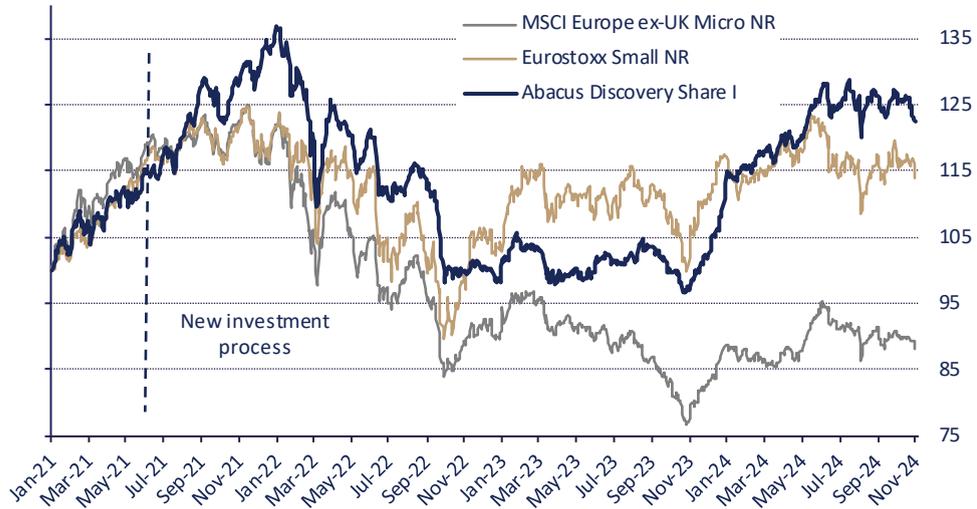


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/24	2 876,14€ / 163,32€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPH 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	-3,6%	+1,9%	+8,4%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,6%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-3,0%	+0,1%	-0,7%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-25,7%
EuroStoxx Small NR	-3,3%	-3,1%	-2,7%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-1,8%

* 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 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Discovery I	11,2%	0,42	-0,35	53	296	6,0x	12,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,8%	0,65	-1,01	1 159	86	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	-0,26	95	6 272	8,2x	12,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont reculé en octobre après les nombreuses déceptions lors de la saison des résultats du T3 et dans l'attente des élections américaines. Dans cet environnement défavorable, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -3,6% sur le mois contre -3,0% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et -3,3% pour l'Eurostoxx Small NR. Positionné sur une stratégie défensive dans les phases de baisse de marché, le portefeuille a souffert au mois d'octobre même s'il affiche toujours une très forte surperformance depuis le début d'année à +8,4% soit +9,3pts par rapport à l'indice des micro-caps européennes.

Le fonds est principalement pénalisé sur le mois par 3 valeurs : Assystem, Okwind et Cyberoo (contributions respectives de -1pt, -0,8pt et -0,6pt). Assystem a reculé de 22% sur le mois, après une publication du T3 décevante et un léger abaissement des objectifs annuels liés à l'attente des gouvernements français et britannique dans le développement des projets nucléaires. Okwind a reculé de 52% sur mois après une nouvelle baisse de ses objectifs annuels. Introduite en Bourse en 2022, la société a délivré de très bonnes performances en 2022 et 2023 avant de voir sa croissance fortement ralentir avec d'importantes baisses du prix de l'électricité. Enfin, Cyberoo a perdu 19% au cours du mois car les attentes du consensus sur l'EBITDA ont été révisées en baisse. En effet, l'entreprise investit massivement dans un nouveau produit de cyber sécurité et dans son développement à l'international. Du côté des contributeurs positifs à la performance, nos 2 principales convictions dans les infrastructures, Reway et ICOP, contribuent ensemble pour +0,8pt, après des publications très bien orientées en termes de croissance, prises de commandes et profitabilité.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons vendu nos positions dans Eurobio Scientific, sous OPA, et dans Addvise après un changement non anticipé du top management et une déception sur les résultats et les perspectives. Du côté des achats, nous avons renforcé nos positions dans Sif Holding lors de sa baisse, et dans MS International, un petit acteur britannique dans la défense en forte croissance présentant des valorisations très attractives.

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

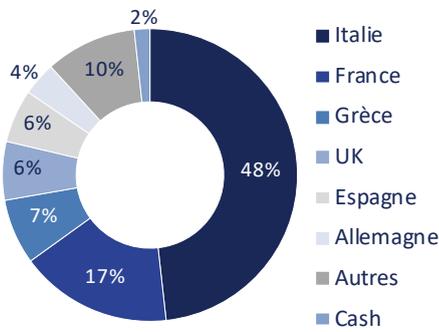


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

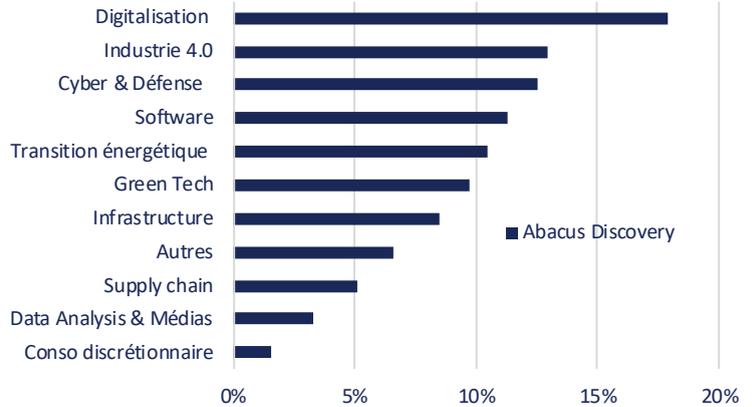


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,6%	0,14
STEF	Supply chain	5,0%	0,98
DHH	Software	4,6%	0,27
Reway Group	Infrastructure	4,0%	0,72
Comal	Green Tech	3,9%	0,44

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	35,6%
Entre 100M€ et 300M€	36,0%
Entre 300M€ et 1Md€	15,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,7%
Plus de 2Mds€	2,3%

CONTRIBUTIONS

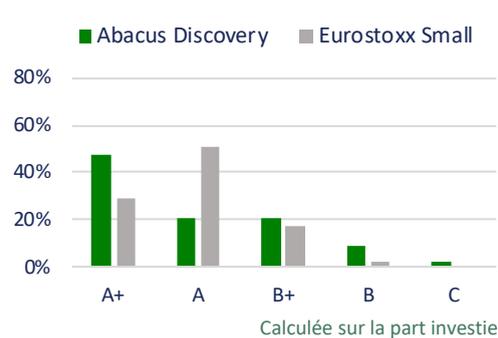
Principaux contributeurs du mois	
Reway	+0,5 pt
ICOP	+0,3 pt
- - -	
Assystem	-1,0 pt
Okwind	-0,8 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	63/100	62/100
Environnement	54/100	69/100
Social	60/100	47/100
Sociétal	54/100	59/100
Gouvernance	85/100	75/100

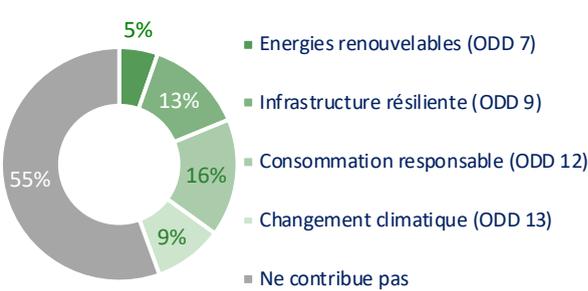
Part éligible	Empreinte des émissions
46,6 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	77,3 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
40,9 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	437,9 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

83%	43%	74%	86%	86%	89%	89%
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 : STILLE (208 SEK), DU POTENTIEL À TOUS LES NIVEAUX

Stille est une entreprise suédoise d'équipements médicaux qui fabrique et vend des instruments chirurgicaux haut de gamme (75% du CA) et des tables chirurgicales technologiques (25% CA). Avec plus de 180 ans d'histoire, sa stratégie repose sur le développement de produits de qualité très premium pour les chirurgiens spécialisés sur des niches (chirurgie plastique et cardiaque, microchirurgie), avec de faibles volumes et à des prix très élevés (ex : des ciseaux chirurgicaux vendus entre 500 et 1000€ pièce contre 25 à 50€ pour des ciseaux classiques à usage unique).

En décembre 2023, l'acquisition structurante de Fehling, un spécialiste allemand des instruments chirurgicaux, financée par une augmentation de capital largement souscrite, a permis à Stille de doubler sa taille (55M€ CA estimé en 2024) et de générer de nombreuses synergies commerciales et de coûts. De plus, les US (environ 35% du CA) tirent la croissance du groupe et présentent des marges bien plus élevées qu'en Europe. Le profil de la société peut se résumer à un positionnement très premium, une croissance organique d'environ 10%, des marges élevées et en amélioration (>50% de marge brute et ~20% marge d'EBIT en 2024), un bilan sain (pas de dette) et une stratégie active d'acquisitions. Malgré une valorisation à 17,5x le PE 25 et 10,9x EBITDA 25, nous pensons qu'il reste du potentiel au vu de la croissance et du track record.

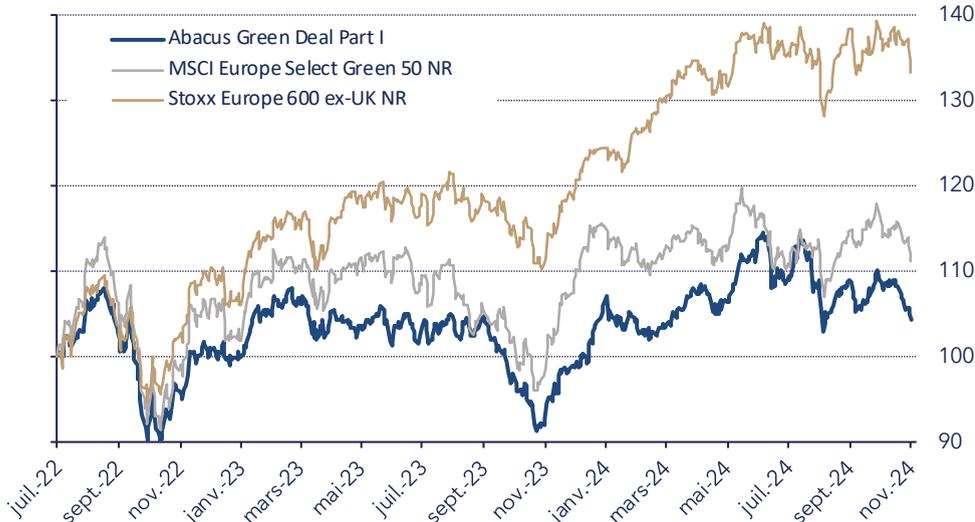
Filtres quantitatifs		Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	++
2 critères Momentum	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	24/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière publication	Oct. 2024	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++
Capitalisation	161 M€	CA 2023	25,7 M€	Marge EBITDA	20,1%	Marge nette	9,0%
				EV/EBITDA 25	10,9x	P/E25	17,5x

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 31/10/24	1 038,40€ / 101,70€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / 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	-4,4%	-2,1%	+6,3%	+3,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-4,4%	-3,5%	+17,5%	+11,2%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-3,3%	+7,1%	+11,2%	+33,4%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

82,6%
Durable



66,2%
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Green Deal I	12,1%	0,85	0,68	42	15 571	7,2x	11,2x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,1%	0,97	1,05	48	23 323	10,6x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,6%	1,00	1,51	470	23 245	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont été volatils et ont reculé en octobre après les nombreuses déceptions lors de la saison des résultats du T3 et dans l'attente des élections américaines. Mais surtout, la forte remontée des taux longs souverains, en particulier aux Etats-Unis (+50bps), a lourdement impacté les valeurs green à fort CAPEX. Dans un contexte défavorable, Abacus Green Deal I affiche une performance de -4,4% sur le mois d'octobre en ligne avec la baisse de -4,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et -3,3% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

Concernant les publications du T3 au sein du portefeuille, nous notons de fortes disparités au sein des différentes industries. Par exemple, dans les services d'ingénierie (16% du portefeuille), Arcadis publie un T3 très bien orienté avec des prises de commandes élevées alors qu'Assystem (plus forte contribution négative à -1,1pt) affiche un ralentissement de la croissance au T3 dans le nucléaire, sans toutefois remettre en question ses fondamentaux. Sur la thématique de l'économie circulaire (11% du portefeuille), Sécéd Environnement a publié un T3 bien orienté alors que Befesa pâtit de la faiblesse du cours des métaux liée aux ralentissements de l'économie chinoise. Parmi les acteurs de l'énergie renouvelable (19% du portefeuille), Altea Green Power publie un T3 en très forte croissance (2ème meilleur contributeur à la performance à +0,4pt) et Okwind déçoit et abaisse ses objectifs une nouvelle fois (2ème contributeur négatif à la performance à -0,5pt). Enfin, la thématique des infrastructures, avec nos convictions Reway et Icop (meilleur contributeur à la performance à +0,4pt), publie d'excellents résultats et de bonnes perspectives grâce à des carnets de commandes s'étalant sur plusieurs années.

Concernant les achats et les ventes, nous avons renforcé Spie et Ecoener, un petit producteur d'énergie espagnol bien diversifié entre le solaire, l'éolien et l'hydroélectrique. Enfin, nous avons initié une position dans Lu-ve, un spécialiste italien de la réfrigération et de la climatisation industrielle dont les taux de croissance et le carnet de commandes ont retrouvé le chemin de la hausse.

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



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

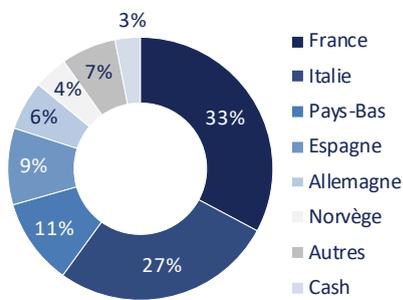


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

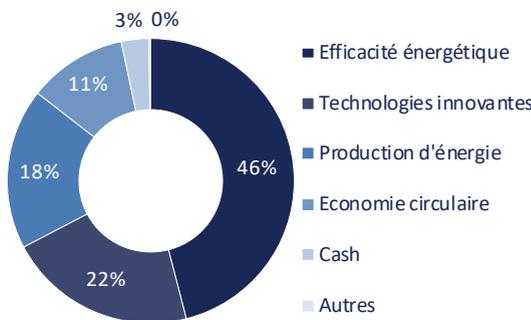


Romain RIEUL
Analyste financier

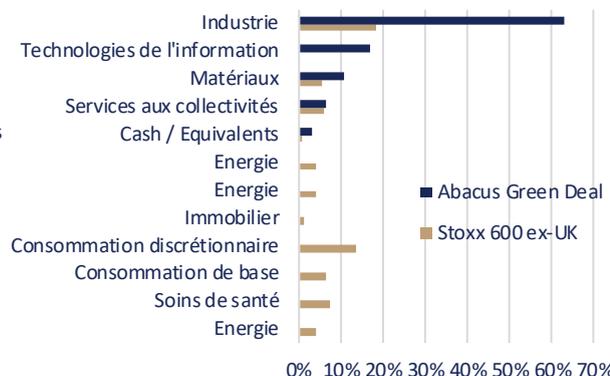
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,3%	1,51
Arcadis	Efficacité énergétique	5,3%	0,82
Altea Green Power	Production d'énergie	5,1%	0,65
Séché Environnement	Economie circulaire	4,6%	1,07
Sol	Efficacité énergétique	4,5%	1,01

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

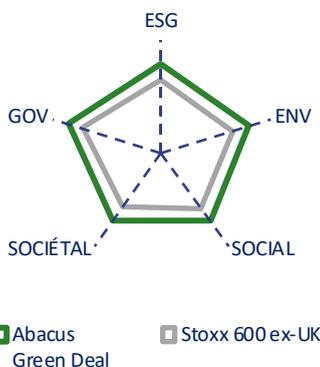
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	38,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	23,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,3%
Plus de 10Mds€	16,8%

CONTRIBUTIONS

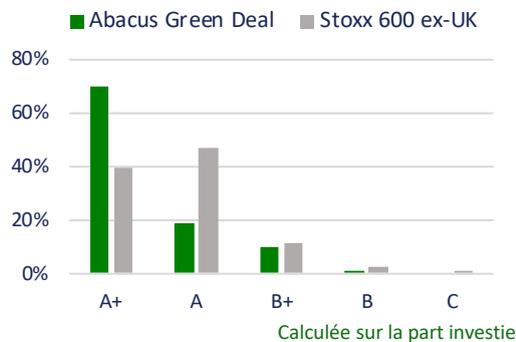
Principaux contributeurs du mois	Contribution
ICOP	+0,4 pt
Altea Green Power	+0,3 pt
Assystem	-1,1 pt
Okwind	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	79/100	64/100
Environnement	80/100	65/100
Social	72/100	59/100
Sociétal	74/100	58/100
Gouvernance	85/100	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	3,7%	100	A+	0,79
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	1,09
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,6%	100	A+	0,21
Seche Envir.	Economie circulaire	4,6%	100	A+	1,07
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,5%	100	A+	1,16

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

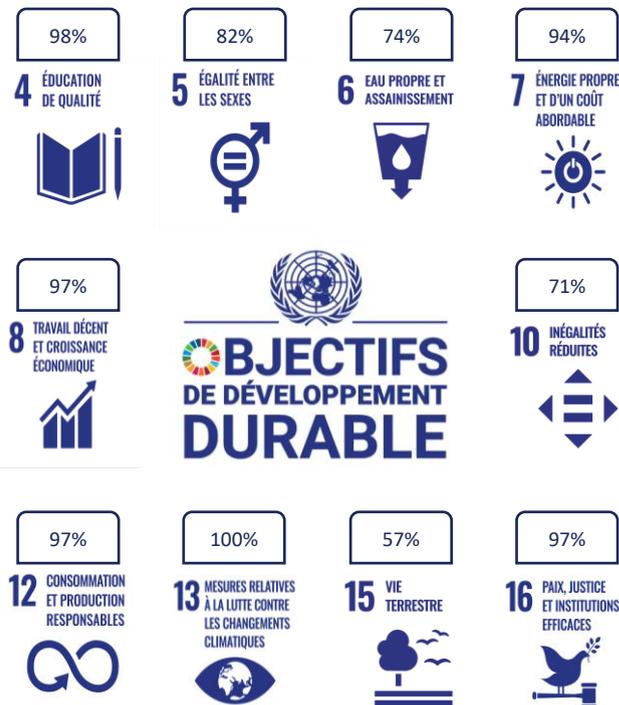
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,6%
Efficacité énergétique	46,9%
Economie circulaire	11,3%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	21,7%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

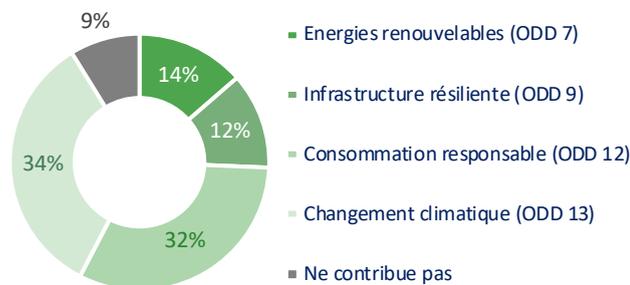
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	71,5%	32,3%	82%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	573	883	94%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	420	955	94%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 858	-135	70%	63%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	4%	48%
Faible	0%	0%	5%	18%	9%
Moyen	0%	0%	7%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NORCONSULT (38,70 NOK), PORTÉ PAR LES INVESTISSEMENTS DANS LES INFRASTRUCTURES

Norconsult est une entreprise de conseil de 1er plan dans les pays nordiques, offrant une expertise en ingénierie, architecture et numérique pour des projets de toutes tailles. Elle travaille avec des clients publics (52% du CA) et privés (48% CA) dans divers domaines, notamment les bâtiments, les transports, les énergies renouvelables, l'eau, l'industrie, l'environnement, la planification et les technologies de l'information. Le marché dans les pays nordiques s'élève à 163 Mds € avec une croissance structurelle soutenue par d'importants investissements publics.

Son modèle économique « asset light » permet de générer environ 10% de marge d'EBIT et une forte génération de cash avec environ 10% de FCF/CA. Norconsult possède un historique impressionnant de 80 acquisitions depuis 2012 représentant près d'1/3 de la croissance totale du groupe (+11% CAGR entre 2012 et 2023). Grâce à la qualité de la sélection de ses opérations et en dépit du fort rythme d'intégration, Norconsult est parvenue à maintenir un bilan parfaitement sain avec une dette nette/EBITDA de 0,5x laissant du potentiel pour de nouvelles acquisitions. Avec une performance de +51% depuis son entrée en portefeuille en janvier 2024, la valorisation de 8,6x EV/EBITDA 2025 et de 16,7x PE 2025 reste raisonnable et le secteur est porteur. La publication du T3 début novembre valide notre scénario avec une croissance organique toujours bien orientée (+10%), des marges en amélioration et un ton positif du management pour le T4.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Nov. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 69/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation ++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	--	--	--

Capitalisation 1 003 M€	CA 2023 837 M€	Marge EBITDA 12,7%	Marge nette 5,4%	EV/EBITDA 25 8,6x	P/E 25 16,7x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

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.

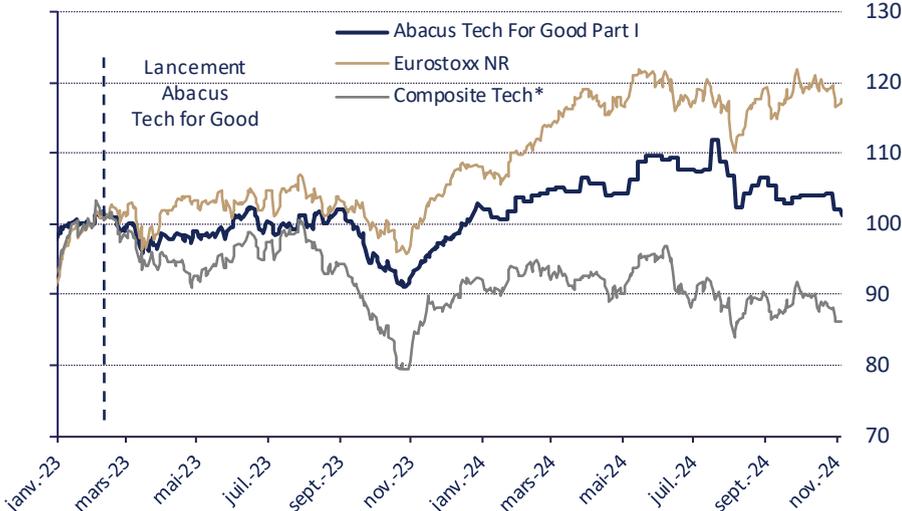
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 05/11/24	1 615,52€ / 144,10€
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)



* 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	-2,7%	-7,7%	-1,4%	+1,2%
Composite Tech	-4,5%	-9,0%	-6,8%	-13,8%
EuroStoxx NR	-1,6%	-1,6%	+8,7%	+17,6%

**Performances du 01/10/2024 au 05/11/2024

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Tech For Good I	16,5%	0,63	0,46	39	21 249	7,8x	12,7x
EuroStoxx NR	11,5%	1,00	1,49	297	25 033	9,3x	14,0x



COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que la technologie US continue d'afficher des performances et des résultats à toute épreuve, notamment tirés par l'IA, les résultats du T3 des entreprises européennes étaient décevants, entraînant une baisse des indices. De plus, les récentes élections américaines ont provoqué une forte volatilité des marchés et des taux. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I est en repli de -2,7% sur le mois (du 01/10 au 05/11) contre -1,6% pour l'Eurostoxx NR et -4,5% pour l'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance).

Au niveau des thématiques, les semi-conducteurs (11% du portefeuille) continuent de pâtir de nombreux ajustements à la baisse des objectifs prévisionnels en 2025. En cause : la déception sur les niveaux de croissance sur l'EV, les commandes liées à l'IA et le manque de visibilité sur le rebond dans l'industrie et la consommation. Seuls les marchés finaux de l'énergie et des data centers affichent toujours une forte croissance. La thématique des ESN est aussi sous pression, comme l'illustre la publication décevante de Capgemini (pas en portefeuille), qui abaisse ses objectifs de croissance. La publication de Sopra Steria a rassuré, même si les objectifs annuels ont déjà été abaissés pendant l'été. Parmi les logiciels, on observe une forte disparité des résultats et des performances avec SAP, Nemetschek et Wolters Kluwer qui restent très bien orientés contrairement à Dassault Systèmes et Cyberoo (2ème contributeur négatif à la performance à -0,6pt) qui pénalisent la performance. Nos convictions dans l'électronique comme Hanza (voir titre du mois et 2ème meilleure contribution à +0,3pt), Kontron et Cicor Technologies publient de très bons résultats dans un environnement difficile. En effet, le volume du marché des EMS (Electronic Manufacturing Services) est en baisse de 10% en Europe cette année.

Concernant les mouvements au sein du portefeuille, nous avons profité du rebond sur Ubisoft (meilleur contributeur à +0,4p) pour solder notre position en raison des problèmes de gouvernance et des déceptions répétées sur les résultats. Parmi les principales positions du portefeuille, Sys Dat est la première position à 5,5%. Le titre réalise une performance de +55% depuis l'IPO en juillet 2024.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Analyse quantitative</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</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et de durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p style="text-align: center;">4</p>
---	---	--	---

OBJECTIF DE GESTION

Abacus Tech For Good 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

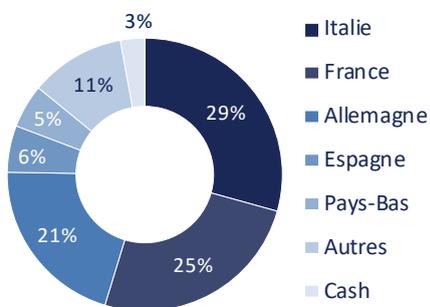


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

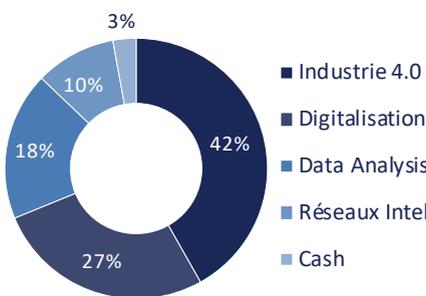


Romain RIEUL
Analyste financier

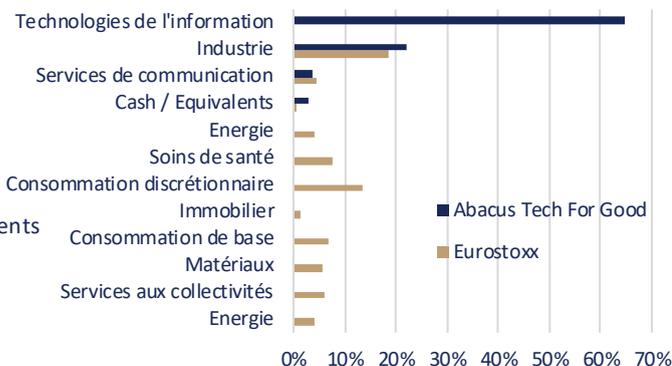
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Sys-dat	Digitalisation	5,5%	-0,05
SAP	Digitalisation	4,2%	0,99
Sopra Steria	Digitalisation	4,1%	1,71
DHH	Data Analysis	4,0%	0,04
Nemetschek	Industrie 4.0	3,9%	1,25

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	23,8%
Entre 100M€ et 500M€	23,3%
Entre 500M€ et 2Mds€	16,0%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	7,6%
Plus de 10Mds€	26,5%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Ubisoft	+0,4 pt
Hanza	+0,3 pt
- - -	-
Assystem	-0,7 pt
Cyberoo	-0,6 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	68/100	66/100
Environnement	64/100	76/100
Social	64/100	56/100
Sociétal	59/100	59/100
Gouvernance	84/100	73/100

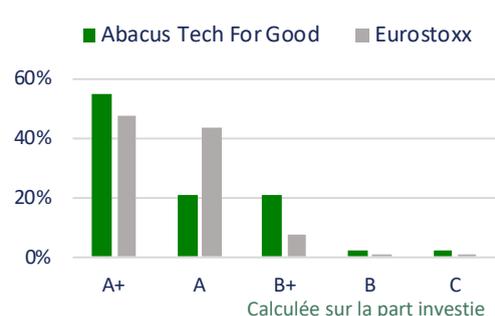
Part éligible
59,6 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
24,0 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

Part éligible
32,4 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

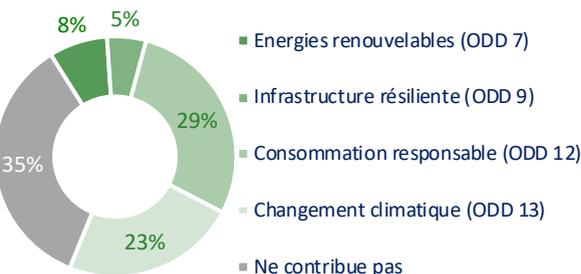
Empreinte des émissions
134,1 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

98%	82%	74%	97%	97%	100%	97%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔÛT 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 : HANZA (69,50 SEK), BEST-IN-CLASS DANS L'ÉLECTRONIQUE

HANZA évolue dans le secteur de la fabrication de produits électroniques et mécaniques. L'entreprise s'appuie sur un modèle unique de clusters manufacturiers, offrant des services complets pour chaque zone géographique et tout au long du cycle de fabrication. Ces clusters permettent de réduire les délais, les coûts et les émissions, tout en augmentant l'efficacité opérationnelle. L'entreprise joue un rôle de partenaire stratégique, aidant des clients tels que ABB, General Electric ou encore SAAB à rationaliser leurs opérations. La résilience de ses résultats est également attribuable à sa clientèle très diversifiée : aucun client ne dépasse 10% du CA, et les 10 premiers représentent environ 40% du CA.

HANZA bénéficie de deux axes de croissance organique importants. Le 1er est la relocalisation des activités manufacturières en Europe, en particulier dans le domaine de l'électronique, qui devrait croître à un rythme de 10% sur les 10 prochaines années. Le 2nd est son exposition à de fortes tendances structurelles telles que la transition énergétique, la défense et le vieillissement de la population pour plus de 40% de son CA. En 2025, le management s'attend à une amélioration de sa rentabilité ainsi qu'à une croissance de +30%, dont 20% sous forme d'acquisitions. Avec un track record de 16% de croissance entre 2014 et 2024 et de solides fondamentaux, la valorisation semble attractive à 12,7x le PE 2025 et 6,8x EV/EBITDA 2025.

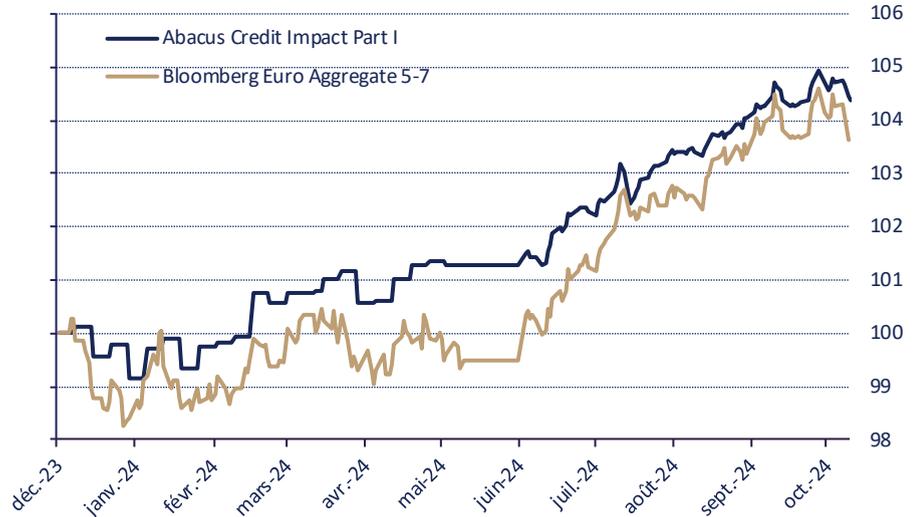
Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum ++	Analyse financière +++	Note ESG 81/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Oct. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++
Capitalisation 262 M€	CA 2023 361 M€	Marge EBITDA 11,2%	Marge nette 5,2%
		EV/EBITDA 25 6,8x	P/E 25 12,7x

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/Sl au 31/10/24	1 053,58€ / 10 543,99€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / Sl	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/Sl
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 22/12/2023 (BASE 100)*



Niveau de risque (SRI) :
3/7

Ratio de liquidité
1,34



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	Depuis Constitution *	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	-0,1%	+4,3%	+4,4%	+5,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-0,5%	+3,6%	+3,5%	+9,4%

* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50% **dp le 10/11/23, date de la 1^{ère} valeur liquidative

100% obligations durables

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité 4,1% / 3,4%	Nbre de lignes 50 / 717	Rendement à pire 3,8% / 3,4%
Duration 4,4 / 5,4	Notation Moyenne BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,03 / 0,02
Sensibilité taux 3,7 / 5,2	Taille Moy. émissions 665 / 861	Volatilité 1 an 3,1% / 4,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré les baisses de taux de la Fed à mi-septembre et de la BCE à mi-octobre, nous avons assisté à une forte remontée des taux souverains sur le mois. La très bonne résistance de la croissance du PIB US avec +2,8% au 3T après +3,0% au 2T ravive les craintes d'une inflation résiliente et cela se traduit par une hausse de +50 pb sur le 10 ans US à 4,28%. Alimentées par les tensions liées à l'élection américaine et à la situation géopolitique au Moyen-Orient (pétrole notamment), la volatilité sur le marché des taux souverains a donc été très forte et la plupart des souches govies ont fortement augmenté. Ainsi, l'OAT 10 ans est passée de 2.82% à 3.13% et le Bund de 2.03% à 2.39% en octobre.

Le spread IG/Govies s'est contracté de 7 pb avec les taux govies européens (indice 10 ans) évoluant de 2.05% à 2.38% en octobre, alors que le spread IG / HY recule de 30 pb sur le mois avec des taux Corporate HY baissant de 4 pb (Bloomberg PAN Euro HY 5-7) !

Sur le portefeuille, même si nous sommes très attentifs à la situation géopolitique globale, qui nous aurait plutôt contraint à réduire la durée de notre portefeuille, nous avons décidé de profiter de quelques opportunités de Bonds picking. Notre duration étant déjà sur notre bas de fourchette, nous étions à l'aise avec le fait de légèrement l'augmenter à 4,43. Ainsi nous avons acheté le 1^{er} «Blue Bond» SAUR 4.875% 2029, qui offre un rendement de 4.85% pour une notation BB+. Cet achat nous a permis de nous exposer à la problématique du traitement des eaux, thématique trop peu présente jusqu'alors au sein du fonds. Nous avons également renforcé quelques lignes afin de profiter de la hausse des rendements 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>1</p>	<p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres avec les dirigeants <p>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>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>4</p>
--	--	---	---

OBJECTIF DE GESTION

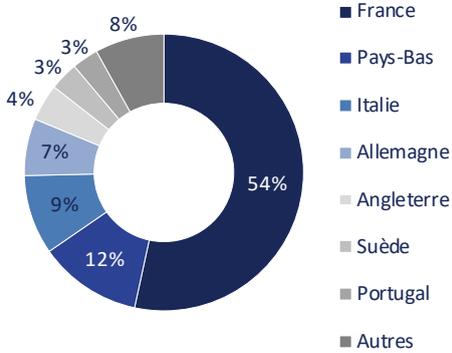
Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. La répartition du fonds est de 70% minimum d'Investment Grade et de 30% maximum de High Yield.

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.

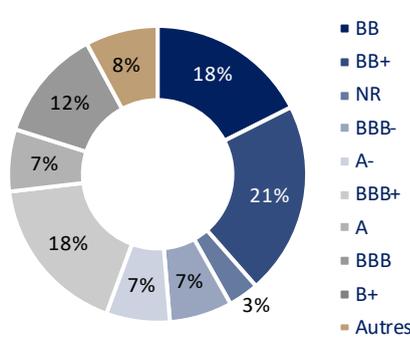
ÉQUIPE DE GESTION

 Pierre Allemane Gérant Obligataire	 Thomas RICHARD Analyste financier
 Oscar BEYLACQ Responsable ESG	 Romain RIEUL Analyste financier

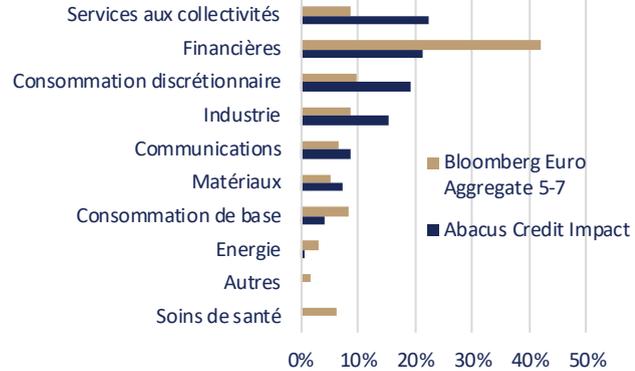
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



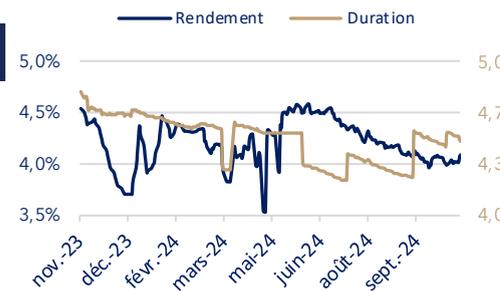
RÉPARTITION SECTORIELLE*



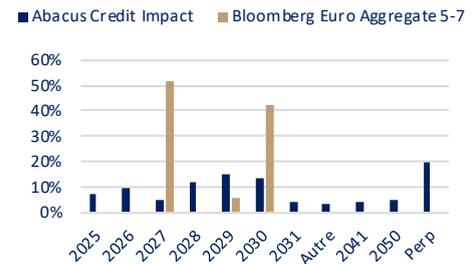
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
Electricite de France 2.625% PERP	5,5%	4,8%
CNP Assurances 2.0% 2050	4,6%	3,9%
Praemia HEALTHCARE 1.375% 2030	4,4%	3,8%
Telefonica Europe 6.75% PERP	4,1%	4,7%
AXA 1.375% 2041	3,7%	3,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

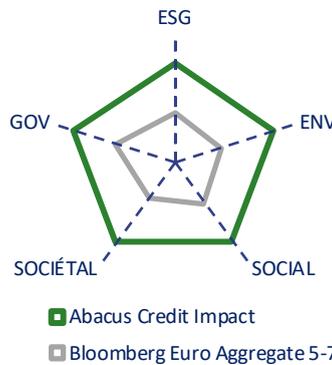


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

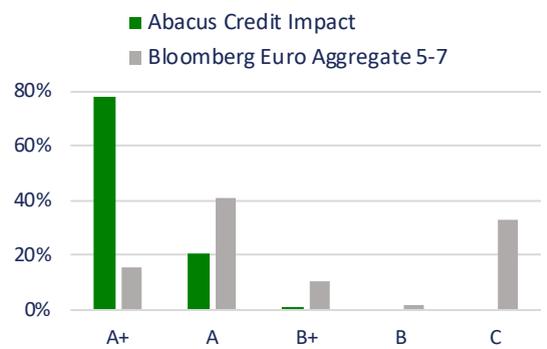


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	78/100	40/100
Sociétal	79/100	35/100
Gouvernance	84/100	49/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



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

*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Social	2,37%	100,0 A+	4,5%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	2,04%	100,0 A+	4,2%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Production d'énergie	1,90%	97,0 A+	4,7%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	4,11%	95,0 A+	5,6%
Verallia S.A. 1.875% 10-NOV-2031	Technologies innovantes	1,31%	93,2 A+	3,8%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

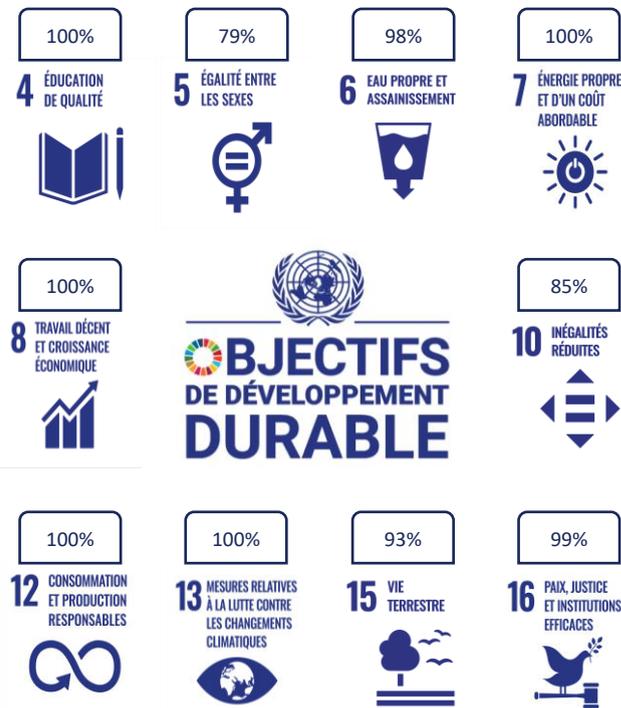
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,6%
Technologies innovantes	19,8%
Efficacité énergétique	35,8%
Economie circulaire	11,1%
Social	17,5%

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

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	45%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	871	4570	100%	100%
Due dilligence sur les droits de l'homme	67%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	65%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	99%	70%

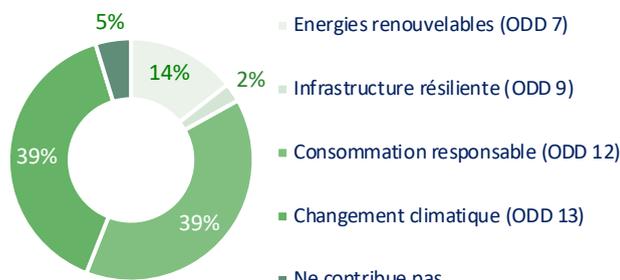
*Calculée sur la part investie

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%	49%	46%
Moyen	0%	0%	1%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : SAUR 4,875% 2029 – L'EAU COULE ENFIN DANS LE MONDE OBLIGATAIRE

Acteur incontournable dans le service du traitement des eaux pour les collectivités locales en France, SAUR (Société d'Aménagement Urbain et Rural) réalise le captage, le traitement et la distribution des eaux. SAUR dessert en France 6 700 communes et 7 M de consommateurs pour les services d'eau et d'assainissement. Le groupe est impliqué dans le développement de procédés de traitement, en particulier pour l'élimination des micropolluants.

Le groupe a donc émis une « Blue Bond » dans le secteur de l'eau pour financer des projets de gestion durable. Les fonds collectés seront utilisés pour refinancer les dettes existantes, notamment le remboursement des obligations Sustainability-Linked Senior de 450 M€, arrivant à échéance en 2025, ainsi que pour financer de nouveaux projets en accord avec le cadre de financement vert et bleu de SAUR. En devenant le 1er émetteur de Blue Bond dans le secteur de l'eau, Saur affirme son engagement en faveur d'une gestion plus durable des ressources hydriques avec d'ores et déjà 587 Mm3 d'eau assainis et rendus au milieu naturel.

Nous avons investi sur le titre dans le courant du mois d'octobre, profitant de cette nouvelle souche 2029 émise le 24/10 avec un rendement de 4,85% (G-spread 280 pts), ce qui a contribué à l'augmentation générale du rendement du fonds. Avec un rating BB+, l'obligation délivre 65 points de plus que les indices composites BB (BB+, BB, BB-).

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	55/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 550 M€ **Duration** 4,3 **Sensibilité** 4,1 **Convexité** 0,2 **Rendement à maturité** 4,6% **Rendement à pire** 4,6%

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.