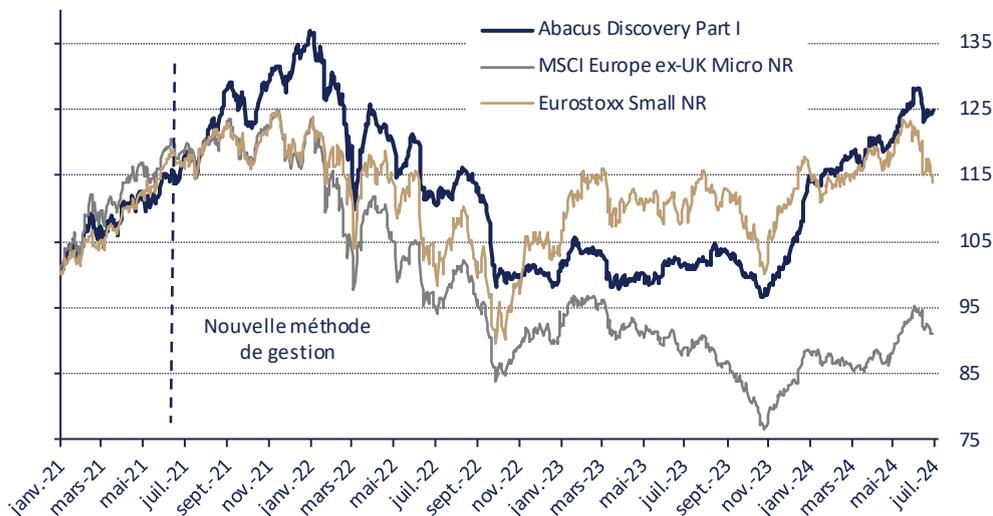


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 28/06/24 | 2 930,08€ / 166,86€ |
| 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.) |
| 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 | -1,8% | +10,4% | +10,4% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +6,5% |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | -4,1% | +2,7% | +2,7% | -2,3% | -25,5% | +21,9% | -23,2% |
| EuroStoxx Small NR | -6,1% | -2,8% | -2,8% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | -2,0% |

* 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 | 11,1% | 0,43 | 0,03 | 46 | 269 | 7,3x | 13,2x |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 12,9% | 0,66 | -0,79 | 1 140 | 87 | N/S | N/S |
| EuroStoxx Small NR | 16,8% | 1,00 | -0,15 | 95 | 6 571 | 7,5x | 11,5x |

COMMENTAIRE DE GESTION

3 ans déjà ! Nous sommes ravis de fêter les 3 ans de la gestion du fonds Abacus Discovery avec la nouvelle méthodologie Abacus basée sur des convictions fortes et le style QARP (Quality-At-Reasonable-Price). Nous présentons un bilan qui semble positif : i) la performance de +6,5% sur 3 ans contre -23,2% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et -2,0% pour l'Eurostoxx Small NR, ii) décorrélé des indices, le fonds affiche une volatilité plus faible que les indices à 11,1% sur 3 ans contre respectivement 12,9% et 16,8%, iii) il est récompensé par 5 étoiles dans sa catégorie sur Quantalys et 5 étoiles sur Morningstar sur 3 ans, iv) au niveau des classements, Abacus Discovery se place 18ème sur 166 fonds dans sa catégorie Quantalys et 4ème sur 73 sur Citywire sur 3 ans.

Le 15 2024 se termine par une forte volatilité des marchés actions liées aux incertitudes politiques en France après la dissolution de l'Assemblée nationale. L'exposition française du fonds s'élève à 25%, dont 6,5% sous OPA/OPRA (Clasquin et Voyageurs du Monde) non impactés par la baisse des marchés français (-15,7% pour le CAC Small NR sur le mois). Avec une exposition limitée à la France, le fonds résiste très bien face à la baisse des marchés et réalise une performance sur le mois de juin de -1,8% contre -4,1% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et -6,1% pour l'Eurostoxx Small NR.

Au niveau des éléments marquants du portefeuille, Relatech, une société technologique italienne, a fait l'objet d'une OPA initiée par le management et un fonds de PE avec une prime de +15%. Nous avons vendu nos titres après les annonces. C'est la 5ème OPA depuis le début de l'année dans le portefeuille après Visiati, Entersoft, OX2 et Voyageurs du Monde (OPRA), illustrant l'attractivité des valorisations du segment small et micro caps. DHH, un fournisseur de cloud, devient la 2ème position du portefeuille à 5,2% après une hausse de +76% sur les 2 derniers mois et une contribution de +1,2 pt à la performance en juin. Au niveau des achats et des ventes, nous avons vendu CY4gate, Svas Biosana et Teqnon et nous avons renforcé Cyberoo (voir titre du mois), Fae Technology et Altea Green Power, lors d'un placement du fondateur avec un discount d'environ 10%, dans le but d'être coté au segment STAR de la Bourse italienne.

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

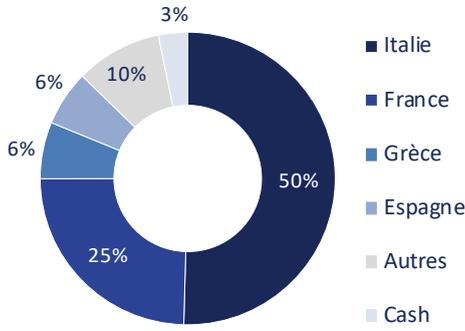


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

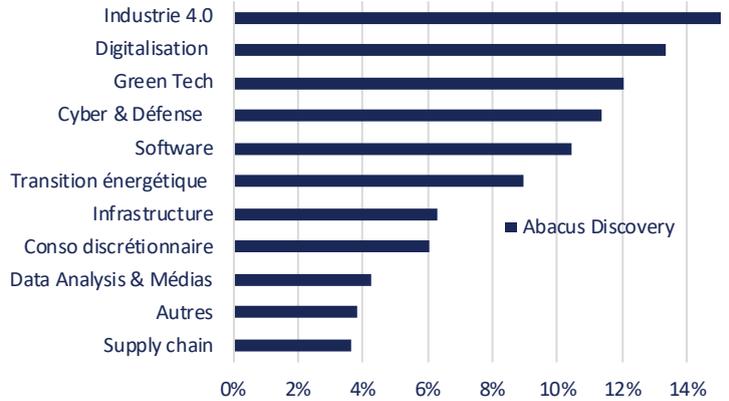


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Secteur | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|-----------------|-------------|---------|
| A.L.A. | Cyber & Défense | 5,8% | 0,10 |
| DHH | Software | 5,2% | 0,27 |
| Voyageurs du Monde | Industrie | 4,6% | 0,80 |
| Assystem | Digitalisation | 4,1% | 0,88 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€ | 33,5% |
| Entre 100M€ et 300M€ | 40,0% |
| Entre 300M€ et 1Md€ | 18,1% |
| Plus de 1Md€ | 5,2% |

CONTRIBUTIONS

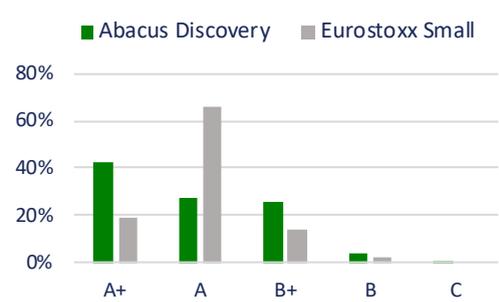
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| DHH | +1,2 pt |
| Powersoft | +0,4 pt |
| Altea Green Power | -0,9 pt |
| Assystem | -0,4 pt |

NOTATION ESG

| | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| ESG* | 63/100 | 63/100 |
| Environnement | 57/100 | 75/100 |
| Social | 60/100 | 44/100 |
| Sociétal | 54/100 | 64/100 |
| Gouvernance | 82/100 | 69/100 |

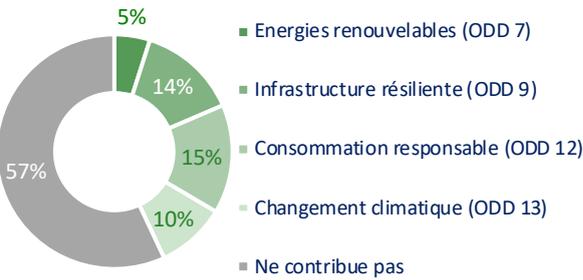
| Part éligible | Empreinte des émissions |
|--|--|
| 47,1 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery | 52,1 TCO2/M€ investi Abacus Discovery |
| 30,0 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small | 182,3 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small |

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



| | | | | | | |
|------------------------|---------------------------|---|---|--|--|--|
| 90% | 41% | 75% | 90% | 94% | 94% | 88% |
| 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 |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : CYBEROO (3,36 EUR), RÉPLIQUER LE MODÈLE EN EUROPE

Historiquement axé sur les services IT externalisés, représentant 25% du CA en 2023 contre 70% en 2020, Cyberoo s'est transformé en un fournisseur de services et de solutions de cybersécurité (75% du CA en 2023). L'entreprise propose un MDR (Managed Detection & Response), un logiciel de sécurité des terminaux pour les ETI et les grandes entreprises incluant une surveillance en temps réel du parc informatique et un mécanisme de réponse automatisée. La valeur du modèle repose sur ses centres opérationnels de spécialistes en cybersécurité en Italie, en Ukraine et en Pologne pour la réponse aux cyberattaques 24/7.

Le modèle commercial est basé sur un réseau de distributeurs permettant de bénéficier d'un effet de levier sur la croissance. En effet, la partie cybersécurité affiche +40% de croissance organique en 2023 et une marge d'EBITDA d'environ 60%. Face à une croissance de +12% pour le marché mondial de la cybersécurité, le groupe prévoit une croissance du CA de +20 à 25% sur les 3 prochaines années, grâce à l'Italie et à la stratégie de répliquer le modèle dans d'autres pays européens comme la Pologne, l'Espagne et le Portugal. 60% du CA est récurrent et la génération de cash est élevée avec une conversion de l'EBITDA d'environ 50% sur 5 ans. Malgré une valorisation à 8,4x l'EBITDA 25 et 17,2x le P/E 25, nous pensons que le titre reste attractif. Nous avons rencontré la société le 10 juin et nous sommes confortés dans ses perspectives de développement.

| 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 55/100 | Risque intrinsèque +++ |
| | Dernière rencontre Juin 2024 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché +++ |

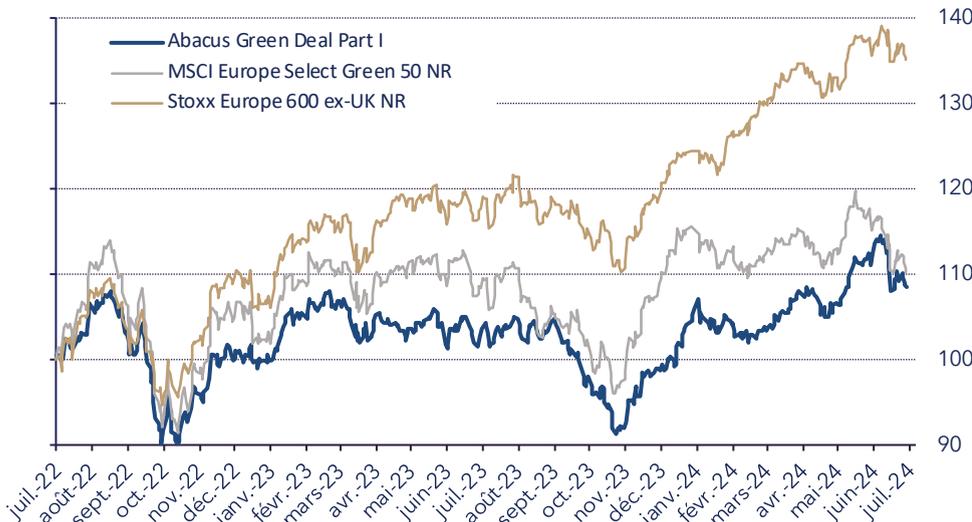
| | | | | | | | | | | | |
|----------------|--------|---------|-------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|
| Capitalisation | 139 M€ | CA 2023 | 20 M€ | Marge EBITDA | 46,0% | Marge nette | 19,8% | EV/EBITDA 25 | 8,4x | P/E 25 | 17,2x |
|----------------|--------|---------|-------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------|-------|

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 28/06/24 | 1 079,70€ / 106,05€ |
| 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 | -4,5% | +1,8% | +6,3% | +8,0% |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | -5,2% | -4,5% | +17,5% | +10,1% |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | -1,3% | +8,5% | +10,1% | +35,2% |

+1,7°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

+2,7°C
réchauffement en 2100

Stoxx 600 ex-UK

82,0%
Durable

65,7%
Durable

| | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2024 méd. | P/E 2024 méd. |
|--------------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Green Deal I | 11,3% | 0,81 | 0,03 | 42 | 10 167 | 8,5x | 13,7x |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 12,8% | 1,08 | 0,01 | 48 | 23 333 | 10,2x | 15,3x |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | 10,4% | 1,00 | 0,92 | 467 | 23 777 | 10,1x | 15,4x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Nous fêtons les 2 ans du lancement de notre fonds thématique à Impact « Vert », Article 9 SFDR. Lancé en partenariat avec Dôm Finance, Abacus Green Deal répond aux standards d'exigence au titre d'une approche significativement engagée sur le plan ESG et cherche à délivrer de la performance en générant un impact extra-financier positif. Sur l'aspect ESG, le bilan paraît positif : le fonds a obtenu la 2ème place sur 816 fonds répondant au mieux à la transition écologique selon le classement EPSOR en 2023. Cependant, sur l'aspect financier, Abacus Green Deal réalise une performance mitigée de +8,0% depuis son lancement contre +10,1% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +35,2% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. En effet, sur les 18 premiers mois, la performance a été pénalisée par l'exposition sur les small cap (40% du portefeuille) et sur les valeurs « green » à fort capex en raison de la forte hausse des taux. Depuis 6 mois, le fonds se comporte beaucoup mieux avec une performance de +1,8% vs -4,5% pour l'indice Green. Il bénéficie désormais du rebond des small cap et des nombreuses OPA dans le portefeuille notamment dans les énergies renouvelables avec Neoen, Encavis et OX2.

Le mois de juin achève le 15 2024 avec une forte volatilité sur des marchés actions liée à l'incertitude politique en France après la dissolution de l'Assemblée nationale. Abacus Green Deal I affiche un repli de -4,5% sur le mois, contre -1,3% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -5,2% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. L'exposition française du fonds s'élève à 42% et explique en partie la performance négative. Au niveau des thématiques, les plus en recul sont l'économie circulaire, les ESN et les semi-conducteurs. Au niveau des valeurs, Altea Green Power, Sopra Steria, Okwind et Assystem pénalisent le plus la performance sur le mois.

Du côté des achats et des ventes, nous avons vendu Salcef (près de 5% du portefeuille), sous OPA, afin de profiter des opportunités suite à la baisse du marché. Ainsi, nous nous sommes renforcés dans plusieurs thématiques notamment les semis-conducteurs avec Aixtron, Infineon et X-Fab, la technologie avec Sopra Steria, Dassault Systèmes, Gérard Perrier et Volue, et les services techniques avec SPIE.

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"> Faible bêta Volatilité modérée 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> |
|---|---|--|---|

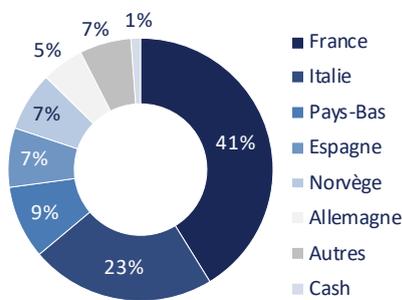
OBJECTIF DE GESTION

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€.

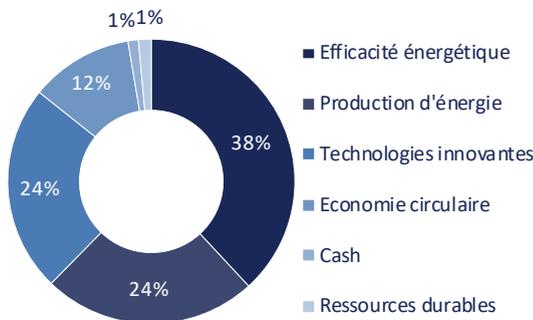
ÉQUIPE DE GESTION

| | |
|---|---|
|  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>Gérant - Analyste</i> |  Romain RIEUL <i>Analyste financier</i> |

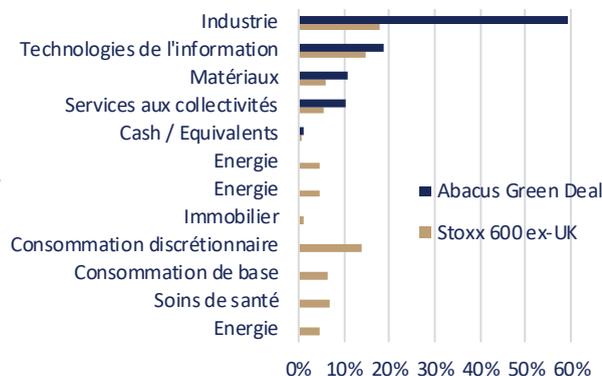
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Thématique | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Arcadis | Efficacité énergétique | 5,8% | 0,92 |
| Schneider Elec. | Efficacité énergétique | 5,0% | 1,34 |
| Altea Green Power | Production d'énergie | 4,8% | 0,43 |
| Assystem | Efficacité énergétique | 4,6% | 1,03 |
| Neoen | Production d'énergie | 4,5% | 1,16 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

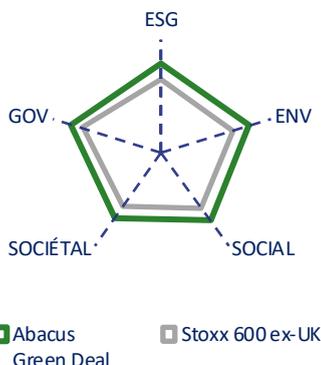
| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€ | 37,4% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 20,8% |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€ | 10,7% |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 14,0% |
| Plus de 10Mds€ | 16,0% |

CONTRIBUTIONS

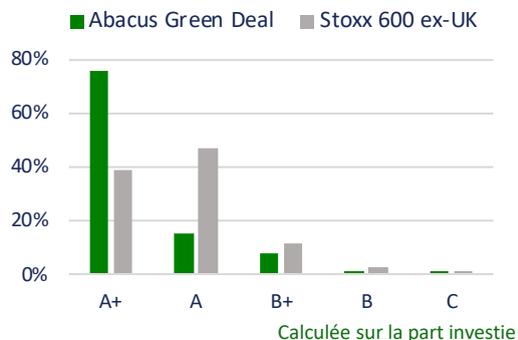
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Comal | +0,3 pt |
| Sif Holding | +0,3 pt |
| Altea Green Power | -0,6 pt |
| Sopra Steria | -0,5 pt |

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| ESG* | 79/100 | 65/100 |
| Environnement | 81/100 | 65/100 |
| Social | 73/100 | 60/100 |
| Sociétal | 70/100 | 58/100 |
| Gouvernance | 84/100 | 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 | |
|-----------------------|------------------------|-------------|------------|---------|-------|
| Arteche | Efficacité énergétique | 3,0% | 100 | A+ | -0,04 |
| Thermador Groupe | Efficacité énergétique | 1,9% | 100 | A+ | 0,77 |
| Séché Environ. | Economie circulaire | 4,2% | 100 | A+ | 0,50 |
| Barco | Efficacité énergétique | 0,6% | 102 | A+ | 0,76 |
| Groupe Pizzorno | Economie circulaire | 2,3% | 100 | A+ | 0,57 |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

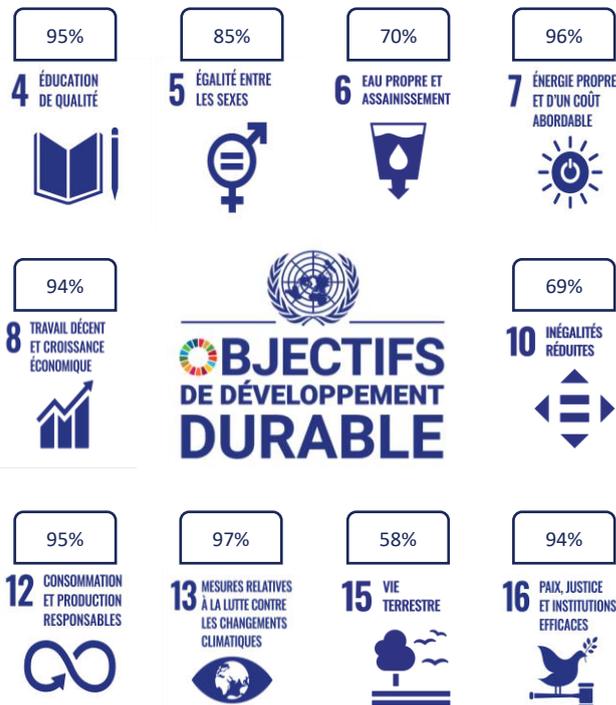
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 24,4% |
| Efficacité énergétique | 38,5% |
| Economie circulaire | 11,7% |
| Ressources durables | 1,5% |
| Technologies innovantes | 23,7% |

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

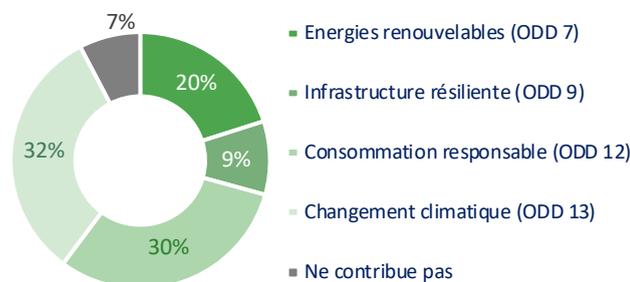
| Indicateur | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en % | 80,4% | 33,6% | 97% | 99% |
| Part brune, en % | 0,0% | 3,0% | 100% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 541 | 825 | 97% | 100% |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 298 | 916 | 97% | 100% |
| Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi | -247 | -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% | 10% | 43% |
| Faible | 0% | 0% | 1% | 23% | 8% |
| Moyen | 0% | 0% | 12% | 0% | 0% |
| Elevé | Zone d'exclusion | | | | |
| Majeur | | | | | |
| | Aucune | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

TITRE DU MOIS : INIT INNOVATION IN TRAFFIC SYSTEMS (39,00 €), LES NOUVEAUX CONTRATS SONT « GAME CHANGER »

Depuis plus de 40 ans, Init aide les entreprises à rendre les transports publics plus attrayants, plus fiables et plus efficaces à travers des solutions matérielles et digitales. Les systèmes d'Init intègrent toutes les tâches quotidiennes des prestataires de transport publics à savoir, la planification et programmation, le contrôle opérationnel et information des passagers en temps réel, la billetterie et la gestion des tarifs, l'analyse et l'optimisation. Aujourd'hui, plus de 1 100 entreprises de transport font confiance aux solutions innovantes d'Init, ce qui représente un réseau de plus de 220 000 bus et trains dans le monde.

Son activité bénéficie des tendances comme l'E-mobilité, l'efficacité énergétique et la digitalisation des transports. Depuis le début d'année, le groupe a gagné 2 très importants contrats représentant plus de 205 M€ de CA pour l'installation et 210 M€ de maintenance sur 10 ans. Le carnet de commandes était de 384 M€ au T1 2024 et le pipeline s'élève à 600 M€. En parallèle des bonnes perspectives de croissance à +15-20% par an, l'activité maintenance liée à la base installée et la digitalisation augmentent les revenus récurrents (à 25% en 2023) et améliorent la marge d'EBIT à 10% actuellement. Même si la valorisation à 9,3x EV/EBITDA 2025 et 17,7x le PE 2025 peut paraître élevée, nous pensons qu'il reste du potentiel au vu de la croissance et du pipeline.

| | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| 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 42/100 | Risque intrinsèque +++ |
| | Dernière rencontre Avril 2024 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché +++ |

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|----------------|--------|---------------------|-------|--------------------|------|---------------------|------|---------------|-------|
| Capitalisation | 391,6 M€ | CA 2023 | 211 M€ | Marge EBITDA | 13,8% | Marge nette | 7,2% | EV/EBITDA 25 | 9,3x | P/E 25 | 17,7x |
|-----------------------|----------|----------------|--------|---------------------|-------|--------------------|------|---------------------|------|---------------|-------|

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.

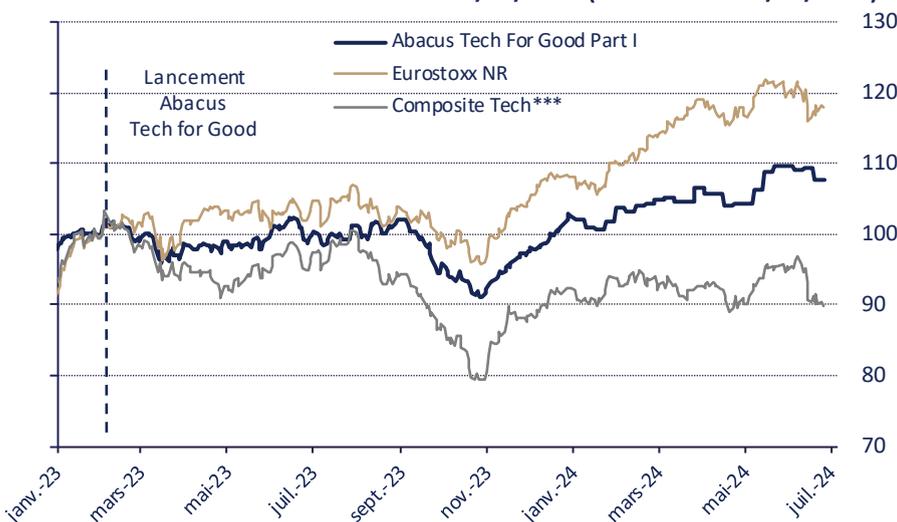
Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar, Carbone4) 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 de 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.phgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 25/06/24 | 1 717,87€ / 153,78€ |
| 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 DEPUIS LE 31/12/2022 (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 | -1,9% | +4,5% | +4,8% | +7,6% |
| Composite Tech | -6,1% | -2,8% | -2,8% | -10,1% |
| EuroStoxx NR | -2,5% | +9,2% | +9,1% | +18,0% |

Performances du 28/05/2024 au 25/06/2024



| | 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 | 10,7% | 0,56 | 0,30 | 44 | 13 259 | 8,1x | 14,6x |
| EuroStoxx NR | 11,2% | 1,00 | 0,67 | 296 | 25 301 | 8,6x | 12,9x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le 1S 2024 se termine par une forte volatilité des marchés actions sur fond d'incertitudes politiques en France après la dissolution de l'Assemblée nationale. L'exposition française du fonds s'élève à 30%. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I résiste bien avec un repli de -1,9% contre -2,5% pour l'Eurostoxx NR et -6,1% pour l'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance). Tandis que le Nasdaq évolue sur ses plus hauts niveaux et affiche une performance de +18,5% YTD, la tech européenne creuse son retard au niveau des performances (-2,8% YTD pour l'indice composite Tech) et des valorisations. Les thématiques technologiques connaissent un repli général, les logiciels, les ESN, les services d'ingénierie et plus particulièrement les semi-conducteurs.

Du côté des variations du portefeuille, DHH devient la 1ère position du portefeuille à 5,3% après une hausse de +76% sur les 2 derniers mois et une contribution de +0,9 pt à la performance en juin. Le fournisseur de cloud présente des perspectives très bien orientées et sa valorisation reflète désormais ses fondamentaux très solides. Sopra Steria et Dassault Systèmes sont sous pression et contribuent négativement à la performance mensuelle pour -0,6 pt et -0,4 pt. Nous considérons que ces baisses sont fortement liées à l'annonce de la dissolution et constituent des points d'entrée intéressants. Un autre élément marquant durant le mois, Relatech (*voir titre du mois*), une société technologique italienne a fait l'objet d'une OPA par le management, accompagné d'un fonds de PE et avec une prime de +15%. C'est la 4ème OPA dans le portefeuille depuis le début d'année après Entersoft, Visiativ et Epsilon Net.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons initié 3 valeurs en portefeuille : Hanza, une société suédoise de production externalisée dans la mécanique et l'électronique, Addwise, une société suédoise d'équipements pour les laboratoires et Volue, l'éditeur norvégien de logiciels et de solutions techniques dédiés aux marchés de l'énergie, des réseaux électriques et des infrastructures. Nous avons également renforcé la thématique des semi-conducteurs avec Infineon, Cior Technologies, PVA Tepla et nous avons vendu Cy4gate et Entersoft (sous OPA).

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> |
|--|--|---|--|

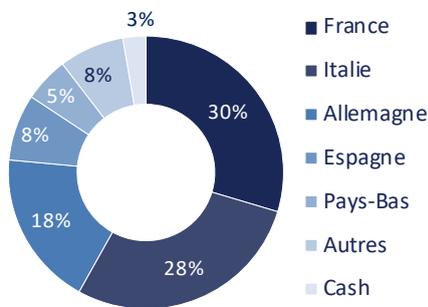
OBJECTIF DE GESTION

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.

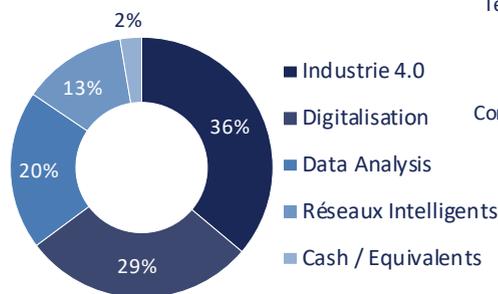
ÉQUIPE DE GESTION

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

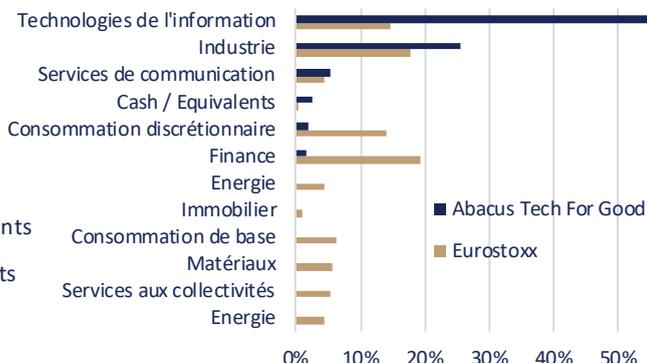
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Thématique | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|----------------|-------------|---------|
| DHH | Data Analysis | 5,3% | 0,05 |
| Sopra Steria Group | Digitalisation | 4,7% | 1,82 |
| Nemetschek | Industrie 4.0 | 4,5% | 1,15 |
| SAP | Digitalisation | 3,9% | 0,93 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€ | 45,4% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 10,5% |
| Entre 2Mds€ et 10Mds€ | 15,2% |
| Plus de 10Mds€ | 26,3% |

CONTRIBUTIONS

| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| DHH | +0,9 pt |
| Comal | +0,3 pt |
| Sopra Steria | -0,6 pt |
| Dassault Systèmes | -0,4 pt |

NOTATION ESG

| | Abacus Tech For Good | Eurostoxx |
|---------------|----------------------|---------------|
| ESG* | 68/100 | 68/100 |
| Environnement | 64/100 | 79/100 |
| Social | 63/100 | 58/100 |
| Sociétal | 60/100 | 61/100 |
| Gouvernance | 84/100 | 75/100 |

Part éligible
56,4 % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions
28,7 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

36,1 % CA éligible Taxonomie

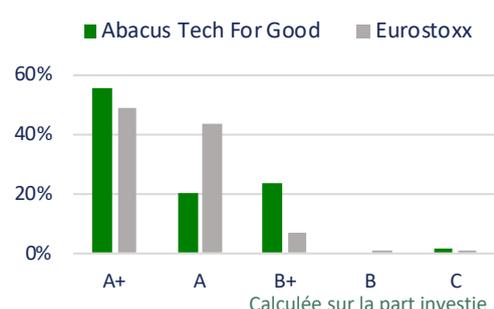
Eurostoxx

Abacus Tech For Good

135,1 TCO2/M€ investi

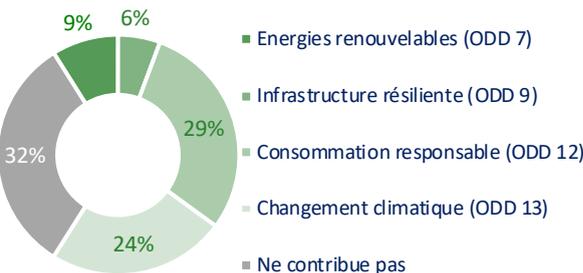
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

| | | | | | | |
|------------------------|---------------------------|---|---|--|--|--|
| 90% | 66% | 81% | 93% | 95% | 97% | 98% |
| 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ | 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES | 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT 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 : RELATECH (2,47 €), OPA DANS LA TECH ITALIENNE

Relatech est une entreprise spécialisée dans les solutions de transformation digitale en Italie. En se concentrant sur des technologies de pointe comme le cloud, la cybersécurité, la blockchain, le Big Data, le machine learning, l'IA et l'IoT, Relatech offre des solutions standardisées et sur mesure pour divers marchés finaux, notamment les télécommunications & industries (53% CA), la finance (15%), la santé (18%) et le retail (14%).

Depuis son IPO en juin 2019 où le groupe réalisait 18M CA et 5,4M EBITDA, ce dernier affiche 91M CA et 15,6M EBITDA en 2023. En plus d'une forte croissance organique entre +10 et 15% par an, le groupe a été très actif sur la croissance externe. Les fondamentaux très solides de Relatech se manifestent par une forte visibilité avec 40% du CA récurrent, une forte croissance, une marge d'EBITDA de 17% en 2023, une génération de cash de 66% sur 5 ans (CFO/EBITDA) et une valorisation attractive à 5,5x l'EV/EBITDA 2025 et 9,8x le PE 2025. Le 20 juin, Relatech a annoncé que son actionnaire majoritaire détenant 53% du capital avait négocié la vente de sa participation à une holding détenue par un fonds allemand et lui-même au prix de 2,53€ par action, soit une prime de +15%, dans le but de retirer la société de la cote. Nous ne sommes pas satisfaits du prix proposé et nous comprenons mieux pourquoi nous essayons sans succès de parler avec le management depuis 4 mois.

| | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| 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 77/100 | Risque intrinsèque +++ |
| | Dernière publication Mars 2024 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché +++ |

| | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|
| Capitalisation 106,6 M€ | CA 2023 91,0 M€ | Marge EBITDA 17,1% | Marge nette 5,5% | EV/EBITDA 25 5,5x | P/E 25 9,8x |
|--------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|

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.