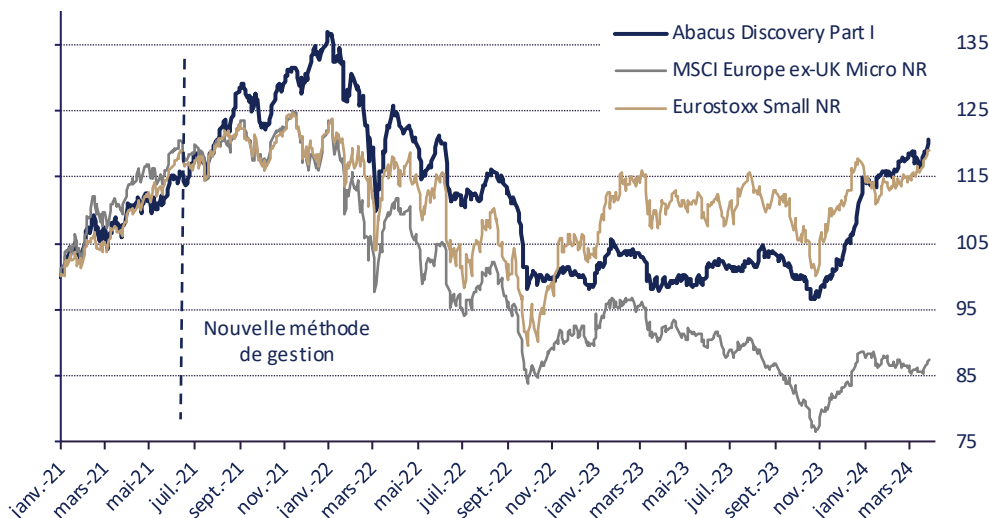


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/03/24	2829,25€ / 161,47€
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 (Lux.)
Classification SFDR	UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8

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



	1M	6M	YTD	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,2%	+20,3%	+6,6%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+2,9%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,5%	+4,8%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-26,1%
EuroStoxx Small NR	+4,3%	+9,3%	+1,6%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+2,5%

*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	11,3%	0,45	0,20	46	324	6,9x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,0%	0,68	-0,71	1 145	81	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,5%	1,00	0,11	88	6 571	8,2x	12,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont en forte hausse au mois de mars sur fond de publications annuelles résilientes des sociétés et d'un sentiment plus optimiste des investisseurs pour cette classe d'actifs. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +2,2% sur le mois contre +1,5% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +4,3% pour l'Eurostoxx Small NR. Sur les 3 premiers mois de l'année, le fonds affiche une performance de +6,6% soit +7,9 pts de surperformance contre l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR, dans un environnement toujours défavorable aux micro caps.

Au sein du portefeuille, Entersoft (*voir titre du mois*), l'éditeur de logiciel grec, a fait l'objet d'une OPA avec une prime de +14%. Troisième position du portefeuille à 5,4% après l'annonce, Entersoft figurait comme l'une de nos plus fortes convictions avec ses fondamentaux très solides et une valorisation attractive face aux comparables européens dans les logiciels. Nous avons jugé le prix proposé satisfaisant et nous avons vendu des titres après l'annonce. Sur le même registre, Clasquin, 2ème position à 5,7%, dont le projet d'OPA avait été annoncé en décembre 2023 par MSC, a finalisé l'accord de l'opération au prix de 142€ par action, soit une prime de +13% au cours de clôture. Le prix proposé est satisfaisant et nous apporterons nos titres à l'offre. Si le nombre d'OPA sur le segment small et micro cap est particulièrement élevé sur les 15 derniers mois, le portefeuille enregistre un record de 9 OPA sur la période, sachant qu'il contient en moyenne 45 positions.

Du côté des publications, Artech, le fabricant espagnol d'équipements pour les réseaux électriques, a publié des résultats 2023 très bien orientés et un plan stratégique à horizon 2026 mettant en évidence une forte croissance organique, une amélioration de la profitabilité et une valorisation attractive. Le titre a progressé de +23% en mars. Au niveau des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons allégé Invibes Advertising, qui bénéficie d'un fort rebond (+35% YTD) lié à sa publication confirmant le retour du momentum de croissance. Nous avons renforcé DHH dont les résultats étaient très bons et la valorisation attractive et Eurobio Scientific, qui affiche de fortes synergies et un bon momentum à l'international depuis son acquisition structurante.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Analyse Quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée 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 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
Gérant - Analyste

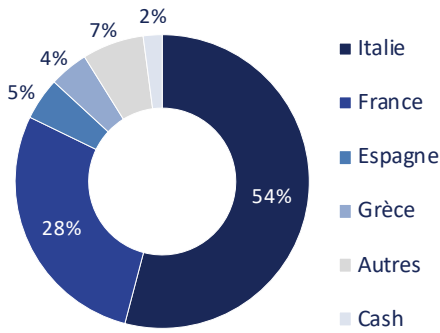


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

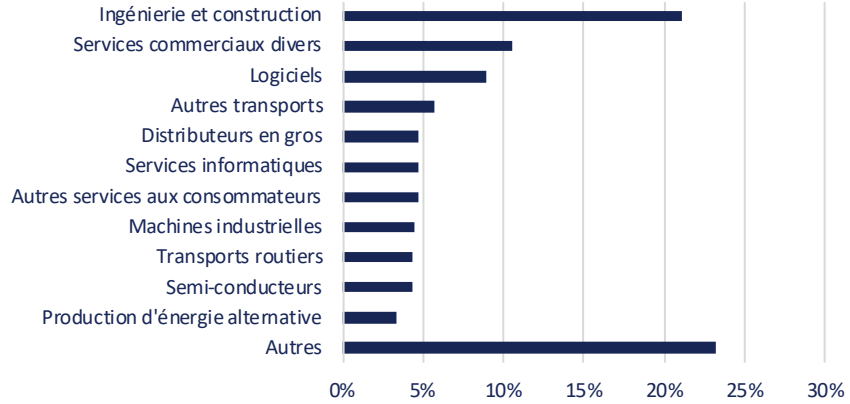


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Industrie	6,2%	-0,07
Clasquin (OPA)	Industrie	5,7%	0,44
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,7%	0,03
Assystem	Industrie	4,7%	0,06

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,3%
Entre 100M€ et 300M€	36,0%
Entre 300M€ et 1Md€	16,6%
Plus de 1Md€	9,2%

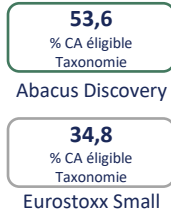
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+0,7 pt
Hensoldt	+0,6 pt
La Sia	-0,4 pt
Cofle	-0,2 pt

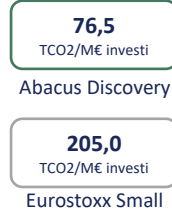
NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	64/100
Environnement	56/100	76/100
Social	63/100	44/100
Sociétal	52/100	65/100
Gouvernance	86/100	70/100

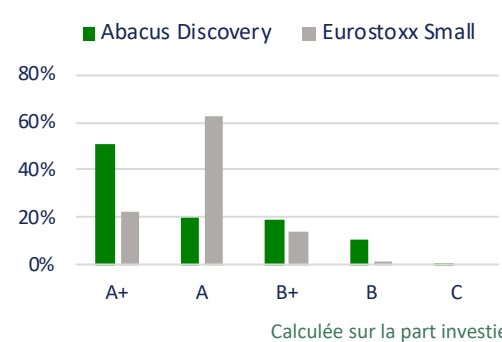
Part éligible



Empreinte des émissions

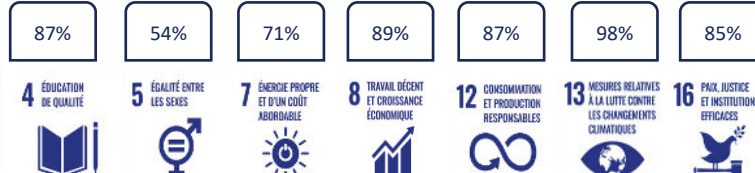
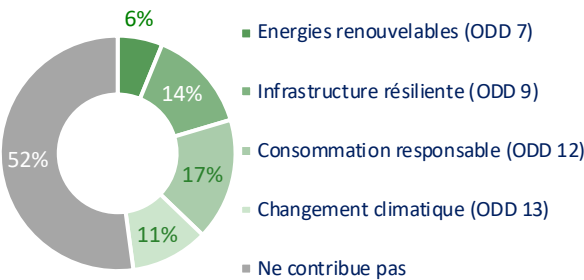


RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ENTERSOFT (7,72 €), OPA DANS LES LOGICIELS GRECS

Entersoft est l'un des principaux éditeurs grecs de progiciels. La société propose une large gamme de produits, allant de l'ERP (Enterprise Resource Planning) entièrement intégré (50% CA) aux solutions de niche de CRM (Customer Relationship Management), e-commerce et e-invoicing (50% CA). Près de 60% du CA est récurrent et l'entreprise affiche un niveau de marge d'EBITDA élevé parmi l'industrie mondiale du logiciel, autour de 35%. La croissance organique, historiquement >10%, s'établit à +19% en 2023 et devrait se maintenir à 20% par an sur les 3 prochaines années. La société bénéficie de la bonne tendance économique de la Grèce et du plan de relance européen au travers des investissements réalisés par les entreprises locales dans la digitalisation.

Le 4 mars, les principaux actionnaires ont annoncé un accord pour la vente de 54% du capital à un consortium composé notamment d'Olympia Group, actionnaire de SoftOne Technologies, l'un de ses deux concurrents directs. Le prix de 8€ par action correspond à une valorisation de 16x l'EBITDA 2024 que nous considérons satisfaisante. Après un parcours boursier impressionnant (+106% sur 1 an), Entersoft figurait comme la 3^{ème} position du portefeuille à 5,4%. La méthodologie Abacus avait identifié les fondamentaux très solides de la société : une forte croissance couplée à un bilan sain, une excellente visibilité, des marges et une génération de cash élevées et une valorisation attractive.

Filters Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation OPA
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 67/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Fév. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

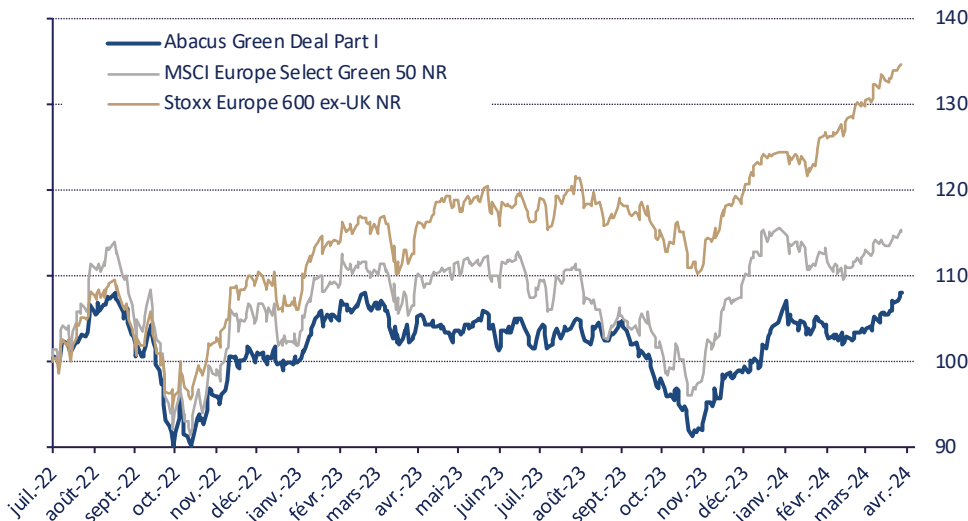
Capitalisation	235 M€	CA 2023	38 M€	Marge EBITDA	33,6%	Marge nette	21,0%	EV/EBITDA 24	16,0x	P/E 24	26,2x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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 28/03/24	1 075,41€ / 105,85€
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	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+4,1%	+1,4%	+6,3%	+7,5%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+2,0%	-0,2%	+17,5%	+15,0%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+3,8%	+8,2%	+15,0%	+34,8%

+1,9°C
réchauffement en 2100



+2,8°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

80,7%
Durable



56,8%
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	10,8%	0,77	-0,09	45	13 761	8,5x	14,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,2%	1,04	0,41	48	24 521	10,2x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,2%	1,00	1,28	460	24 474	10,2x	15,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I affiche un fort rebond de +4,1% sur le mois de mars, contre +3,8% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +2,0% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les producteurs d'énergies renouvelables, dont les performances ont impacté négativement le fonds d'environ -3,4 pts sur les 2 premiers mois de l'année, ont rebondi au mois de mars (contribution d'environ +1,5 pt). En effet, le segment a bénéficié de l'OPA amicale lancée par KKR sur Encavis, l'une de nos plus fortes convictions du segment (2,5% du ptf et meilleur contributeur à +1,3 pt), avec une prime de +54%. Nous jugeons le prix proposé satisfaisant et nous avons réduit notre position. Cette prime impressionnante est le reflet d'une valorisation boursière sous pression depuis plus d'un an pour tout le segment, dans un environnement défavorable lié aux taux d'intérêts élevés, aux besoins de financement importants pour les capex de croissance et au prix de l'électricité en baisse. Cette nouvelle OPA au sein du portefeuille dans ce secteur, après celle d'OPDEnergy en juin 2023 (prime de +46%), nous conforte dans l'idée que les valorisations du segment sont attractives et que leurs actifs sont précieux et recherchés par les fonds de PE/infra.

Notre thématique « Efficacité énergétique » (41% du ptf), qui regroupe les sociétés proposant des solutions d'efficacité énergétique comme Schneider Electric (4,6% du ptf) ou Air Liquide (2,3% du ptf), continue sur un momentum très positif. A ce titre, Sol (4,1% du ptf), un petit Air Liquide italien, a publié des résultats très solides et affiche de bonnes perspectives et une valorisation attractive (>25% de discount vs Air Liquide). Également, Artech (2,4% du ptf), un fabricant espagnol d'équipements électriques pour les énergies renouvelables et les réseaux intelligents, a publié des résultats 2023 très bien orientés. Son nouveau plan stratégique sur les 3 prochaines années met en évidence une forte croissance, une excellente visibilité, une amélioration de la profitabilité et une valorisation très attractive.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons renforcé Sèche Environnement sur baisse du cours, Norconsult et Comal après leur bonne publication. Nous avons vendu Robertet et Luve dont les croissances anticipées étaient faibles.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Filtres Quantitatifs

- Modèle multifactoriel :
- Faible bêta
 - Volatilité modérée
 - 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'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Jana TODROVIC
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

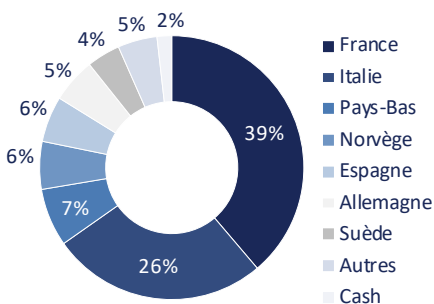


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

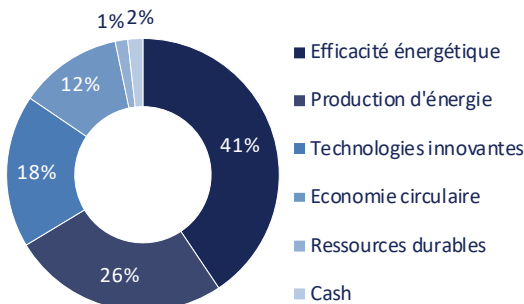


Romain RIEUL
Analyste financier

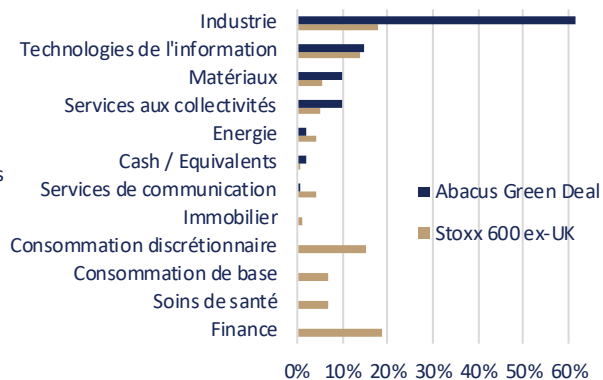
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,6%	1,10
Assystem	Efficacité énergétique	5,1%	0,90
Séché Environ.	Economie circulaire	4,9%	0,42
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	4,7%	1,35
Salcef	Efficacité énergétique	4,6%	0,69

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

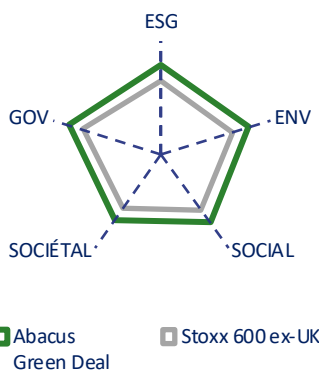
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	30,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	29,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,3%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,9%
Plus de 10Mds€	15,4%

CONTRIBUTIONS

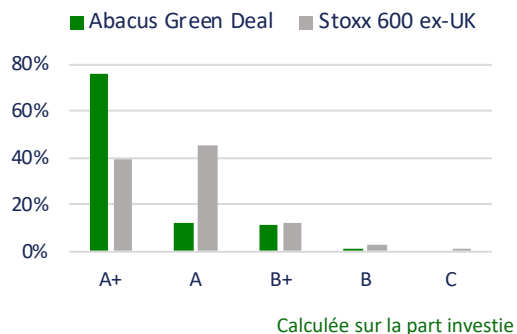
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Encavis	+1,3 pt
Sol	+0,5 pt
- - -	-
La sia	-0,3 pt
Séché Environnement	-0,2 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	79/100	65/100
Environnement	80/100	65/100
Social	72/100	59/100
Sociétal	70/100	58/100
Gouvernance	85/100	72/100



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
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	2,2%	100	0,63
Arteche	Efficacité énergétique	2,4%	100	-0,19
Séché Environ.	Economie circulaire	4,9%	100	0,42
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,6%	99	1,70
Okwind	Production d'énergie	3,9%	99	-0,33

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

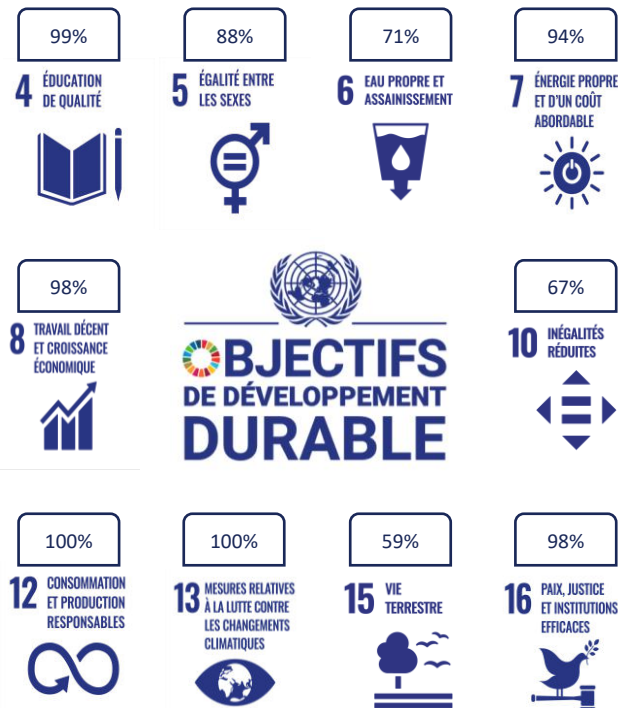
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	26,1%
Efficacité énergétique	41,4%
Economie circulaire	12,5%
Ressources durables	1,5%
Technologies innovantes	18,5%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

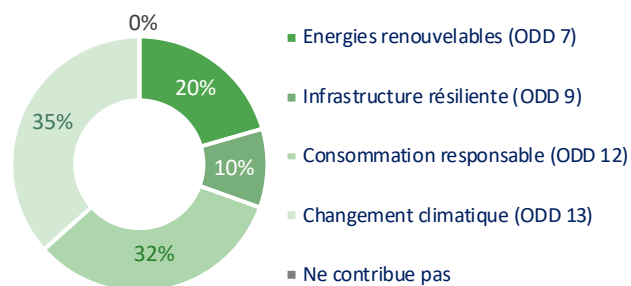
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	81,2%	33,6%	97%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	516	836	97%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	289	895	97%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-246	-127	78%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	9%	40%
Faible	0%	0%	1%	20%	13%
Moyen	0%	0%	8%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : ENCAVIS (16,86 €), NOUVELLE OPA DANS LES RENOUVELABLES

Encavis est un producteur indépendant d'électricité à partir de sources 100% renouvelables (solaire et éolienne). La société acquiert des capacités opérationnelles ou prêtes à être construites en Europe, les exploite et vend des participations minoritaires de ses parcs pour financer l'acquisition de nouveaux projets. Encavis fournit également des services de gestion de parcs de production d'énergie pour les investisseurs institutionnels. Le groupe dispose aujourd'hui d'une capacité propre de 2,2 GW (1,6GW solaire et 0,6GW éolien), ainsi que de 1,4 GW sous gestion pour des tiers.

Le 14 mars 2024, le groupe KKR a annoncé une OPA amicale sur Encavis à un prix de 17,50€ soit une prime de +54%. Ce prix représente une valorisation de 28,1x le PE 2024 et 13,9x l'EV/EBITDA 2024. L'objectif de cette opération pour Encavis est de se libérer des contraintes du financement sur le marché public trop coûteux et dilutif pour suivre la trajectoire du nouveau plan stratégique. A la suite de cette annonce, Encavis a augmenté sa cible de capacité en opération d'ici 2027 à environ 7GW contre 5,8GW précédemment. Encavis avait la bonne réputation de toujours atteindre ou dépasser ses objectifs financiers grâce à un management conservateur et une exécution de qualité, contrairement à la plupart des acteurs du secteur dont les retards de livraison des projets déçoivent ponctuellement le marché.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Nov. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 73/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation OPA Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	--	--	---

Capitalisation 2,7 Mds€	CA 2023 470 M€	Marge EBITDA 61,7%	Marge nette 11,4%	EV/EBITDA 24 13,9x	P/E 24 28,1x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	--------------------------	---------------------------	---------------------

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.

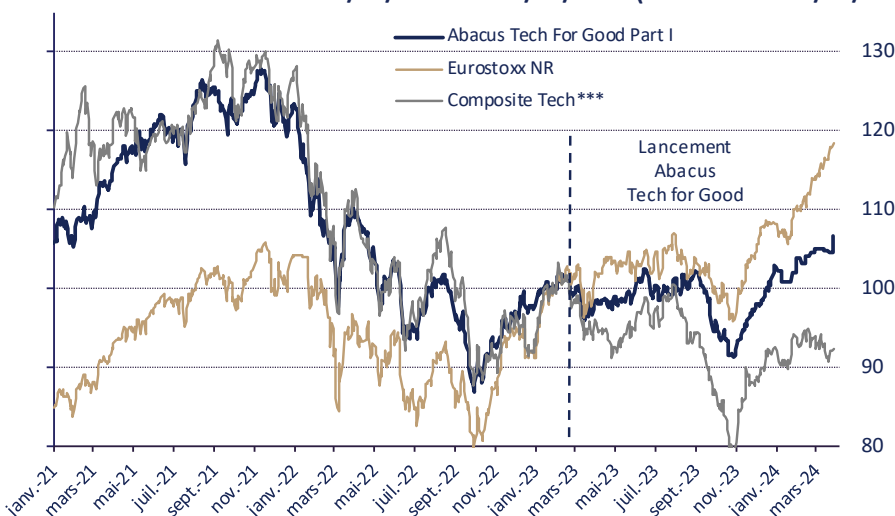
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 26/03/24	1 702,35€ / 152,77€
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	Hebdomadaire, VL le mardi soir et cut-off à 12h
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 DU 31/12/2020 AU 27/02/2024 (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	6M	YTD	Depuis 01/02/2023
Abacus Tech For Good I	+1,6%	+11,1%	+3,9%	+6,6%
Composite Tech	-1,7%	+5,8%	-0,1%	-7,7%
EuroStoxx NR	+3,8%	+18,1%	+9,6%	+18,5%



Performances du 27/02/2024 au 26/03/2024

	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	10,1%	0,57	0,22	43	13 662	8,8x	16,0x
EuroStoxx NR	12,6%	1,00	0,66	293	26 581	9,2x	13,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens poursuivent leur progression sur le mois de mars. Le secteur technologique reste le secteur le plus performant dans les indices depuis le début d'année mais la concentration des performances autour de quelques très grandes valeurs telles que ASML ou SAP n'est pas représentative de toutes les valeurs technologiques. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I progresse de +1,6% contre +3,8% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en recul de -1,7%. D'un point de vue sectoriel, les valeurs de défense, que nous considérons comme technologiques, progressent fortement sur le mois, les logiciels terminent en territoire positif tandis que les ESN et les semi-conducteurs sont en repli.

Au sein du portefeuille, Entersoft, l'éditeur de logiciel grec, a fait l'objet d'une OPA avec une prime de +14%. Première position du portefeuille à 5,4% après l'annonce, Entersoft figurait comme l'une de nos convictions favorites dans les logiciels au vu de ses fondamentaux très solides et d'une valorisation attractive face aux comparables européens. Nous avons jugé le prix satisfaisant et nous avons diminué la position après l'annonce. Le nombre d'OPA sur le segment small et micro cap est particulièrement élevé sur les 15 derniers mois en raison des valorisations excessivement basses comparées au reste du marché.

Au niveau des variations, Hensoldt (+28% sur le mois), le leader européen de solutions de radars et de guerre électronique, est le meilleur contributeur à la performance mensuelle pour +0,7pt suite à la forte progression des valeurs de défense dans un contexte de tensions géopolitiques. FAE Technology, (+44% sur le mois), présenté dans la rubrique titre du mois en février, est le deuxième meilleur contributeur à +0,6pt suite à la nomination d'un conseiller, ancien CTO de Microsoft, pour développer les marchés du edge computing et de l'intelligence artificielle. A contrario, La Sia (service d'ingénierie et d'architecture) et Relatech (ESN) contribuent négativement à la performance après des publications de résultats légèrement inférieures aux attentes. Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, aucune opération significative n'a été réalisée sur le mois.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Analyse Quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée 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

Abacus Tech For Good est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Depuis le 01/02/2024, 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
Gérant - Analyste

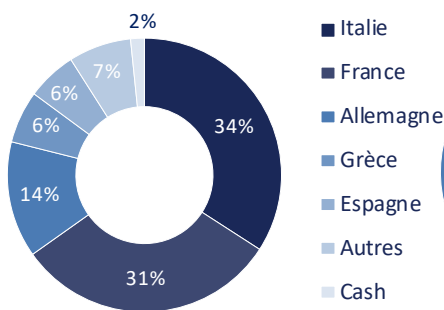


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

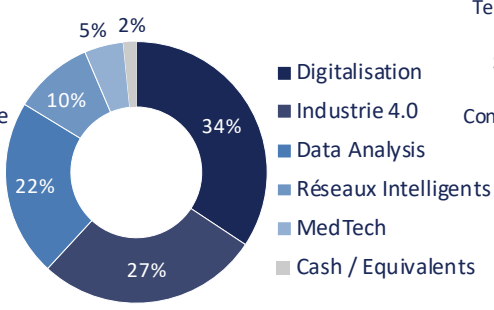


Romain RIEUL
Analyste financier

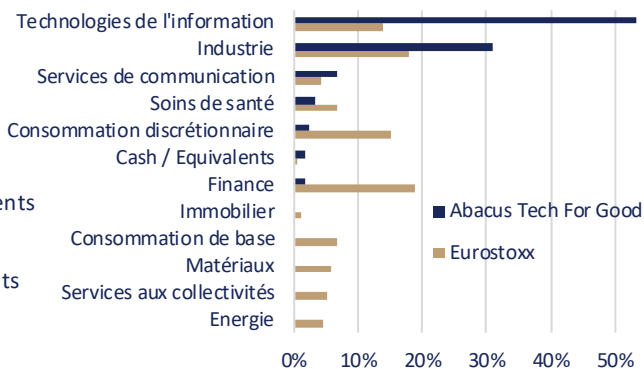
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Sopra Steria Group	Digitalisation	5,1%	1,63
Entersoft	Industrie 4.0	4,6%	0,97
Nemetschek	Digitalisation	4,1%	0,80
Dassault Systèmes	Industrie 4.0	3,9%	0,88

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	47,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	10,1%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	13,6%
Plus de 10Mds€	27,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Hensoldt	+0,7 pt
FAE Technology	+0,6 pt
La Sia	-0,5 pt
Relatech	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	70/100	68/100
Environnement	64/100	79/100
Social	67/100	57/100
Sociétal	59/100	61/100
Gouvernance	86/100	74/100

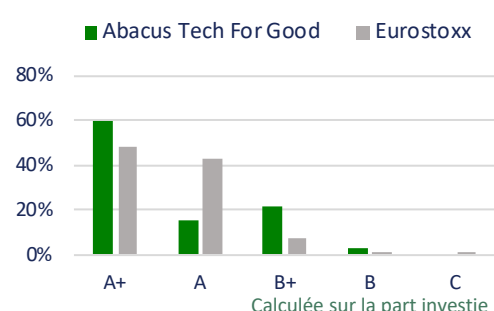
Part éligible
62,8 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
51,7 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

36,1 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

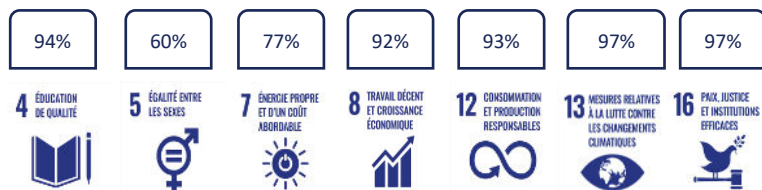
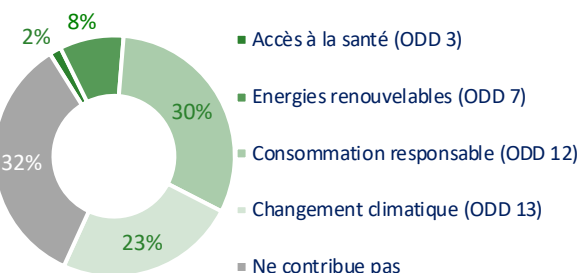
128,5 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ICAPE HOLDING (9,82 €), PORTÉ PAR L'INNOVATION TECHNOLOGIQUE

Groupe ICAPE se positionne comme l'un des leaders mondiaux dans la distribution de circuits imprimés (Printed Circuit Board) et affiche un impressionnant historique de croissance organique (+19,1% CAGR entre 2001 et 2021). Présent à l'international à travers 35 filiales, le groupe opère sur un segment spécifique du PCB appelé High-Mix/Low-Volume (HMLV) qui bénéficie de tendances majeures comme la digitalisation, l'essor des véhicules électriques et autonomes et l'intelligence artificielle. Son plan stratégique prévoit +10% de croissance organique jusqu'en 2026. Le marché, très fragmenté, subit actuellement des effets de déstockage chez les clients et résulte en 2023, pour ICAPE, par une décroissance de -18% du CA et de -20% du résultat net.

Dans cet environnement défavorable, le groupe a adopté une stratégie agressive de croissance externe avec un objectif d'acquérir 120 M€ de CA supplémentaire d'ici 2026. Pour financer ces acquisitions, le groupe possède 75M€ de liquidités et un modèle asset light qui permet de dégager un free cash-flow important, attendu à 10M€ en 2024 (12% FCF Yield). La marge opérationnelle, à 7,9% en 2023 vs 6,6% en 2022, devrait continuer à s'améliorer et atteindre 9,5% en 2026. ICAPE est aujourd'hui valorisé à 7,3x EV/EBITDA 2024 et 13,8x P/E 2024, ce qui semble attractif.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum ++	Analyse Fondamentale Macroéconomique ++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Avril 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 95/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché ++
Capitalisation 67,0 M€	CA 2023 179,5 M€	Marge EBITDA 7,9%	Marge nette 2,9%
EV/EBITDA 24 7,3x	P/E 24 13,8x		

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.