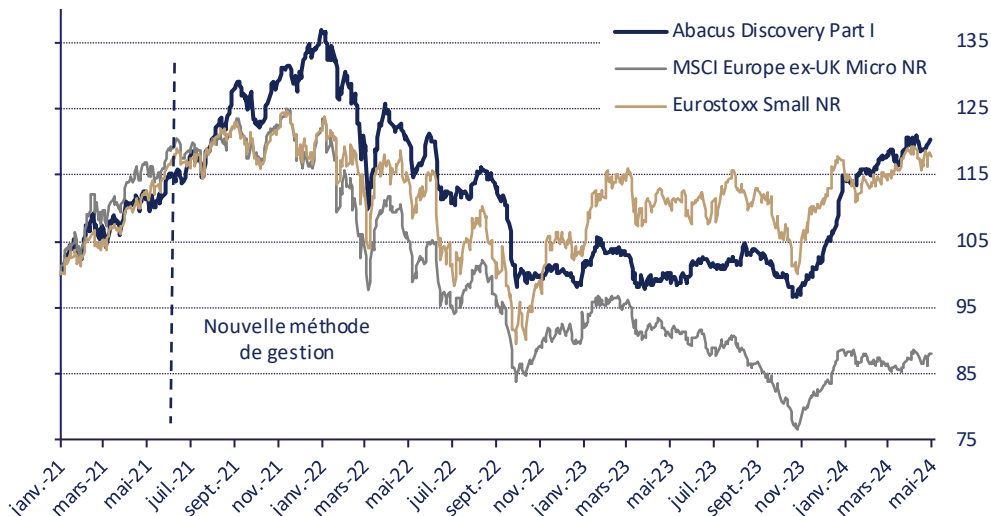


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/24	2823,32€ / 161,00€
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	6M	YTD	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-0,2%	+23,3%	+6,4%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+2,7%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0,5%	+14,4%	-0,8%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-25,8%
EuroStoxx Small NR	-1,1%	+16,9%	+0,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+1,4%

*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	0,10	47	309	6,6x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,0%	0,67	-0,81	1 144	81	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,6%	1,00	0,01	88	6 571	8,0x	12,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont en repli au mois d'avril en raison des forts mouvements sur les taux liés à l'inflation américaine. De plus, les marchés actions semblent sous pression avec des réactions très inégales face aux publications du T1 2024. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une baisse limitée de -0,2% sur le mois contre un repli de -1,1% pour l'Eurostoxx Small NR et une hausse de +0,5% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. Le fonds obtient 4 étoiles dans sa catégorie sur Quantalys et 5 étoiles sur Morningstar sur 3 ans. En effet, sur 3 ans, le fonds affiche une forte performance à +8,1% contre -9,7% pour sa catégorie Quantalys et une meilleure volatilité à 12,1% contre 14,6%, validant ainsi la nouvelle méthode de gestion Abacus mise en place mi 2021.

Au niveau des publications trimestrielles, le portefeuille réagit favorablement notamment sur nos plus fortes convictions comme Stef ou Assystem. Les déceptions sur les publications du groupe Okwind, d'Invibes Advertising (plus forte contribution négative à -0,4 pt) ou d'OX2 sont des exceptions et nous restons très confiants dans les perspectives de ces sociétés. Voyageurs du Monde (voir titre du mois), 2ème position du portefeuille à 5,1%, a annoncé le lancement d'une OPRA pour 23% de son capital à un prix de 150€ soit une prime de +16% par rapport à son cours de clôture. Ce prix semble assez faible au vu des fondamentaux solides du groupe, de ses perspectives et de ses niveaux de valorisation.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons initié des positions dans 2 valeurs présentant des valorisations attractives : Catana dont le management achète des montants significatifs d'actions sur le marché et valorisé <7x le PE 24 et 3x l'EV/EBITDA 24, et Tokmanni, un hard discounter finlandais avec un très bon positionnement. Au sein de l'univers italien, nous avons réduit notre position dans Maps et Relatech et vendu notre position dans Pattern. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions en Grèce sur Profile Software et Performance Technologies (2ème meilleur contributeur sur le mois à +0,4 pt), deux valeurs technologiques en forte croissance.

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

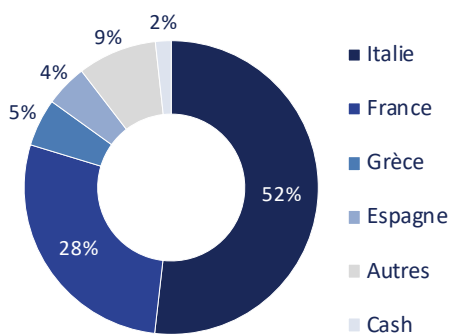


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

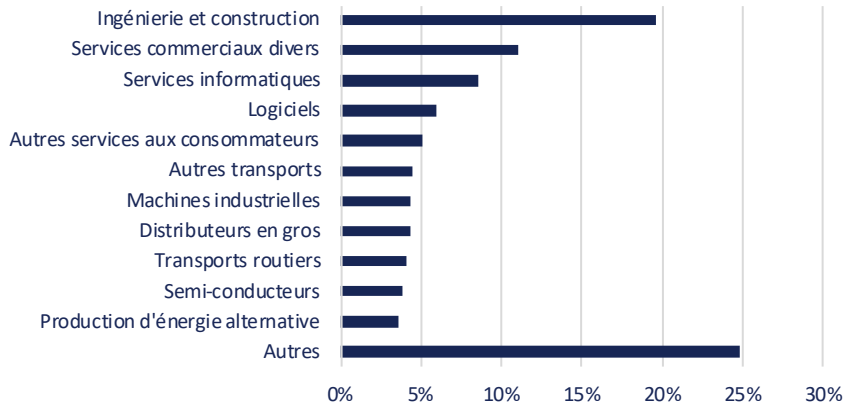


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Industrie	6,4%	0,05
Voyageurs du Monde	Consommation discr.	5,1%	0,79
Assystem	Industrie	4,7%	0,86
Clasquin	Industrie	4,5%	1,12

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	34,6%
Entre 100M€ et 300M€	37,9%
Entre 300M€ et 1Md€	17,5%
Plus de 1Md€	8,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Impact
ALA	+0,5 pt
Performance Tech	+0,4 pt
Invibes Advertising	-0,5 pt
Hensoldt	-0,4 pt

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	64/100
Environnement	58/100	76/100
Social	62/100	44/100
Sociétal	53/100	65/100
Gouvernance	85/100	70/100

Part éligible

52,8
% CA éligible
Taxonomie
Abacus Discovery

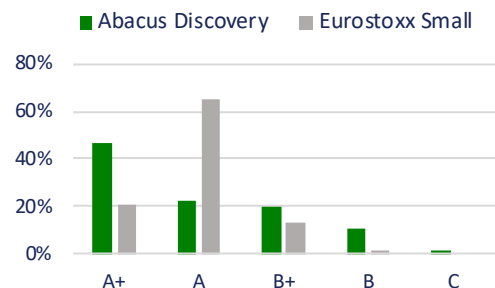
34,7
% CA éligible
Taxonomie
Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

59,9
TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

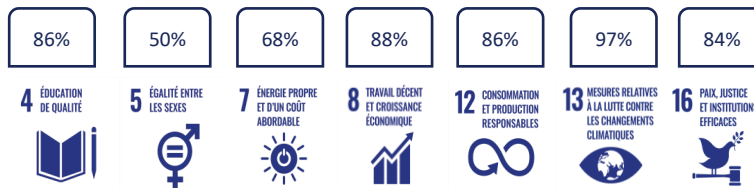
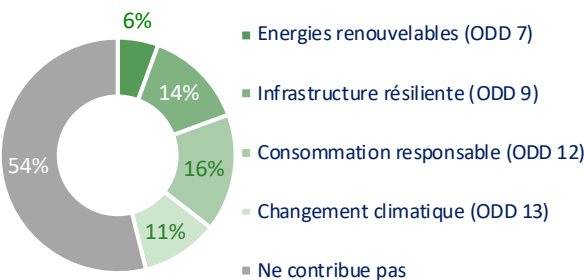
209,3
TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : VOYAGEURS DU MONDE (141,60 €), OPRA AUJOURD'HUI, INTÉRÊT SPÉCULATIF DEMAIN ?

Voyageurs du Monde est le leader des agences de voyage haut de gamme en France proposant des services pour les voyages sur mesure (56% du CA), d'aventure (28% du CA) et à vélo (16% CA). Après une année 2023 très dynamique pour le secteur du tourisme, le groupe affiche une croissance organique de +16% vs. 2019 malgré une baisse du nombre de clients, profitant d'un excellent pricing power et du rebond des voyages post-Covid. Il bénéficie de la croissance structurelle des voyages de luxe et durables.

Disposant d'une position de trésorerie nette de 190M€ fin 2023 (30% de sa capitalisation), le management a annoncé le lancement d'une OPRA de 130M€ soit 23% du capital dans l'objectif de les annuler. Au prix de 150€ par action, la prime ressort à +16% par rapport à son cours de clôture. La holding regroupant les fondateurs, les salariés et les actionnaires historiques détient 70% du capital du groupe et participera partiellement à l'OPRA (30M€), ce qui aura un effet de relution pour la holding. Le flottant, actuellement à 30%, diminuerait à 15% en attendant la conversion de 55M€ d'OC en 2025, émises en 2020 au moment de la crise Covid. Voyageurs du Monde est actuellement la 2ème position du fonds à 5,1% et a intégré le portefeuille depuis près de 3 ans. La valorisation post OPRA est de 12x le PE 2024 soit une relation des BPA d'environ +12%. Nous pensons que le dossier revêt un aspect spéculatif et pourrait faire l'objet d'un retrait de cote à moyen terme.

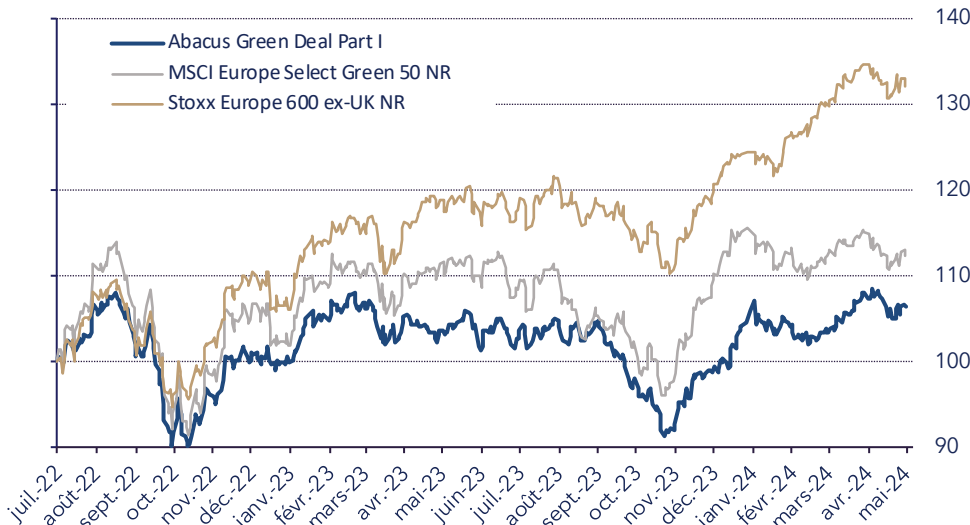
Filters Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation OPRA
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 57/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Avril 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	611 M€	CA 2023	694 M€	Marge EBITDA	9,2%	Marge nette	6,4%	EV/EBITDA 24	6,9x	P/E 24	15,8x
----------------	--------	---------	--------	--------------	------	-------------	------	--------------	------	--------	-------

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/24	1 060,24€ / 104,28€
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	-1,4%	-0,0%	+6,3%	+6,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,4%	-2,6%	+17,5%	+12,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-2,0%	+6,1%	+12,3%	+32,1%

+1,9°C
réchauffement en 2100



+2,8°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

82,8%
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	11,0%	0,78	-0,10	43	13 801	8,6x	15,6x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,4%	1,03	0,04	48	23 875	10,3x	15,4x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,5%	1,00	0,70	460	23 753	10,2x	15,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I affiche un repli de -1,4% sur le mois d'avril, contre -2,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -2,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Malgré la hausse des taux, les producteurs d'énergie sont une des rares thématiques green en hausse au mois d'avril. Les nombreuses OPA au sein du secteur illustrent l'attractivité des valorisations. Les services d'ingénierie finissent aussi en territoire positif, tandis que les gaz industriels, les valeurs technologiques et l'économie circulaire terminent le mois en repli.

Au niveau des publications de nos premières positions, Arcadis, Schneider Electric, Neoen et Assystem affichent des résultats et des perspectives très bien orientées. Les publications d'Air Liquide et de Sécché Environnement étaient mitigées en raison d'effets de base défavorables et celle du groupe Okwind était décevante mais conserve un très fort potentiel de croissance. OX2 et Befesa sont les 2 contributions les plus négatives à la performance à -0,5 pt. OX2 a baissé de -8% suite à sa publication trimestrielle sans vente de projet d'énergie renouvelable, comme attendu, et les perspectives restent très bien orientées. Befesa a donné une guidance annuelle sur l'EBITDA moins élevée qu'attendue.

Salcef (*voir titre du mois*), 2ème position du portefeuille à 5,2% et meilleur contributeur à la performance à +0,6 pt, a fait l'objet d'une OPA par des fonds de PE à un prix de 26,55€, soit une prime de +20% par rapport au cours de clôture. La qualité et la visibilité de Salcef en faisait l'une de nos meilleures convictions au sein du portefeuille. La prime proposée nous semble décevante et nous regrettons le retrait de la cote d'une si belle société. De ce fait, nous avons renforcé Reway, un petit acteur similaire à Salcef, dans la rénovation des infrastructures (pont, tunnels...) autoroutières et ferroviaires qui bénéficie d'une visibilité sur 5 ans grâce à un important carnet de commandes et une décote de valorisation d'environ 40%. Toujours au niveau des achats et des ventes, nous avons arbitré notre position sur Encavis (sous OPA) et renforcé INIT, le spécialiste allemand des solutions pour l'industrie des transports en commun.

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 :
- 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



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Jana TODROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

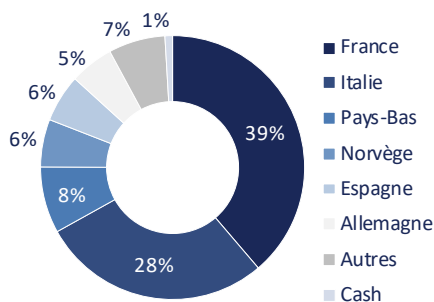


Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

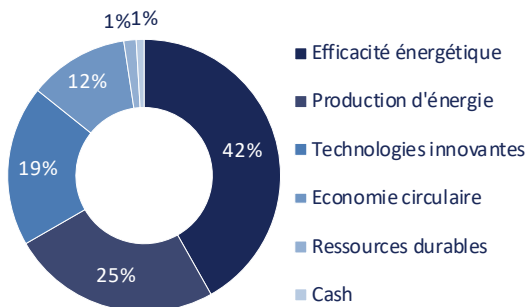


Romain RIEUL
Analyste financier

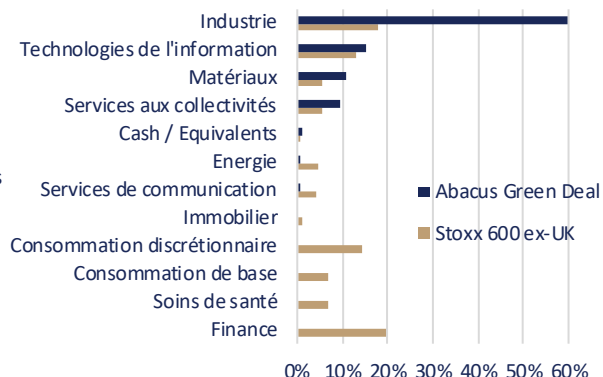
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,8%	1,09
Salcef	Efficacité énergétique	5,2%	0,88
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	4,8%	1,22
Assystem	Efficacité énergétique	4,7%	1,11
Séché Environ.	Economie circulaire	4,6%	0,35

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

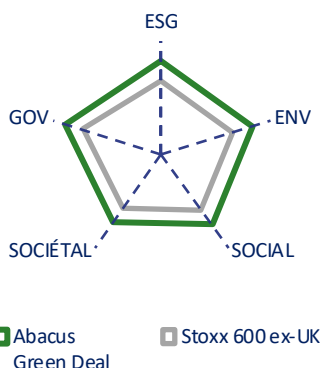
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	31,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	28,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,1%
Plus de 10Mds€	15,2%

CONTRIBUTIONS

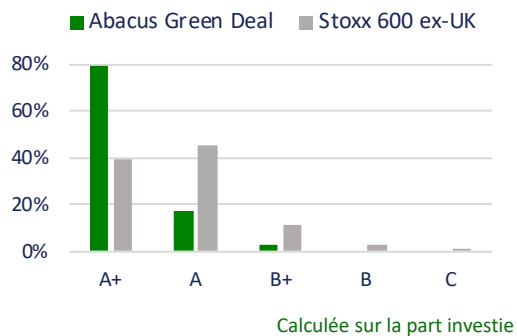
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Sol	+0,6 pt
Salcef	+0,4 pt
OX2	-0,5 pt
Befesa	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	82/100	65/100
Environnement	83/100	65/100
Social	76/100	59/100
Sociétal	73/100	58/100
Gouvernance	88/100	73/100



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	2,0%	100	0,72
Arteche	Efficacité énergétique	2,6%	100	-0,12
Séché Environ.	Economie circulaire	4,6%	100	0,35
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,8%	99	1,84
Okwind	Production d'énergie	4,2%	99	-0,28

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

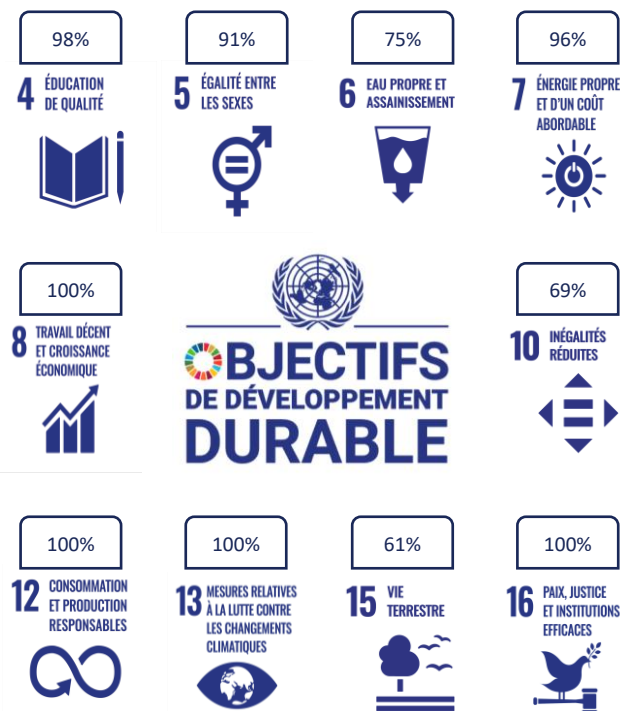
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	24,9%
Efficacité énergétique	42,3%
Economie circulaire	12,0%
Ressources durables	1,5%
Technologies innovantes	19,3%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

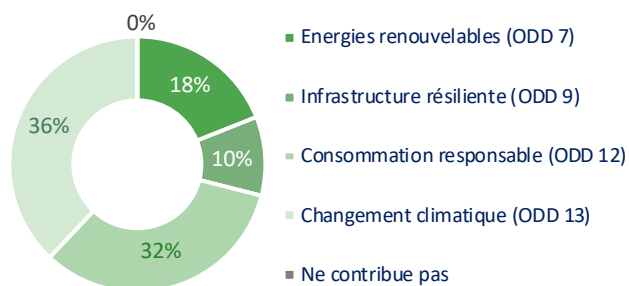
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	84,1%	33,4%	98%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,1%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	525	843	100%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	300	915	100%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-244	-130	76%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	9%	45%
Faible	0%	0%	1%	23%	12%
Moyen	0%	0%	7%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SALCEF (25,85 €), UNE OPA PROFITABLE MAIS UNE PRIME DÉCEVANTE

Salcef est le leader italien de la construction, la maintenance et la rénovation des infrastructures ferroviaires. Des 190 Mds€ à recevoir du plan de relance européen (sur un total de 950 Mds€), l'Italie a prévu d'allouer 28 Mds€ au secteur ferroviaire jusqu'à 2026. Salcef est très bien positionné en Italie pour capter les appels d'offres et affiche déjà un carnet de commandes de 2 Mds€, soit une excellente visibilité sur les 3 prochaines années. L'entreprise s'attend à une croissance organique de 10% minimum sur les 5 prochaines années et devrait conserver une marge opérationnelle élevée à 15%.

Le 24 avril, l'actionnaire principal Finhold (famille Salciccia) détenant 66% du capital et 75% des droits de vote, a annoncé la cession de sa participation à Morgan Stanley Infrastructure Partners dans le but de retirer la société de la cote. L'OPA se fait au prix de 26,55€, soit une prime de +20%, impliquant un multiple de 9x l'EV/EBITDA et 19x le P/E 2024. Nous sommes déçus de la prime qui ne reflète pas selon nous la qualité des fondamentaux de la société. Salcef est le parfait exemple illustrant notre méthode de gestion Abacus : de fortes barrières à l'entrée, une forte croissance et beaucoup de visibilité, des marges élevées, un bilan solide et une valorisation attractive. Avec aujourd'hui une pondération de 5,2% en portefeuille, Salcef était l'une de nos principales convictions depuis le lancement du fonds en juin 2022.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Janv. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 99/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation OPA Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	---	--	---

Capitalisation 1,6 Mds€	CA 2023 785 M€	Marge EBITDA 19,2%	Marge nette 7,9%	EV/EBITDA 24 8,8x	P/E 24 18,5x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

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.

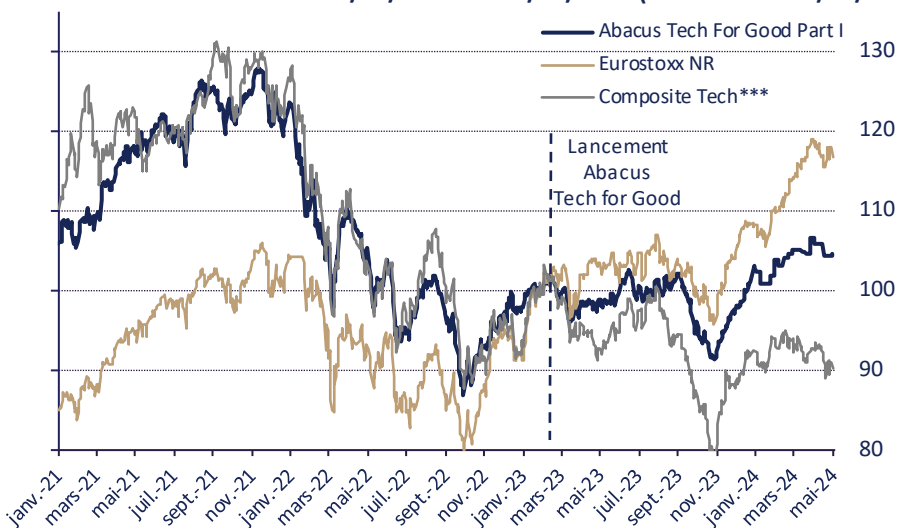
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 30/04/24	1 667,17€ / 149,47€
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	-2,1%	+14,0%	+1,7%	+4,4%
Composite Tech	-2,5%	+13,3%	-2,6%	-10,0%
EuroStoxx NR	-1,5%	+21,5%	+8,0%	+16,8%



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	46	12 327	9,2x	16,6x
EuroStoxx NR	12,6%	1,00	0,66	293	25 769	9,1x	13,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur fond de hausse des taux longs, les valorisations élevées des valeurs tech sont sous pression et le secteur technologique européen est en repli en avril dans le sillage d'un Nasdaq à -4,5% sur le mois. Des software aux ESN en passant par les semi-conducteurs, toutes les thématiques technologiques essuient des ajustements de valorisation. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I baisse de -2,6% contre -1,5% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en recul de -2,5%.

Au niveau des publications de nos premières positions, SAP affiche des résultats particulièrement bien orientés tirés par les solutions dans le cloud et l'IA. Sopra Steria subit des effets de base défavorable comme tout le secteur des ESN. Dassault Systèmes publie de bons chiffres mais la valeur est sanctionnée par le marché avec une baisse de -4% le jour de l'annonce. Nemetschek et Publicis conservent leur bonne tendance de gains de parts de marché et affichent de bons résultats.

Après l'OPA en février sur Entersoft en Grèce, l'une de nos plus fortes convictions à 5% de pondération, c'est au tour de son concurrent grec dans les logiciels, Epsilon Net (voir titre du mois), 3,3% de pondération et meilleur contributeur à la performance à +0,8 pt, de faire l'objet d'une OPA par des fonds de PE. La prime de +19% fait ressortir une valorisation satisfaisante de 17,4x l'EV/EBITDA 2024, ainsi nous apporterons nos titres à l'offre. Au-delà d'illustrer l'attractivité de valorisations des small caps, cette nouvelle OPA dans les logiciels en Grèce révèle l'intérêt de s'exposer à ce pays dont les perspectives économiques sont très bien orientées depuis quelques trimestres.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous profitons des publications mitigées du secteur des semi-conducteurs pour nous renforcer dans cette thématique (actuellement environ 6% du portefeuille), avec notamment des achats sur Aixtron, Soitec et PVA Tepla. Nous avons vendu GPI qui a réalisé un fort rebond de +50% depuis ses plus bas fin 2023 et nous avons allégé Relatech.

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>
--	--	---	--

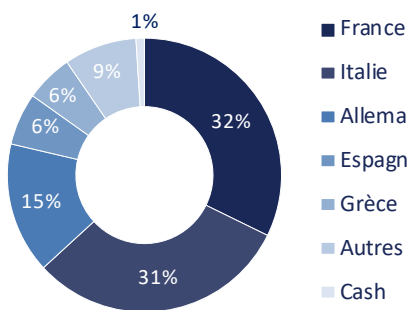
OBJECTIF DE GESTION

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.

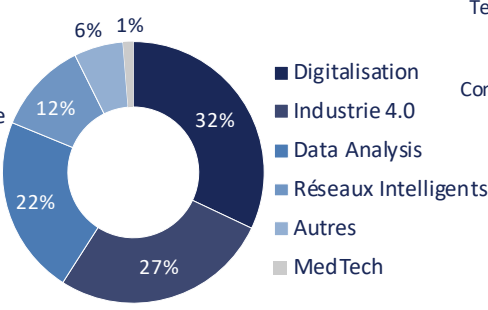
ÉQUIPE DE GESTION

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

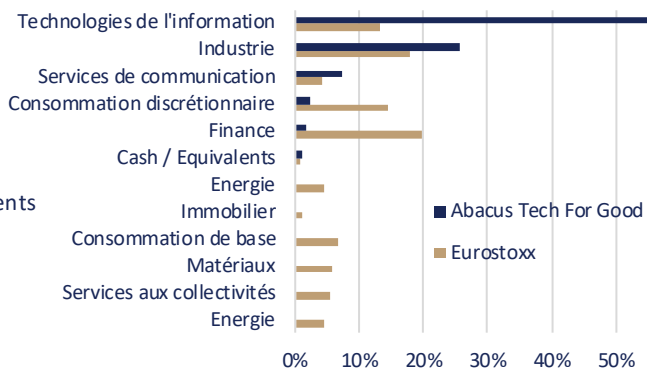
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,7%	1,73
Nemetschek	Industrie 4.0	4,2%	1,02
Dassault Systèmes	Industrie 4.0	4,2%	0,86
SAP	Digitalisation	3,7%	0,91

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	44,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	12,1%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	20,4%
Plus de 10Mds€	21,7%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Epsilon Net	+0,7 pt
Ubisoft	+0,3 pt
FAE Technology	-0,5 pt
Hensoldt	-0,5 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	69/100	68/100
Environnement	63/100	79/100
Social	65/100	57/100
Sociétal	60/100	61/100
Gouvernance	84/100	75/100

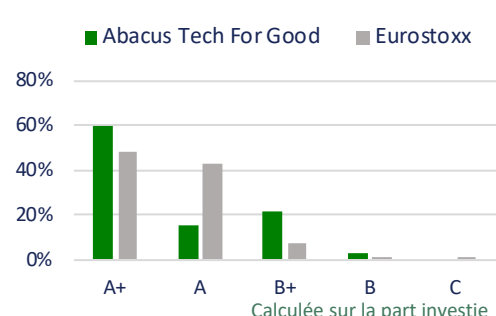
Part éligible
61,1 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
35,9 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

Part éligible
35,7 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

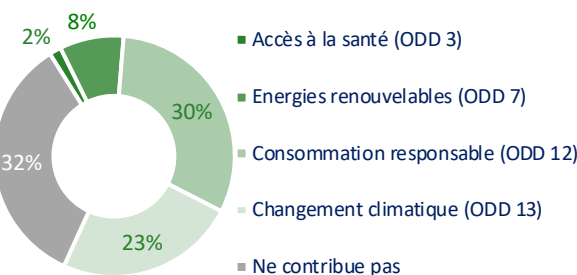
Empreinte des émissions
131,3 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

90%	62%	75%	90%	90%	95%	95%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EPSILON NET (12,00 €), NOUVELLE OPA DANS LES LOGICIELS GRECS

Epsilon Net est l'un des plus importants éditeurs grecs de logiciel dédiés aux entreprises pour piloter l'ensemble des processus liés à leurs activités. Ses solutions couvrent les ressources humaines (15% CA), la comptabilité (17% CA), la facturation électronique (17% CA) ainsi que les ERP ou "Enterprise Resource Planning" (49% CA). L'entreprise bénéficie de forts catalyseurs au travers du plan de digitalisation de la Grèce ainsi que l'obligation légale instaurée récemment pour le secteur public d'utiliser des facturations électroniques. Grâce à ces tendances, Epsilon Net a multiplié par 10 son EBITDA entre 2019 et 2023. Ces tendances semblent persister car le groupe affiche un objectif de CA à 150M€ en 2025 contre 93M€ réalisé en 2023.

Le 26 avril 2024 le groupe a fait l'objet d'une OPA par un consortium formé d'un fonds de PE, de Ioannis Michos (le fondateur d'Epsilon Net) et de la Banque nationale de Grèce. Cette dernière a récemment formé un partenariat avec Epsilon Net pour le développement de la nouvelle solution Epsilon Pay qui représente un important moteur de croissance. L'offre à hauteur de 12€ par action, soit une valorisation de 17,4x EV/EBITDA 24, est satisfaisante et nous apporterons nos titres à l'offre. Epsilon Net représentait près de 3,3% du portefeuille et l'une de nos principales convictions en Grèce.

Filtres 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	80/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière publication	Avril 2024	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	650,4 M€	CA 2023	93,2 M€	Marge EBITDA	30,2%	Marge nette	19,8%	EV/EBITDA 24	17,4x	P/E 24	30,0x
-----------------------	----------	----------------	---------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	-------	---------------	-------

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/SI au 03/05/24	1 019,64€ / 10 201,43€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
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 fixes	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



Article 9 SFDR



Stratégie ISR



Gestion Impact engagée



Fonds thématique

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Production d'énergie



Efficacité énergétique



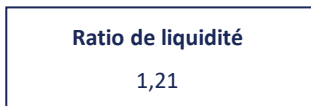
Economie circulaire



Technologies innovantes



Social



	1M*	YTD	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Agreggate 5-7	-0,6%	-0,1%	+5,4%

*Du 29/03/2024 au 03/05/2024










**Création le 10/11/2023

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



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

 Rendement Brut à maturité 4,3% / 3,8%	 Nbre de lignes 42 / 700	 Rendement à pire 4,1% / 3,8%
 Duration 4,2 / 5,4	 Notation Moyenne BBB- / BBB+	 Proba. défaut 5Y 0,04 / 0,02
 Sensibilité taux 4,0 / 5,2	 Taille Moy. émissions 637 / 876	 Volatilité 1 an 5,8% / 4,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le mois de mars, le monde des obligations a encore changé de visage. L'idée d'une baisse des taux directeurs en juin aux US n'est plus d'actualité et la résilience de l'inflation surprend depuis le début de l'année, renvoyant le cycle d'assouplissement monétaire fin 3T / début 4T2024. Coté Europe, la lecture est différente avec une baisse des taux CT qui semble de plus en plus probable dès juin, guidée par une inflation qui se rapproche de la cible des 2% avec 2,4% pour la Zone Euro. Néanmoins, c'est bien le décalage attendu dans la baisse des taux CT aux US qui a provoqué en avril une remontée généralisée des taux souverains et Corporate des deux côtés de l'Atlantique. A titre d'illustration, l'OAT 10 ans a touché 3,13% le 25 avril, ce qui représente une hausse de +33 pb en avril et de +57 pb en YTD.

Sur le marché du crédit, le niveau des primes de risque interroge si un retournement de marché. Les investisseurs n'ont pas encore totalement intégré la hausse des taux dans les marchés de crédit. Ainsi, la compression des spreads entre l'Investment Grade et le High Yield nous pousse à profiter de rendements très intéressants sur les titres Investment Grade ainsi que le haut du gisement High Yield pour bénéficier d'un couple risque/rendement intéressant. La compression des spreads entre catégories de risque nous a permis d'améliorer sensiblement le rendement du fonds (+20 pts sur la part investie) tout en maintenant la qualité de crédit du fonds. Dans ce contexte de hausse de taux, nous avons donc pu acheter des positions stratégiques dont le rendement a logiquement augmenté : Acciona 2027, Ferrovie Dello Stato 2027 ou encore Motability 2029. Coté performance, notons l'excellente contribution de la convertible Nordex 4,25% 2030, (+5,9% sur le mois).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

<p>Analyse quantitative</p> <ul style="list-style-type: none"> Modèle multifactoriel : <ul style="list-style-type: none"> Duration Sensibilité Convexité <p style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres 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 durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Gestion 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

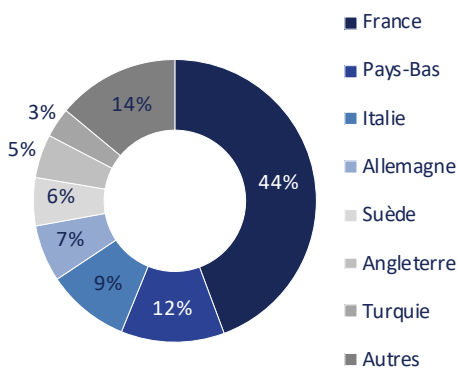
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

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.

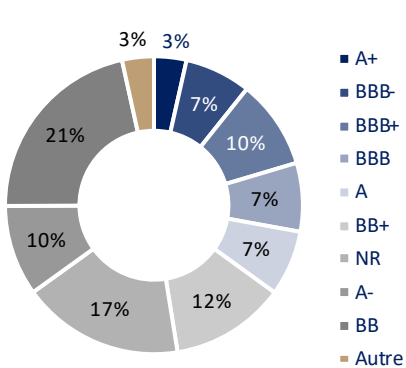
ÉQUIPE DE GESTION

 <p>Pierre ALLEMANE Directeur de la Gestion Obligataire, Gérant</p>	 <p>Thomas RICHARD Analyste financier</p>
 <p>Jana TODOROVIC Doctorante ESG</p>	 <p>Matthieu HOBEIKA Analyste ESG</p>

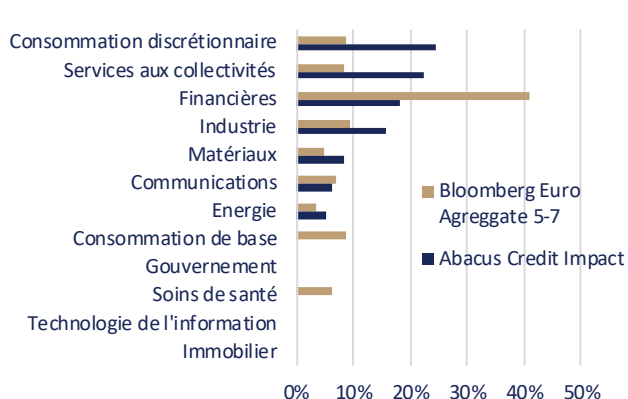
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



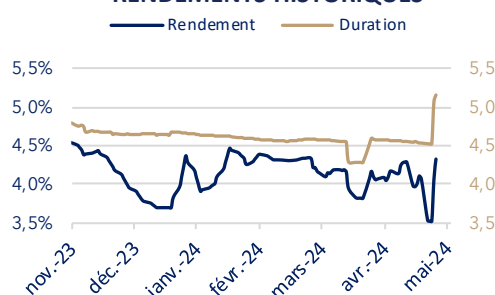
RÉPARTITION SECTORIELLE*



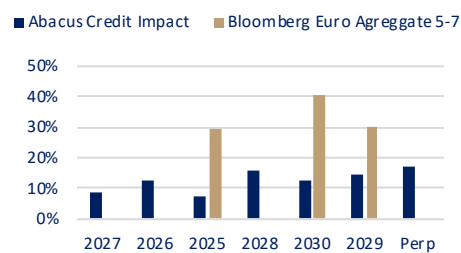
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Motability PLC 3.625% 24-JUL-2029	4,7%	3,5%
EDF 2 5/8 PERP	4,3%	5,5%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,1%	4,3%
Praemia SA 1.375% 17-SEP-2030	3,9%	4,5%
Neoen S.A. 2.875% 14-SEP-2027	3,3%	4,1%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

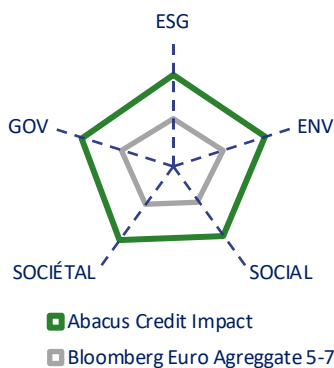


REPARTITION PAR MATURITE*

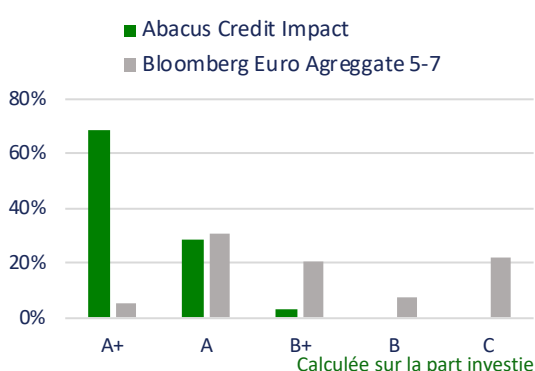


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Agreggate 5-7
ESG***	74/100	39/100
Environnement	78/100	42/100
Social	68/100	34/100
Sociétal	72/100	37/100
Gouvernance	76/100	42/100



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
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 0.375% C	Production d'énergie	2,1%	95 A+	3,7%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,1%	89 A+	4,3%
Telecom Italia S.p.A. 1.625% 18-JAN-2029	Social	1,0%	87 A+	5,1%
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Technologies innovantes	2,4%	85 A+	4,5%
Arkema S.A. 0.125% 14-OCT-2026	Technologies innovantes	2,1%	82 A+	3,5%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

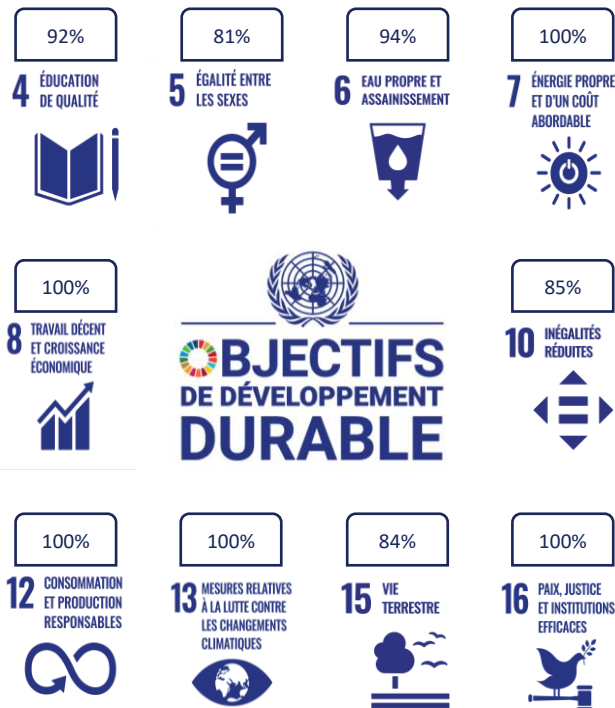
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	21,4%
Technologies innovantes	27,6%
Efficacité énergétique	31,3%
Economie circulaire	8,0%
Social	11,6%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Agreggate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	42%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en CO2 / M€ de CA	872	5009	95%	93%
Due dillience sur les droits de l'Homme	45%	51%	96%	100%
Suivie de la politique ESG de la supply chain	80%	8%	100%	100%
Existance d'un rôle responsable de la RSE	68%	38%	100%	100%

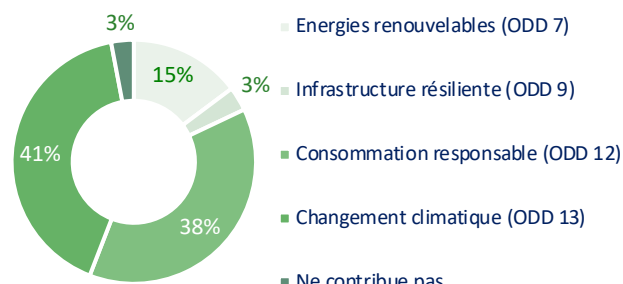
*Calculée sur la part investie

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%	66%	23%
Moyen	0%	0%	0%	11%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : NORDEX 4,25% 2030, TURBINE A PLEIN REGIME

Fabriquant d'éolienne, qu'elle implante et entretient, la société Nordex, détenue en partie par Acciona, connaît un excellent début d'année. Elle a enregistré une commande de 338 turbines d'une capacité totale de 2086 GW au T1. Concurrent direct de Siemens Energy ou encore de General Electric, Nordex affiche aujourd'hui plus de 3,4 GW de capacité en fonctionnement soit environ 1300 éoliennes. Avec un carnet de commande fin 2023 qui atteint 6,9 Mds €, ce qui couvrirait déjà 78% des ventes prévues en 2024, Nordex prévoit un CA attendu entre 7 et 7,7 Mds €. Notons que le cash progresse de 68% à 1,02 Mds € au 31/12/2023. Les CAPEX sont estimés à 175 M € en 2024. Coté crédit, le groupe a émis 4 obligations pour un montant actuel de 2,18 Mds€. Le coupon moyen distribué est de 4,27% avec une durée moyenne de 2,13. L'obligation convertible Nordex 4,25% 2030 s'inscrit pleinement dans le financement du développement de l'activité de la société et elle est notée 70,5/100 dans notre modèle ESG.

Achetée avec un rendement à pire de 5,03% pour un cours de 96%, l'obligation cote actuellement 118,4% pour un rendement à pire de 1,05%. Elle a réalisé une performance 23% depuis que notre achat de fin novembre 2024, profitant d'un bon momentum de l'action lié à un carnet de commande en croissance et d'une revalorisation de l'ensemble du secteur. Avec une convexité médiane, l'obligation a bénéficié d'un delta et d'une volatilité implicite intéressante qui ont permis d'accompagner la hausse de l'action (+38% sur la période). Avec une action dont le prix se rapproche du cours de conversion de l'OC et compte tenu d'un rendement à pire réduit, nous pourrions prochainement prendre nos profits et l'arbitrer vers une autre obligation moins sensible au sous-jacent action.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	70,5/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 333 M€ **Duration** 5,4 **Sensibilité** 5,3 **Convexité** 0,3 **Rendement à maturité** 1,0% **Rendement à pire** 1,0%

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.