4 / 5,4	Notation Moyenne	BB+ / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,03 / 0,01
Sensibilité taux	4,3 / 5,2	Taille Moy. émissions	582 / 894	Volatilité 1 an	2,8% / 5,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

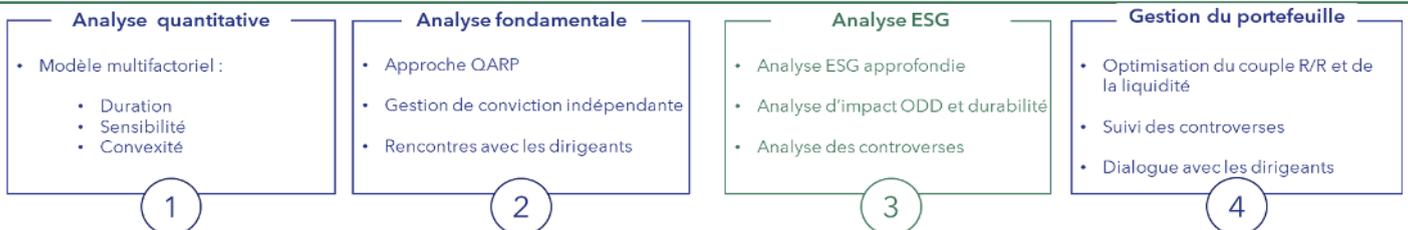
L'environnement crédit du mois de décembre a été favorable au portage des obligations et à la valorisation dans les portefeuilles, mais pénalisant pour les achats de titres. Notre fonds, lancé courant novembre, a bénéficié de la forte baisse des taux mais nous avons décidé de limiter la poche investie proche des 60%. En effet, nous avons pu profiter d'une liquidité abondante pour quelques titres ainsi que du retard de certains gisements de l'univers du crédit face à la baisse des taux, pour acheter des titres à des prix satisfaisants. En revanche, entre la hausse des prix et l'assèchement du gisement, nous n'avons pas souhaité acheter à n'importe quel prix. Nous avons privilégié les opportunités du marché monétaire en attendant un début d'année plus prometteur quant à un retour vers des niveaux de taux plus en rapport avec nos objectifs de gestion.

Concernant le portefeuille investi, la performance du fonds a profité des titres les plus sensibles aux variations de taux. Ainsi, l'obligation East Japan Railways 4,11% 02/2043 gagne près de 8% sur le mois. Les obligations Praemia 1,375% 09/2030 (Icade Santé) et Icade 1% 01/2030 à la faveur de perspectives crédits positives (CA en hausse de 5,4% au T3, revenus locatifs stables malgré les cessions...) ont également tiré la performance du fonds avec près de 3,5% de hausse. Enfin l'obligation Stellantis 4,375% 03/2030, à la faveur d'une année exceptionnelle (près de 60% de hausse sur l'action), a rassuré les marchés sur la résilience de sa partie crédit et tire également la performance du fonds avec une hausse de près de 2,5%.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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



OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée.

Le FCP vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 5-7 Year Index coupons réinvestis (code : LECSTREU INDEX) pour la part SI, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

ÉQUIPE DE GESTION



Pierre ALLEMANE
Directeur de la Gestion
Obligataire, Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

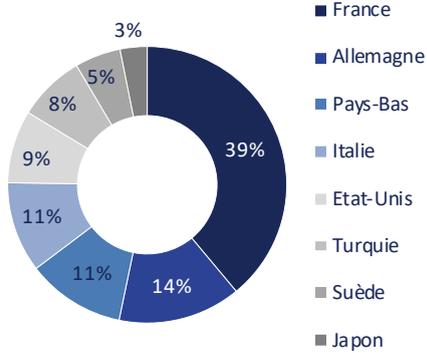


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG

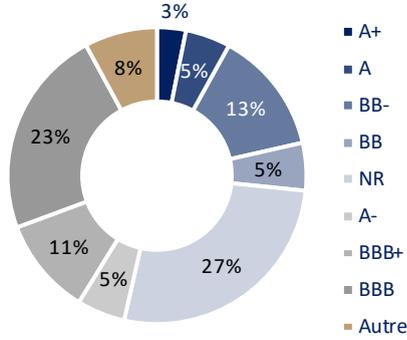


Matthieu HOBEIKA
Analyste ESG

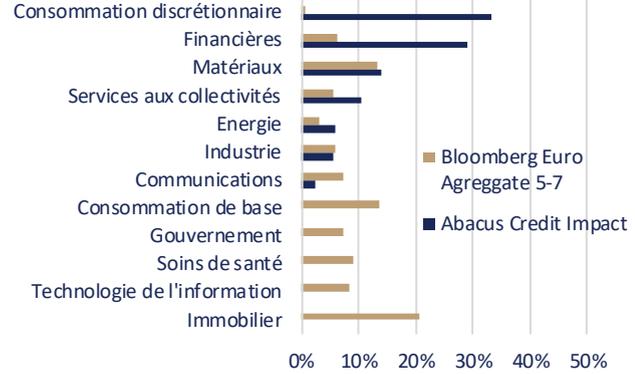
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



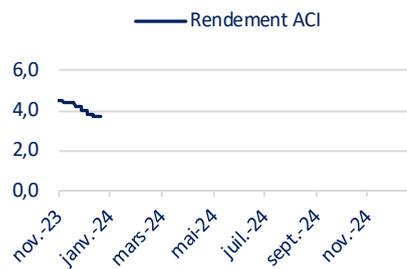
RÉPARTITION SECTORIELLE*



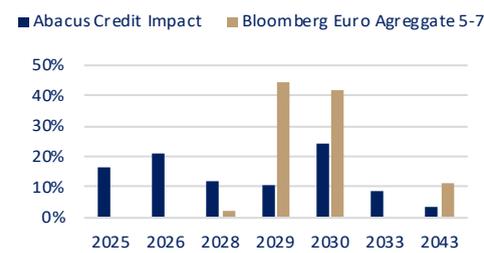
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Equinix, Inc. 1.0% 15-MAR-2033	4,6%	3,6%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	4,2%	5,1%
Stellantis N.V. 4.375% 14-MAR-2030	3,3%	3,6%
Covestro AG 4.75% 15-NOV-2028	3,3%	3,3%
Nordex SE 4.25% 14-APR-2030	3,1%	4,8%

DURATION/RENDMENT HISTORIQUES*

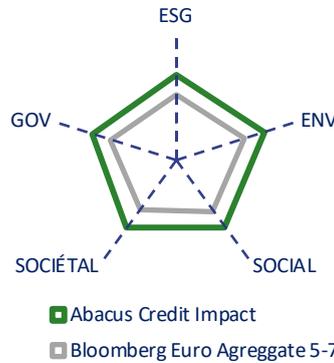


REPARTITION PAR MATURITE*

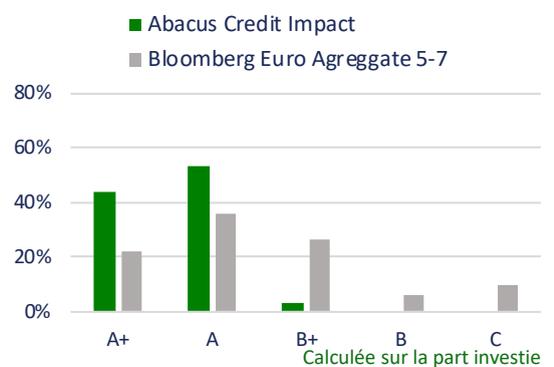


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG*	69/100	53/100
Environnement	74/100	57/100
Social	66/100	51/100
Sociétal	66/100	47/100
Gouvernance	70/100	55/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*** Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Social	1,3%	87	A+ 4,9%
Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026	innovantes	2,8%	83	A+ 3,1%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	4,2%	78	A+ 5,1%
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.0% 14-MAR-2025	Efficacité énergétique	3,0%	77	A+ 3,9%
Acea S.p.A. 0.0% 28-SEP-2025	Production d'énergie	2,9%	77	A+ 3,6%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

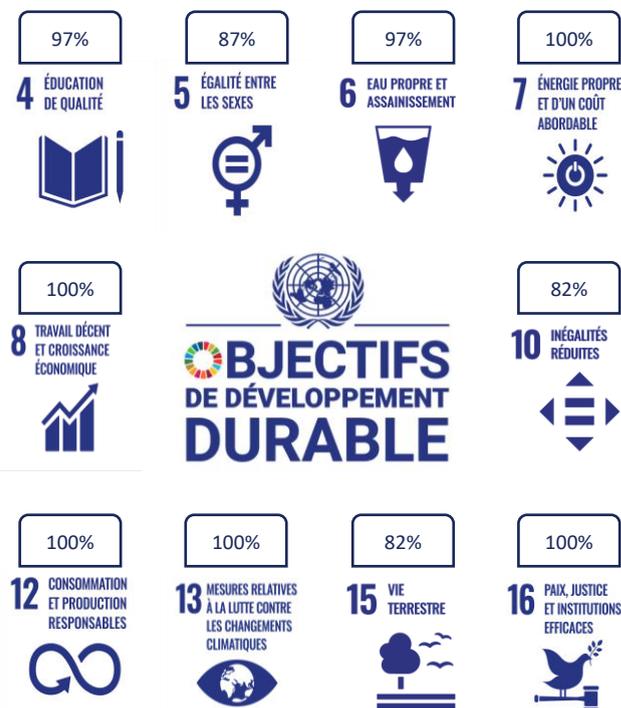
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	13,5%
Technologies innovantes	33,8%
Efficacité énergétique	42,8%
Economie circulaire	2,7%
Social	7,2%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	51%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	925	26520	97%	78%
Due dillience sur les droits de l'Homme	66%	50%	100%	100%
Suivie de la politique ESG de la supply chain	83%	6%	100%	100%
Existance d'un rôle responsable de la RSE	31%	48%	100%	100%

*Calculée sur la part investie

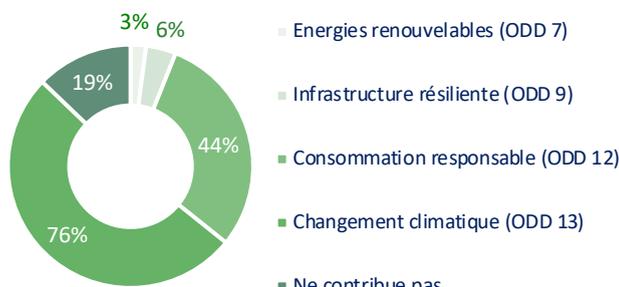
CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie



CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	71%	14%
Moyen	0%	0%	7%	8%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : AIR LIQUIDE 0,375% 05/2031, UNE DECARBONISATION PAR L'HYDROGENE EN 2026

Leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé, Air liquide a présenté son nouveau plan de décarbonisation du bassin industriel normand en mettant en route un électrolyseur d'une puissance de 200 mégawatts. Air Liquide veut changer d'échelle dans ce mode de production d'hydrogène et atteindre une capacité de 3 gigawatts en 2030. Rappelons quelques chiffres et faits sur le groupe : les zones géographiques principales (France 12%, Europe 29,5%, Etats-Unis 30,9%, Asie-Pacifique 19,1%), l'activité principale étant la production de gaz industriels et médicaux à 95,5%. Air liquide est parfaitement positionné pour bénéficier des mégatendances de l'électrification, de la transition et de l'efficacité énergétique.

A l'heure où l'intérêt pour l'hydrogène est de plus en plus partagé, Air Liquide a mis un gros coup d'accélérateur en investissant massivement dans l'un des plus gros électrolyseurs du monde dédié à la production d'hydrogène. Baptisé « Normand'Hy », le projet, en partenariat avec Siemens Energy, permettra, d'ici 2026, d'éviter l'émission de 250.000 tonnes de CO2 par an. Avec un gearing en baisse depuis 4 ans (47%), une marge d'exploitation en constante croissance et un fort pricing power, nous considérons l'émetteur intéressant avec un flux d'informations récentes à impact crédit positif.

L'obligation Air Liquide 0,375% 05/2031 a été achetée avec un rendement à pire de 3%. Elle bénéficie d'un rating composite de A, un très bon indice de liquidité et des perspectives ESG très solides.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potential de valorisation	++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	77/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€ **Duration** 7,3 **Sensibilité** 7,1 **Convexité** 0,6 **Rendement à maturité** 2,9% **Rendement à pire** 2,9%

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.