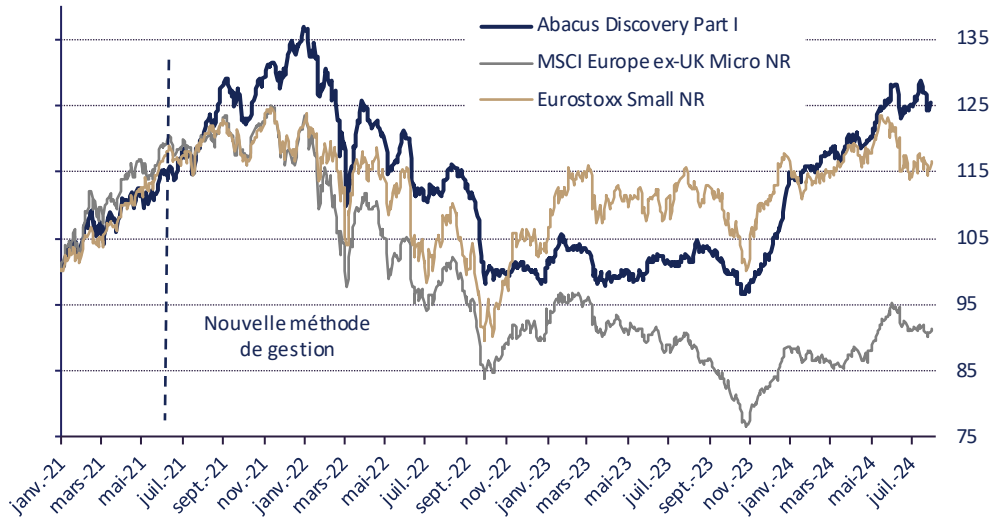


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/07/24	2 943,86€ / 167,52€
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	+0,5%	+8,8%	+10,9%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+7,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0,5%	+3,9%	+3,2%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-22,8%
EuroStoxx Small NR	+2,4%	+2,0%	-0,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+0,4%

\* 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	11,1%	0,43	-0,05	51	293	8,1x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,8%	0,65	-0,83	1 160	87	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,8%	1,00	-0,17	95	6 571	7,6x	11,8x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le début de la saison des publications de résultats du 1S 2024 est marqué par une importante asymétrie : les bonnes publications sont peu ou pas récompensées et les mauvaises publications sont fortement sanctionnées. Les résultats sont mitigés en Europe et plus particulièrement en France où le climat politique pèse sur les perspectives. Les prochaines baisses de taux des banques centrales seront déterminantes pour la reprise de l'économie. Malgré un contexte défavorable, les small cap surperforment le marché et Abacus Discovery I enregistre une hausse de +0,5% sur le mois contre +0,5% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +2,4% pour l'Eurostoxx Small NR. Grâce aux excellentes performances du fonds depuis 1 an et 3 ans, les encours ont augmenté de +15% sur le mois.

Concernant nos titres en portefeuille, si une grande partie de nos positions publieront leurs résultats en septembre, nous pouvons déjà souligner les excellentes publications d'Assystem qui affiche une très bonne croissance dans le nucléaire (73% du CA) et d'Altea Green Power, dont le carnet de commandes assure une excellente visibilité sur la croissance des 3 prochaines années. STEF (voir titre du mois), 2ème meilleur contributeur à la performance sur le mois à +0,4pt, a publié de solides résultats avec une croissance de +7,7%. A contrario, Okwind, plus forte contribution négative à -0,8pt, a chuté suite à une importante révision de ses objectifs annuels à cause de la baisse du prix de l'électricité et à des retards sur des contrats significatifs. Eurobio Scientific, 5ème position du portefeuille, est le meilleur contributeur à +0,8 pt et a annoncé, juste après la fin du mois de juillet, une OPA de la part des dirigeants accompagnés de fonds de PE avec une prime de +39%.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons profité de la fenêtre de liquidité sur l'OPRA de Voyageurs du Monde pour apporter nos titres. Nous avons renforcé nos positions dans Assystem, Neurones, STEF, Performance Technologies et Profile Systems et initié de nouvelles positions dans EVS Broadcast, leader des technologies vidéo et Stille, une medtech suédoise dans les équipements médicaux. Enfin, nous avons participé à 2 IPO, SYS-DAT, un éditeur de logiciel italien en forte croissance (+21% depuis l'IPO) et Cop, un constructeur d'infrastructures spécialisées avec un important carnet de commande et des valorisations très attractives.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Faible bêta</li> <li>Volatilité modérée</li> <li>Momentum</li> </ul> <p><b>1</b></p>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>2</b></p>	<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie</li> <li>Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>Analyse des controverses</li> </ul> <p><b>3</b></p>	<p><b>Suivi du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>Suivi des controverses</li> <li>Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>4</b></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

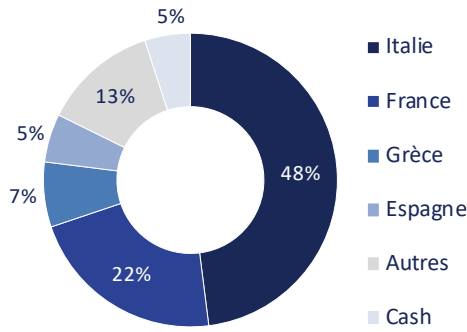


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

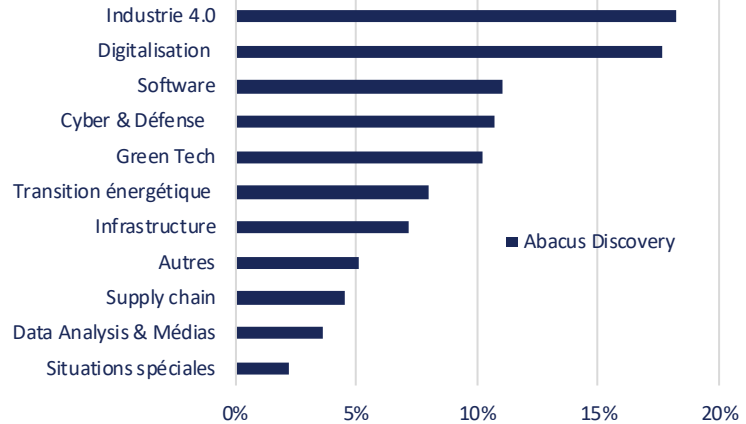


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,0%	0,10
DHH	Software	4,7%	0,30
Assystem	Digitalisation	4,7%	0,88
STEF	Supply chain	4,3%	0,97
Eurobio Scientifc	Industrie 4.0	3,4%	0,48

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	32,3%
Entre 100M€ et 300M€	40,2%
Entre 300M€ et 1Md€	13,8%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,9%
Plus de 2Mds€	1,9%

**CONTRIBUTIONS**

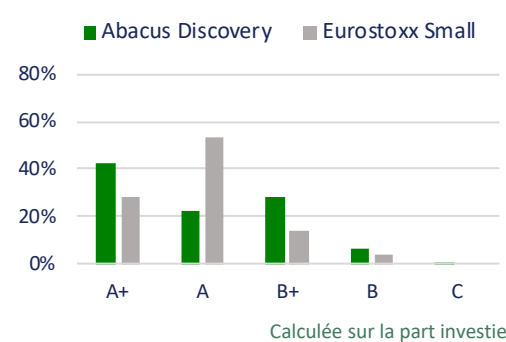
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Eurobio Scientifc	+0,8 pt
STEF	+0,4 pt
---	---
Okwind	-0,8 pt
Icape Holding	-0,4 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>62/100</b>	<b>62/100</b>
Environnement	54/100	68/100
Social	57/100	47/100
Sociétal	54/100	59/100
Gouvernance	83/100	75/100

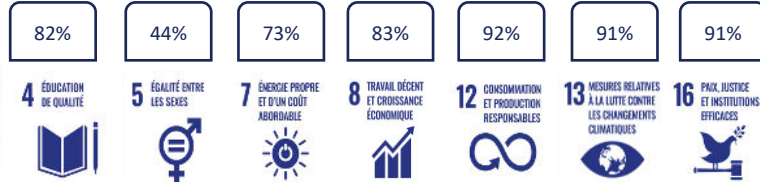
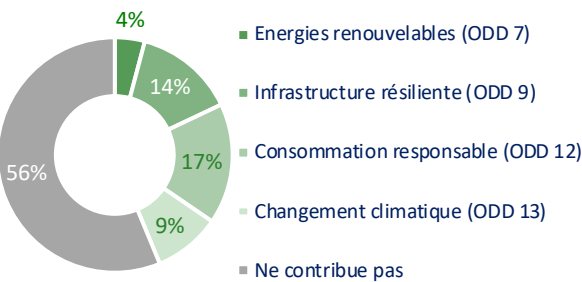
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>49,5</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>51,4</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>41,2</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>395,6</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : STEF (134,20 EUR), COMPOUNDER DEPUIS 1998**

STEF, leader européen de la logistique alimentaire sous température contrôlée, célèbre plus de cent ans d'existence marqués par une croissance et une résilience remarquable. L'activité de STEF est organisée autour de deux principaux métiers : le transport et la logistique, représentant respectivement 65% et 35% du CA. La société dispose de 4000 camions et exploite 250 sites, dont 170 en France. Cette infrastructure dense et bien implantée constitue un avantage concurrentiel majeur, notamment grâce à un patrimoine immobilier significatif. Au-delà d'être le leader français avec 30% de part de marché, STEF a répliqué avec succès son modèle dans 8 pays européens qui sont devenus les moteurs de la croissance du groupe depuis 2 ans.

Depuis son IPO en 1998, STEF a délivré un rendement avec dividende réinvesti de +14,4% par an contre +4,6% pour le CAC 40 NR. Afin de réaliser à quel point la valorisation de STEF est attractive à 8,7x le P/E 2025 et 5,3x l'EV/EBITDA 2025, deux comparables américains Lineage Cold Storage (IPO en juillet 2024) et Americold affichent respectivement des multiples de 25x et 17x l'EV/EBITDA. Autre gage de qualité, la base actionnariale reflète un parfait alignement des intérêts avec 18% du capital détenus par les 22 000 employés, 30% par la famille Lemor (CEO) et 25% par les dirigeants.

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 83/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Mai 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

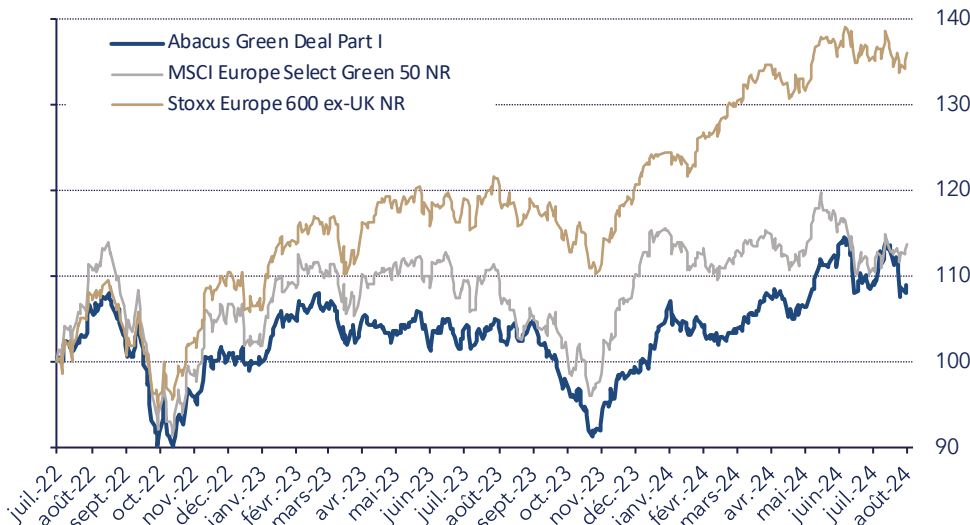
Capitalisation	1 683 M€	CA 2023	4,4 Mds€	Marge EBITDA	10,1%	Marge nette	3,9%	EV/EBITDA 25	5,3x	P/E 25	8,7x
----------------	----------	---------	----------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	------

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](http://www.phggestion.com).

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/07/24	1 084,24€ / 106,41€
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	+0,4%	+2,3%	+6,3%	+8,4%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,3%	-1,3%	+17,5%	+13,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+0,8%	+9,3%	+13,8%	+36,2%

**+2,0°C**  
réchauffement en 2100



**+2,6°C**  
réchauffement en 2100

**Abacus Green Deal**

**Stoxx 600 ex-UK**

**80,8%**  
Durable



**65,5%**  
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	11,9%	0,86	-0,04	43	17 627	8,3x	13,0x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,7%	1,09	0,18	48	23 771	10,3x	15,6x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,2%	1,00	0,80	467	23 803	10,4x	15,6x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Abacus Green Deal I affiche une hausse de +0,4% sur le mois de juillet, contre +0,8% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +3,3% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les thématiques des services d'ingénierie, de l'économie circulaire, des gaz industriels et des producteurs d'énergie finissent en territoire positif, tandis que les valeurs technologiques terminent le mois en repli.

Au niveau des publications de résultats, nous soulignons la publication d'Arcadis (1ère position à 6,4% et 2ème meilleur contributeur à la performance à +0,6pt) qui bénéficie du dynamisme du conseil dans les solutions durables et continue d'améliorer ses marges. Schneider Electric continue de délivrer des résultats de très bonne facture et relève ses objectifs de rentabilité. Air Liquide a publié des résultats solides avec des relais de croissances identifiés pour le S2 et bénéficie de tendances de long terme dans la décarbonation ou l'hydrogène. Du côté des déceptions, Verallia, contribution négative de -0,3pt, est sanctionné pour son manque de visibilité sur la reprise des commandes et pour son objectif d'EBITDA revu à la baisse. Enfin, Okwind, plus forte contribution négative à -1,1pt, a fortement révisé ses objectifs annuels, impacté par la baisse du prix de l'électricité et par des retards sur des contrats de taille significative.

Par ailleurs, le portefeuille a bénéficié de l'OPA sur Volue (voir titre du mois), 4ème position du portefeuille à 4,3% et meilleur contributeur à la performance mensuelle à +1pt, un éditeur norvégien de logiciels et de solutions techniques dédiés aux marchés de l'énergie. L'opération implique une prime de +51%. Au niveau des achats, nous avons participé à l'IPO de Icop, un constructeur italien d'infrastructures spécialisées avec un important carnet de commandes et des valorisations très attractives. Nous avons également profité de la baisse d'ASML pour initier une position en portefeuille.

**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



**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG



**Thomas RICHARD**  
Gérant - Analyste



**Marc-Antoine LAFFONT**  
Président

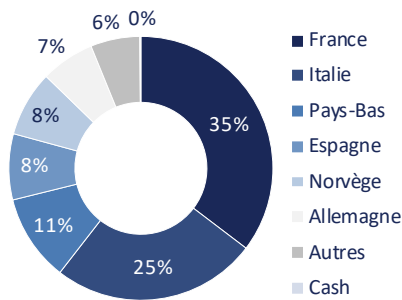


**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

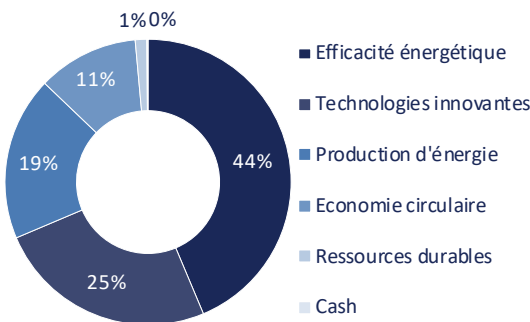


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

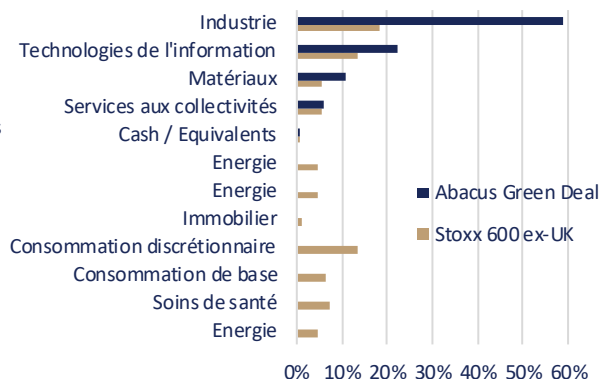
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	6,4%	0,96
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,9%	1,35
Altea Green Power	Production d'énergie	4,7%	0,67
Volue	Technologies innovantes	4,5%	0,46
Séché Environnement	Economie circulaire	4,4%	0,76

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

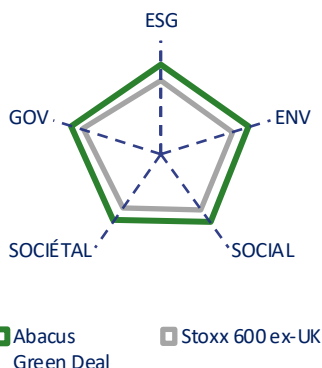
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	40,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	20,1%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	10,7%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	10,1%
Plus de 10Mds€	18,1%

**CONTRIBUTIONS**

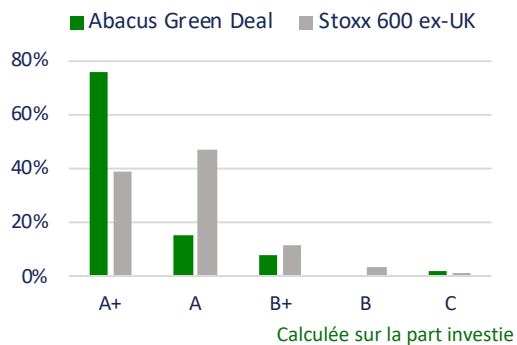
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Volue	+1,0 pt
Arcadis	+0,6 pt
Okwind	-1,1 pt
Verallia	-0,3 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG*</b>	<b>79/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	80/100	65/100
Social	73/100	59/100
Sociétal	71/100	58/100
Gouvernance	83/100	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	3,1%	100	A+	0,42
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,9%	100	A+	0,89
Séché Environ.	Economie circulaire	4,4%	100	A+	0,76
Barco	Economie circulaire	2,4%	100	A+	0,74
Groupe Pizzorno	Production d'énergie	2,8%	99	A+	0,24

\*\*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	18,5%
Efficacité énergétique	43,6%
Economie circulaire	11,4%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	24,9%

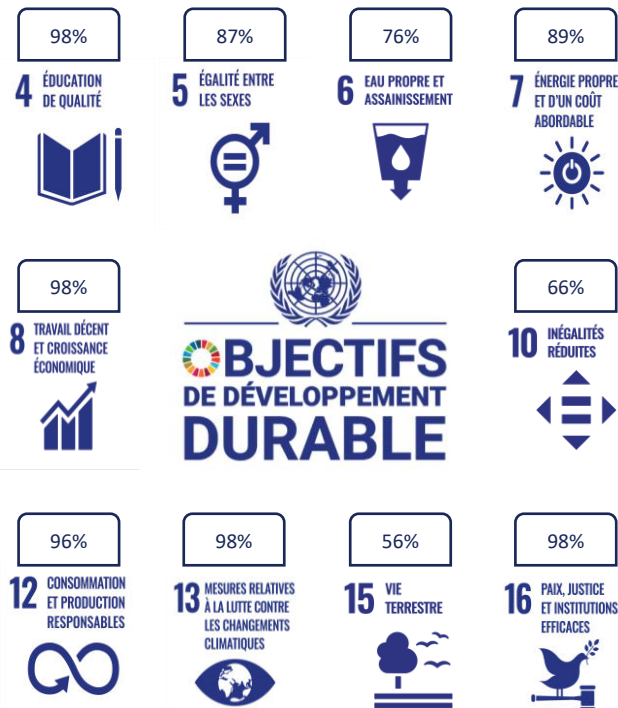
Calculée sur la part investie

**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 %	78,2%	33,5%	97%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	539	838	99%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	304	916	99%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-230	-130	74%	100%

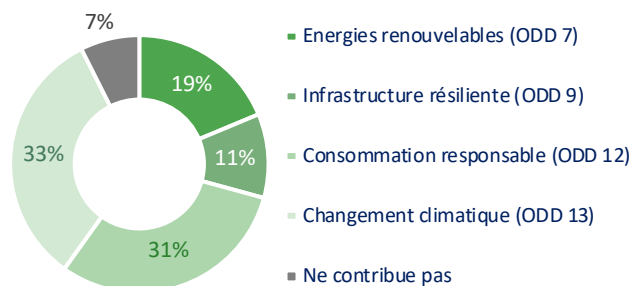


**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	11%	39%
Faible	0%	0%	1%	21%	13%
Moyen	0%	0%	7%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : VOLUE (40,75 NOK), UNE OPA AVEC UNE BELLE PRIME MAIS UNE FAIBLE VALORISATION**

Volue est un éditeur norvégien de logiciels et de solutions techniques dédiés aux marchés de l'énergie, des réseaux électriques et de l'infrastructure. Il fournit à ses clients une plateforme permettant d'automatiser et d'optimiser la manière dont l'énergie est produite, distribuée, consommée et échangée. Volue est le leader incontestable dans les pays nordiques avec 90% de part de marché. L'entreprise est en pleine transformation de son modèle de vente en Saas, impliquant un fort effet relatif sur la marge d'EBITDA et en affichant un objectif de +15% de croissance organique par an.

Cette petite société technologique a attiré un consortium de 2 fonds de PE qui ont lancé une OPA avec une prime de +51% en sécurisant 67% du capital. L'actionnaire majoritaire AFK, qui détient 60%, restera actionnaire dans la holding après l'opération. Cependant un doute subsiste quant à la participation à cette OPA par les autres actionnaires. Dans un communiqué le conseil d'administration indépendant dénonce un prix de l'offre peu attractif. A 42 NOK par action le titre se valorise à 16,3x l'EV/EBITDA 2024 contre une médiane chez ses comparables plus large de 26x EV/EBTIDA impliquant un discount d'environ 40%. Les qualités de Volue reflètent les critères de sélection de notre modèle Abacus : l'entreprise est leader sur un marché de niche en forte croissance, améliore sa rentabilité, n'a pas de dette et génère du cash.

<b>Filtres quantitatifs</b> 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	<b>Analyse fondamentale</b> Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Mai 2024	<b>Analyse ESG</b> Politique d'exclusion +++ Note ESG 80/100 Suivi des controverses +++	<b>Suivi du portefeuille</b> Potentiel de valorisation <b>OPA</b> Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
--	---	--	--

<b>Capitalisation</b> 495,5 M€	<b>CA 2023</b> 128 M€	<b>Marge EBITDA</b> 18,3%	<b>Marge nette</b> 3,1%	<b>EV/EBITDA 25</b> 9,2x	<b>P/E 25</b> 19,4x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

**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.

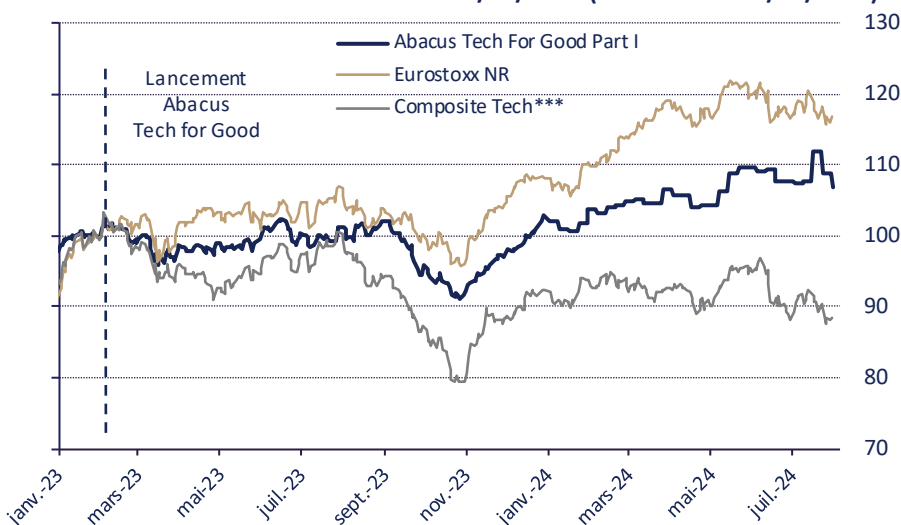
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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 30/07/24	1 706,80€ / 152,64€
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
<b>Abacus Tech For Good I</b>	-0,6%	+3,0%	+4,1%	+6,9%
<b>Composite Tech</b>	-1,5%	-5,6%	-4,2%	-11,5%
<b>EuroStoxx NR</b>	-1,0%	+5,8%	+8,0%	+16,8%

Performances du 25/06/2024 au 30/07/2024

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
<b>Abacus Tech For Good I</b>	12,2%	0,61	0,13	45	19 605	8,6x	14,6x
<b>EuroStoxx NR</b>	11,1%	1,00	0,54	296	25 252	9,1x	13,6x



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le secteur technologique connaît une forte volatilité sur le mois de juillet notamment liée aux publications des résultats du 1S 2024. D'ailleurs, la baisse du Nasdaq de -2,2% sur le mois témoigne de l'incertitude des investisseurs. Du côté de l'Europe, les résultats sont mitigés et plus particulièrement en France où le climat politique pèse sur les perspectives. Les prochaines baisses de taux de la part des banques centrales pourraient être déterminantes pour la reprise de la croissance et pour soutenir les valorisations du secteur technologique. Dans cet environnement, le fonds Abacus Tech For Good I est en repli de -0,6% contre -1,0% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en baisse de -1,5%.

Au niveau des thématiques technologiques, les résultats et réactions sont disparates au sein des mêmes thématiques. Par exemple dans les logiciels, Dassault Systèmes a été sanctionné après des perspectives révisées à la baisse tandis que SAP (voir *titre du mois*) a rassuré avec des résultats très bien orientés. Nemetscheck et Wolters Kluwers affichent aussi des résultats solides. Dans les semi-conducteurs, la volatilité est particulièrement élevée. Les résultats du T2 étaient généralement décevants en lien avec des marchés financiers sous pression comme l'EV ou les smartphones tandis que les perspectives et les carnets de commandes sont généralement bien orientés. Nos principales convictions dans cette thématique sont SOITEC, X-Fab, Infineon, Aixtron et PVA Tepla. Enfin dans les ESN, l'incertitude s'est matérialisée par des révisions à la baisse des perspectives pour 2024. Sopra Steria, plus forte contribution négative à -0,5pt, est confronté à un secteur de l'aéronautique au ralenti et à une exposition à la France défavorable.

Le portefeuille a bénéficié de l'OPA sur Volue, un éditeur norvégien de logiciels et de solutions techniques dédiés aux marchés de l'énergie, avec une prime de +51%. A 2,8% de pondération en portefeuille après annonce, c'est le premier contributeur à la performance mensuelle à +0,6 pt. Au niveau des achats et des ventes, nous avons vendu Amadeus IT car les résultats des compagnies aériennes et les perspectives dans le tourisme sont défavorables et nous avons profité de la baisse d'ASML comme point d'entrée.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Faible bêta</li> <li>Volatilité modérée</li> <li>Momentum</li> </ul> <p><b>1</b></p>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>2</b></p>	<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie</li> <li>Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>Analyse des controverses</li> </ul> <p><b>3</b></p>	<p><b>Suivi du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>Suivi des controverses</li> <li>Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p><b>4</b></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

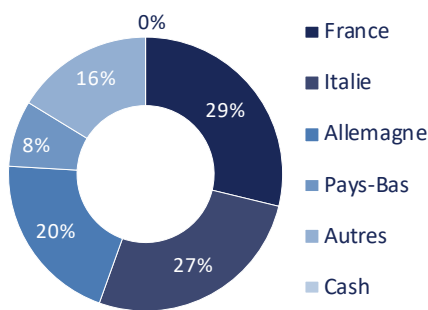


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

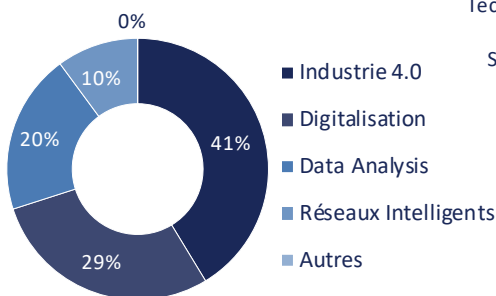


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

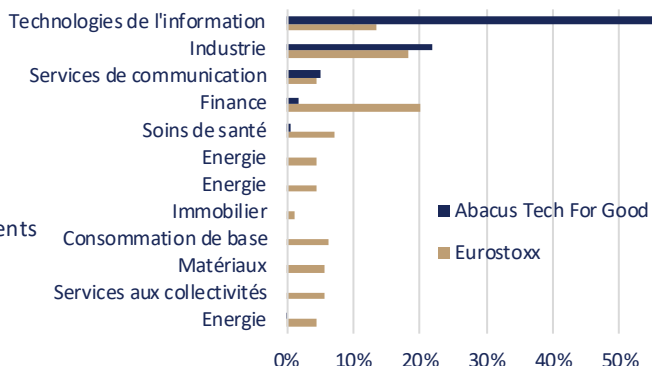
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
DHH	Data Analysis	5,9%	0,30
Nemetschek	Industrie 4.0	4,3%	1,02
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,2%	2,10
SAP	Digitalisation	4,2%	0,85
Dassault Systèmes	Industrie 4.0	3,9%	0,70

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	16,7%
Entre 100M€ et 500M€	28,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	11,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	18,5%
Plus de 10Mds€	24,5%

**CONTRIBUTIONS**

Principaux contributeurs du mois	
Volue	+0,6 pt
DHH	+0,5 pt
Sopra Steria	-0,5 pt
Okwind	-0,5 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
<b>ESG*</b>	<b>69/100</b>	<b>68/100</b>
Environnement	69/100	79/100
Social	63/100	57/100
Sociétal	59/100	61/100
Gouvernance	85/100	75/100

**Part éligible**  
61,0 % CA éligible Taxonomie

**Empreinte des émissions**  
71,5 TCO2/M€ investi

Abacus Tech For Good

**35,8** % CA éligible Taxonomie

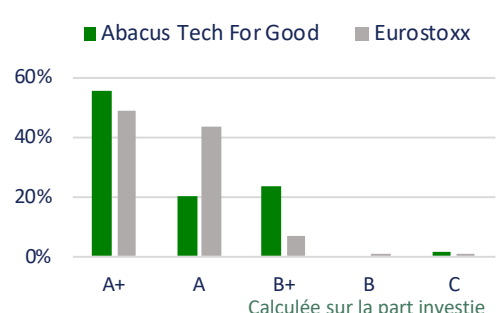
Eurostoxx

Abacus Tech For Good

**135,6** TCO2/M€ investi

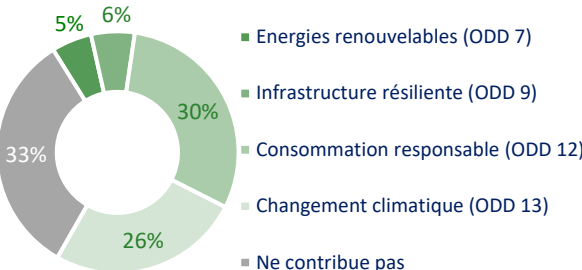
Eurostoxx

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

- 91% ÉDUCATION DE QUALITÉ
- 66% ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES
- 100% ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔÛT ABORDABLE
- 93% TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE
- 94% CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES
- 97% MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES
- 97% PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : SAP (195,02 €), MÉDAILLE D'OR DANS LES SOFTWARE**

4ème capitalisation européenne, derrière Novo Nordisk, ASML et LVMH, SAP, le leader mondial des logiciels ERP, connaît une transformation majeure avec une augmentation de ses revenus cloud qui dépassent désormais ceux des logiciels traditionnels. Depuis plusieurs trimestres, le groupe affiche une forte croissance dans le cloud avec notamment +25% y/y au T2 2024, porté par la demande de ses clients pour des services alimentés par l'IA. Contrairement à certains de ses concurrents, comme Salesforce ou IBM, dont les perspectives sont modestes voire décevantes, SAP gagne des parts de marché et anticipe une accélération de sa croissance grâce à ses services intégrant l'IA.

En investissant 1 Md€ dans l'IA et l'expansion des capacités cloud et 2 Mds€ dans sa restructuration, SAP se positionne pour améliorer sa profitabilité (marge d'ebitda > 30% attendue en 2025 vs 25% en 2023) et sa génération de cash dès 2025. Avec une excellente visibilité grâce à la récurrence de ses revenus, une croissance supérieure à son marché de référence, des marges en amélioration et un bilan solide avec une position de cash net de 2Mds€, SAP répond parfaitement aux critères de sélection du modèle Abacus. Malgré des multiples de valorisations qui peuvent paraître élevés à 30,2x le PE 2025 et 18,8x l'EV/EBITDA 2025, le PEG d'environ 1x semble attractif.

Filters 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 79/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication Jul. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	235,9 Mds€	CA 2023	31,2 Mds€	Marge EBITDA	25,5%	Marge nette	11,6%	EV/EBITDA 25	18,8x	P/E 25	30,2x
----------------	------------	---------	-----------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	--------	-------

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](http://www.phggestion.com).