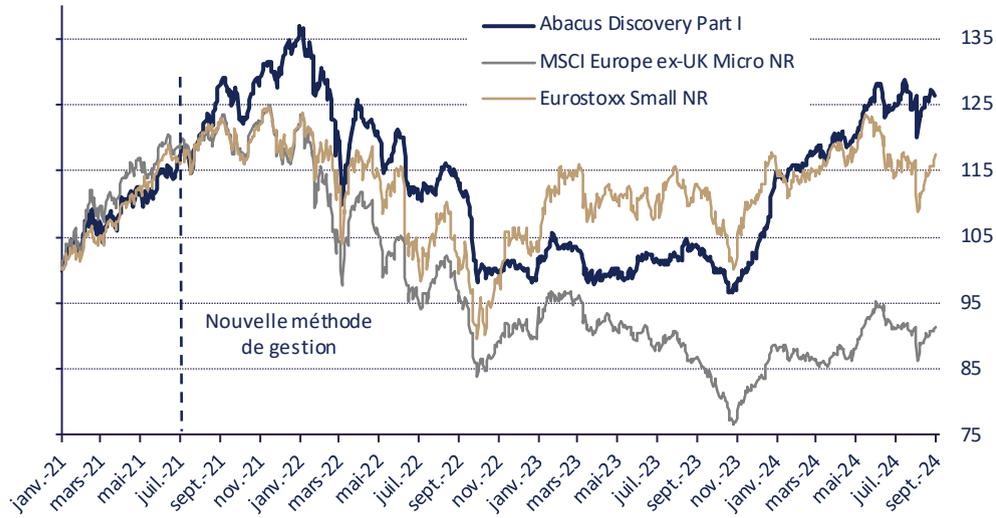


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/08/24	2 964,43€ / 168,57€
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	+0,7%	+7,1%	+11,7%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+7,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-0,2%	+5,9%	+2,9%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-23,0%
EuroStoxx Small NR	+0,7%	+2,8%	+0,2%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+1,1%

*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Discovery I	11,3%	0,43	-0,22	50	304	8,0x	13,3x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,0%	0,66	-0,88	1 152	88	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	-0,20	95	6 571	7,7x	12,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mouvement de panique sur les marchés actions du début du mois d'août, avec une baisse des indices européens et américains entre -5% et -8% n'a finalement été qu'un avertissement avant un rebond pour retrouver leurs niveaux initiaux. En Europe, les résultats du 1S 2024 sont mitigés et accentuent la volatilité des marchés tandis que les futures baisses de taux de la BCE et de la Fed semblent actées. Dans ce contexte, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +0,7% sur le mois contre une baisse de -0,2% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +0,7% pour l'Eurostoxx Small NR.

Comme souligné depuis plus de 2 ans, les small et micro-caps affichent des valorisations très attractives et sont régulièrement prises pour cible par des acquéreurs comme le montre le niveau élevé d'OPA sur ce segment. Notre portefeuille profite une nouvelle fois d'une OPA avec Eurobio Scientific (voir titre du mois), une medtech française qui avait bénéficié du Covid-19 en commercialisant ses tests PCR. 4ème position du portefeuille avec une pondération de 4,6% après annonce, la prime proposée de +40% est selon nous convenable. La contribution à la performance de cette OPA s'élève à +1,3 pt pour le fonds.

Au niveau des actualités du portefeuille, Neurons a publié des résultats pour le 1S très solides sur la croissance et la marge malgré une dynamique de croissance défavorable pour les ESN françaises. Reway affiche lui aussi d'excellents résultats avec une croissance du CA de +72% y/y liée à la consolidation d'une acquisition structurante dans la rénovation d'infrastructure ferroviaire, et un carnet de commandes record pour les 4 prochaines années, assurant une croissance organique de +15% par an. EVS Broadcast, entré récemment en portefeuille, a publié des résultats bien orientés et affiche de bonnes perspectives pour le 2S grâce notamment aux JO de Paris. Stef, 1ère position du portefeuille à 5,1%, a annoncé l'acquisition d'une société écossaise de transport et de logistique qui lui permet de renforcer sa présence au UK. Au niveau des achats, nous avons renforcé Stille, une medtech en forte croissance dans les instruments chirurgicaux et en phase d'intégration d'une acquisition structurante en Allemagne.

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

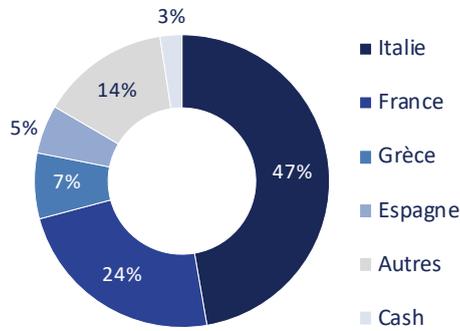


Oscar BEYLACQ
Head of ESG

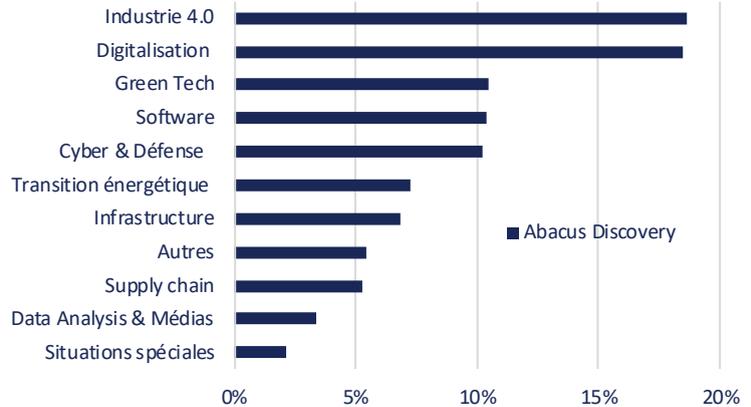


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
STEF	Supply chain	5,1%	1,00
Assystem	Digitalisation	4,9%	0,89
A.L.A.	Cyber & Défense	4,8%	0,10
Eurobio Scientific	Industrie 4.0	4,6%	0,49
DHH	Software	4,3%	0,29

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	32,3%
Entre 100M€ et 300M€	40,9%
Entre 300M€ et 1Md€	14,8%
Entre 1Md€ et 2Mds€	7,8%
Plus de 2Mds€	1,9%

CONTRIBUTIONS

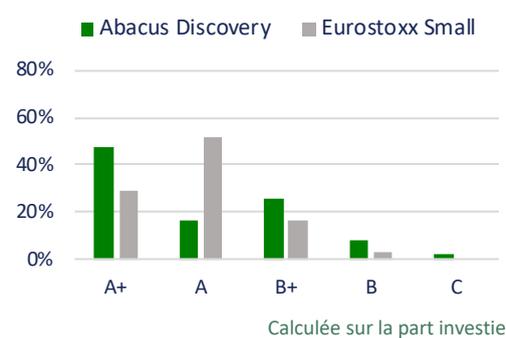
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Eurobio Scientific	+1,3 pt
SYS-DAT	+0,5 pt
- - -	-
DHH	-0,5 pt
Aixtron	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	63/100	62/100
Environnement	54/100	69/100
Social	59/100	47/100
Sociétal	54/100	59/100
Gouvernance	84/100	75/100

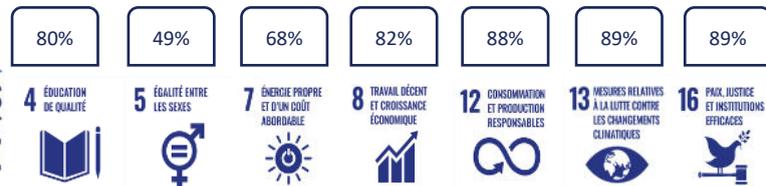
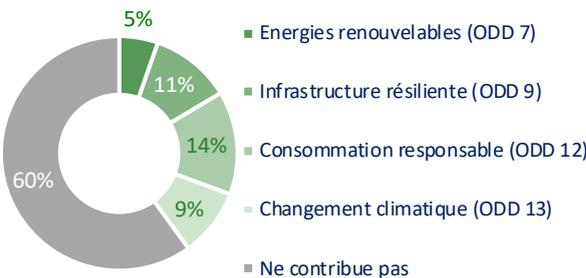
Part éligible	Empreinte des émissions
46,8 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	53,8 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
40,9 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	423,2 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EUROBIO SCIENTIFIC (24,65 €), OPA SUR UNE MEDTECH FRANCAISE

Eurobio Scientific est le premier distributeur indépendant de diagnostics in vitro en France. Le groupe fournit aux hôpitaux et laboratoires privés des instruments et réactifs d'analyse, et aux laboratoires de recherche et de biotechnologie des anticorps nécessaires en R&D. Le groupe est entré dans une nouvelle dimension en 2020 en étant pionnier dans le diagnostic du Covid-19 avec la commercialisation du premier kit PCR. Après l'arrêt programmé de l'activité Covid-19, Eurobio a entamé un nouveau cycle de croissance suite à une acquisition structurante en 2022, pour un montant de 135 M€. Les nombreuses acquisitions illustrent l'évolution de la stratégie du groupe vers l'international (42% CA hors France au 1S 24 vs 25% en 2022) et vers un modèle hybride entre la distribution de produits tiers et de produits propriétaires (29% CA au 1S 24 vs 18% en 2022).

Avec une croissance organique entre +5 et 10% par an, une amélioration structurelle des marges à 25% d'EBITDA à moyen terme vs. 15% pré-Covid et des valorisations qui étaient de l'ordre de 12x le PE 25 et 5,6x l'EBIT 25 avant OPA, Eurobio répondait parfaitement aux critères de sélection de la méthode Abacus. Le 31 juillet, un consortium composé des actionnaires-dirigeants et de 2 fonds de PE a lancé une OPA sur Eurobio avec une prime de +40%. Avec une valorisation actuelle à 20,5x le PE 2025 et 9,2x l'EV/EBIT 2025, nous considérons que le prix est satisfaisant et nous apporterons nos titres à l'offre.

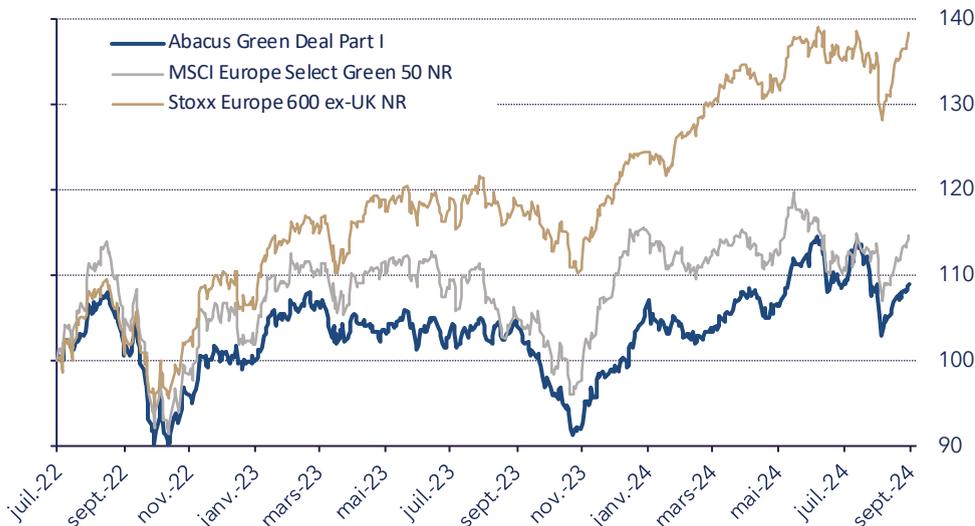
Filters quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potential de valorisation OPA
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 37/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Juin 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++
Capitalisation 255 M€	CA 2023 130,0 M€	Marge EBITDA 17,4%	Marge nette 3,7%
			EV/EBITDA 25 8,9x
			P/E 25 20,5x

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.phgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/08/24	1 085,33€ / 106,45€
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	+0,1%	+2,4%	+6,3%	+8,5%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+0,9%	-0,5%	+17,5%	+14,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+1,7%	+11,2%	+14,7%	+38,5%

+1,8°C
réchauffement en 2100



+2,7°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

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	12,4%	0,87	-0,02	43	17 364	8,6x	13,3x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,9%	1,06	0,66	48	24 000	10,2x	15,9x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,6%	1,00	1,23	467	24 225	10,6x	15,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

La thématique green, comme le reste du marché, présente une forte volatilité notamment après une saison de publications semestrielles mitigées et des chiffres macroéconomiques mal orientés. La future baisse des taux de la BCE et de la Fed devrait soutenir les thématiques comme la production d'énergie renouvelable (19% du portefeuille) ou les technologies innovantes (25% du portefeuille). Dans ce contexte, Abacus Green Deal I affiche une hausse de +0,1% sur le mois d'août, contre +1,7% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +0,9% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR.

Au niveau des publications semestrielles, nous soulignons les excellents résultats de Norconsult (4ème position du portefeuille) et SIF Holding. Norconsult, le spécialiste nordique du conseil en ingénierie, architecture et numérique, a publié une croissance du CA de +7% au T2, retraité des effets calendaires. Ces derniers ont été positifs pour la marge d'EBITDA qui ressort bien au-dessus des attentes et les perspectives sont bien orientées pour leurs marchés de référence. SIF Holding, le fabricant néerlandais de structures en acier pour les fondations d'éoliennes off-shore, continue de délivrer des résultats de bonne facture avec une excellente visibilité grâce au carnet de commandes couvrant 2024 et 2025. Les objectifs 2026 sont confirmés intégrant un EBITDA multiplié par 4 par rapport à 2023 grâce à l'utilisation de leurs nouvelles capacités de production.

Au niveau des contributions, les thématiques des services d'ingénierie, des gaz industriels, des producteurs d'énergie finissent en territoire positif tandis que l'économie circulaire et les valeurs technologiques terminent le mois en repli. Plus précisément, Comal est le meilleur contributeur à +0,4pt avec son rebond suite à son augmentation de capital à laquelle nous avons participé à hauteur de notre position. Du côté des contributions négatives, Aixtron (-0,5pt) est toujours sous pression après ses résultats mitigés liés à la saisonnalité particulièrement forte cette année sur l'EBITDA et la normalisation du carnet de commandes.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Filtres quantitatifs

- Modèle multifactoriel :
- Faible bêta
 - Volatilité modérée
 - Momentum

1

Analyse fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

Analyse ESG du portefeuille

- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

Suivi du portefeuille

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

4

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du fonds est déterminé au sens de l'article 9 du Règlement Disclosure. Notamment, au sein de l'univers d'investissement, sont privilégiées des actions de petites, moyennes ou grandes entreprises européennes dont les activités sont liées au développement durable et à la transition écologique et énergétique. Le fonds vise à réaliser une performance nette supérieure au Stoxx Europe 600 ex-UK sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Les choix d'investissements privilégieront les entreprises de l'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

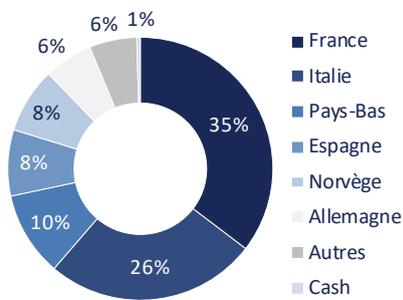


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

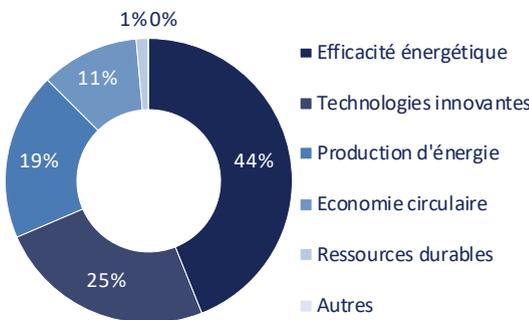


Romain RIEUL
Analyste financier

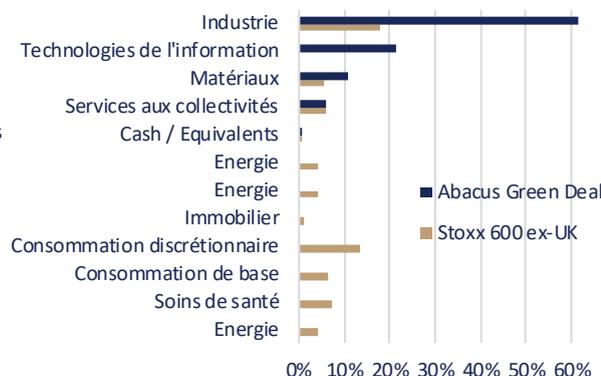
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	6,5%	1,03
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,1%	1,49
Altea Green Power	Production d'énergie	4,6%	0,84
Volue	Efficacité énergétique	4,4%	0,68
Séché Environnement	Efficacité énergétique	4,4%	1,13

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

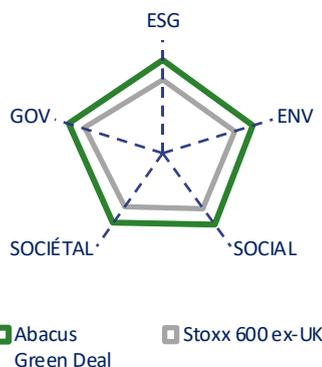
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	36,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	26,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	10,2%
Plus de 10Mds€	18,3%

CONTRIBUTIONS

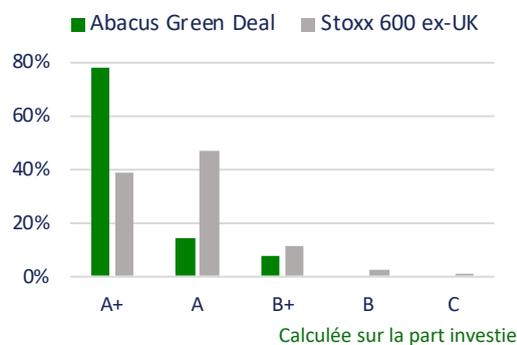
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Comal	+0,4 pt
Norconsult	+0,3 pt
Aixtron	-0,5 pt
Init Innivation	-0,2 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	82/100	64/100
Environnement	83/100	65/100
Social	77/100	60/100
Sociétal	75/100	58/100
Gouvernance	88/100	73/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Arteche	Efficacité énergétique	3,2%	100	A+	0,36
Seche	Economie circulaire	4,2%	100	A+	0,83
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,9%	100	A+	1,02
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,4%	100	A+	0,65
Barco	Efficacité énergétique	0,8%	100	A+	0,90

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

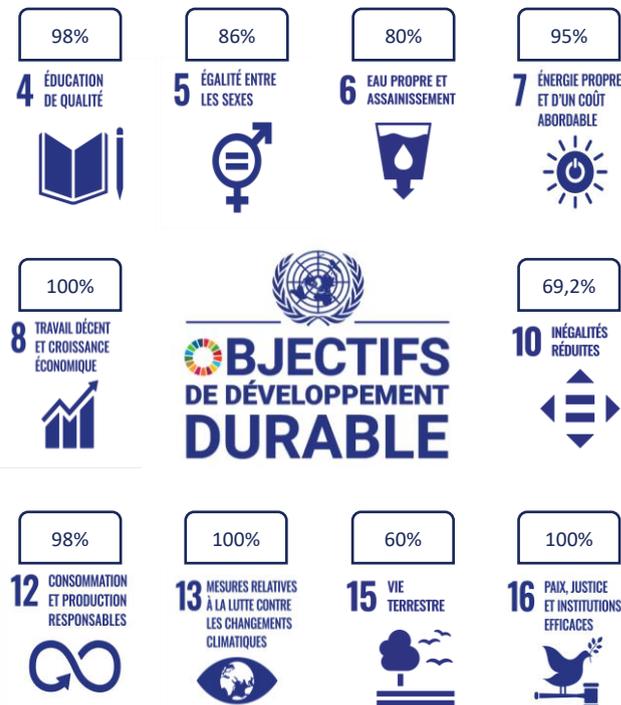
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,8%
Efficacité énergétique	44,0%
Economie circulaire	11,1%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	24,6%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

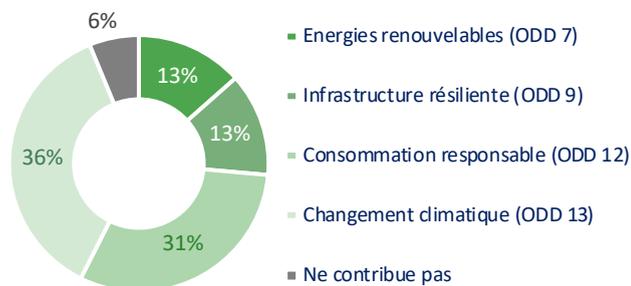
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	77,6%	32,3%	88%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,0%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	779	831	47%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	650	927	47%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-253	-132	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%	47%
Faible	0%	0%	1%	22%	8%
Moyen	0%	0%	6%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SOL (35.90 €), UN PETIT AIR LIQUIDE ITALIEN

Fondé en 1927 avec une présence dans plus de 30 pays et comptant près de 87 usines de productions, Sol est une entreprise mondialement reconnue dans le domaine de la production et de la recherche sur les gaz techniques (40% du CA) et médicaux (60% du CA). Sur la partie médicale le groupe possède un positionnement très fort en Europe et au Brésil où il offre des services technologiques de santé à domicile. Ce segment particulièrement constant et acyclique assure la stabilité des revenus ainsi qu'une croissance structurelle de 5-8% due au vieillissement de la population. A l'inverse, le marché des gaz techniques, actif dans l'industrie de l'acier et de l'automobile, se retrouve très lié au cycle économique tout en bénéficiant fortement de la transition énergétique à long terme.

Sol représente l'une de nos plus fortes convictions (4,4% de notre portefeuille) pour ses qualités financières et extra-financières. L'entreprise possède un positionnement solide avec de fortes barrières à l'entrée couplé à une forte expertise en M&A avec plus de 70 opérations sur les 20 dernières années. Du côté financier, son historique en termes de marges, génération de cash et croissance organique (5-10% annuelle) témoigne de sa qualité. Par ailleurs à travers ses 16 centrales hydrauliques, Sol possède un apport unique en termes d'énergie verte en plus de ses contributions à la transition énergétique et à la santé. Ces atouts justifient pour nous ses multiples (8,6x EV/EBITDA 25 et 20,1x PE 25) ainsi que sa performance de +69% au sein de notre portefeuille, tout en conservant un potentiel de progression.

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

Capitalisation 3,3 Mds€	CA 2023 1,5 Mds€	Marge EBITDA 22,3%	Marge nette 9,8%	EV/EBITDA 25 8,6x	P/E 25 20,1x
--------------------------------	-------------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

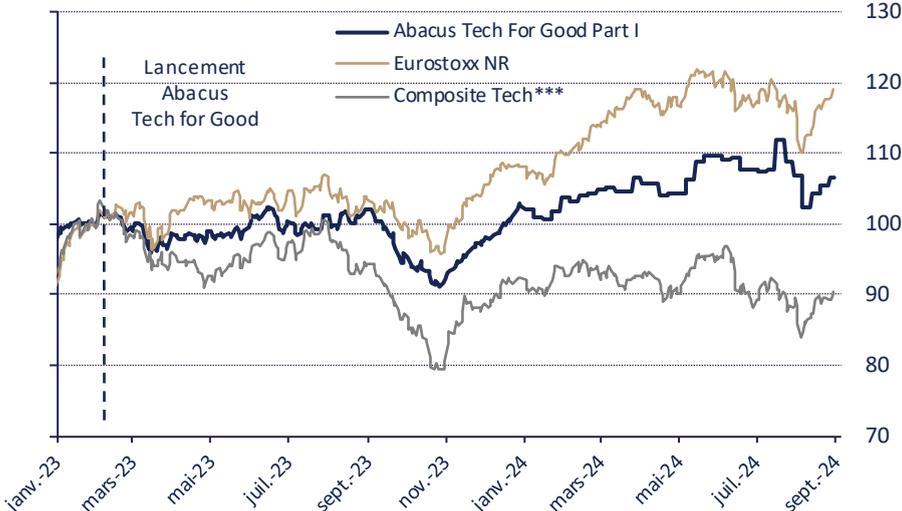
La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 27/08/24	1 700,60€ / 151,97€
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	-0,4%	+1,5%	+3,7%	+6,5%
Composite Tech	+0,8%	-3,8%	-3,4%	-10,7%
EuroStoxx NR	+0,8%	+3,3%	+8,9%	+17,7%



Performances du 30/07/2024 au 27/08/2024

	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	14,3%	0,64	0,03	45	19 685	8,8x	12,6x
EuroStoxx NR	11,5%	1,00	0,98	296	25 696	9,5x	13,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le « sell off » de la tech américaine au début du mois d'août avec une baisse de -8% du Nasdaq en une semaine n'a finalement été qu'un avertissement avant de rebondir sur ses niveaux d'origine. En fait, les secteurs technologiques européens et américains se sont distingués par une forte volatilité notamment après une saison de publications semestrielles mitigées et des chiffres macroéconomiques mal orientés. D'ailleurs, même si Nvidia a chuté de -7% le jour de sa publication du 2T, ses résultats, très attendus, ont tout de même rassuré les investisseurs sur la dynamique dans la tech et de l'IA. Dans ce contexte, le fonds Abacus Tech For Good I est en repli de -0,4% contre +0,8% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en hausse de +0,8% sur le mois.

Au niveau des publications du portefeuille, Infineon a présenté des résultats bien orientés et continue de bénéficier des fortes tendances dans l'EV, l'électrification et les semi-conducteurs de puissance pour les data centers. Également, Neurones a publié des résultats pour le 1S très solides sur la croissance et ses marges malgré une dynamique de croissance défavorable pour les ESN françaises. Qt group, un éditeur de logiciel finlandais récemment entré en portefeuille, a délivré de très bons résultats (+17% le jour de la publication) sur la croissance et les marges tout en s'attendant à une accélération de l'activité au 3T.

Sur le plan des contributions à la performance, la thématique des software et des acteurs de l'électrification affichent une performance positive tandis que les ESN et les semi-conducteurs sont en repli sur le mois. Plus précisément, Sys-Dat, un éditeur de logiciels italien en forte croissance qui a réalisé son IPO en juillet, est le meilleur contributeur avec +0,4pt. Comal, le spécialiste italien des trackers solaires rebondit après sa petite augmentation de capital et contribue positivement pour +0,4pt à la performance. Du côté des contributions négatives, DHH, notre 1ère position à 5,5% et contribution de -0,5pt affiche toujours une très bonne performance +68% YTD. Également, Aixtron, qui contribue négativement de -0,4pt, après ses résultats mitigés au 1S liés à la saisonnalité particulièrement forte notamment sur l'ebitda et la normalisation du carnet de commandes.

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>
--	--	---	--

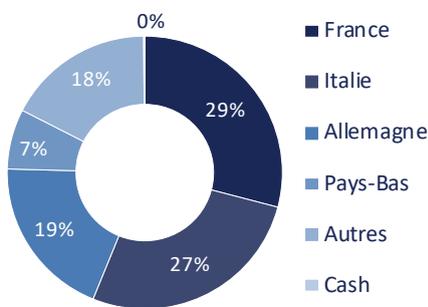
OBJECTIF DE GESTION

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.

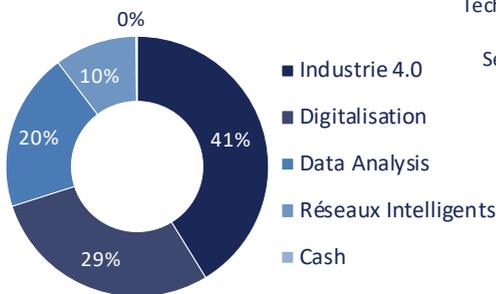
ÉQUIPE DE GESTION

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

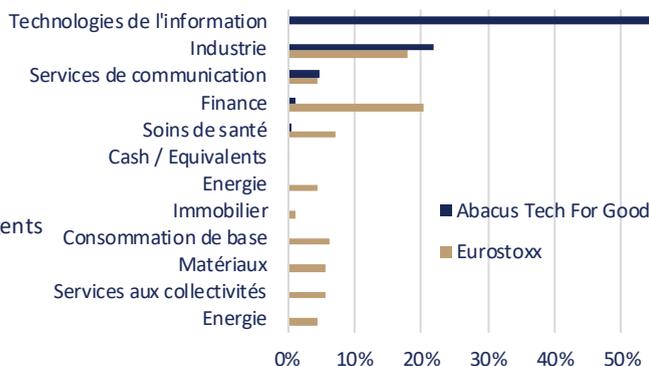
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
DHH	Data Analysis	5,4%	0,26
Nemetschek	Industrie 4.0	4,6%	0,94
SAP	Digitalisation	4,3%	0,91
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,2%	1,91
Dassault Systemes	Industrie 4.0	3,9%	0,72

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	16,9%
Entre 100M€ et 500M€	25,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	16,7%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	11,6%
Plus de 10Mds€	28,8%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
SYS-DAT	+0,4 pt
Comal	+0,4 pt
DHH	-0,5 pt
Aixtron	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	68/100	66/100
Environnement	64/100	76/100
Social	65/100	56/100
Sociétal	59/100	59/100
Gouvernance	84/100	73/100

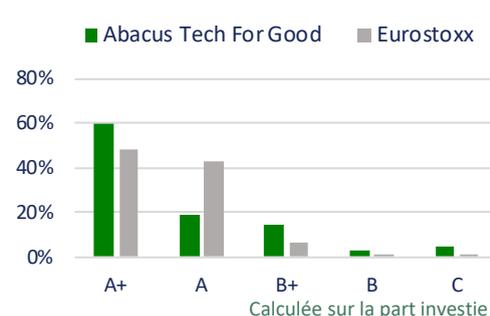
Part éligible
58,0 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
18,9 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

Part éligible
32,9 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

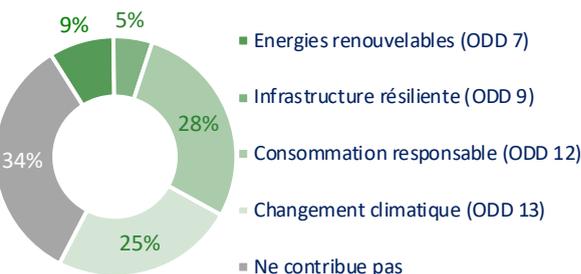
Empreinte des émissions
131,6 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



88%	66%	83%	89%	89%	92%	93%
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

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : X-FAB (5.13 €), UN LEADER STRATÉGIQUE EN PLEINE EXPANSION SOUS-ESTIMÉE

Fondée en 1992, la société fournit des services de fabrication et d'assistance à la conception de circuits intégrés personnalisés à travers 6 sites de production dont 3 en Allemagne, 1 en France, 1 en Malaisie et 1 aux US à destination de secteurs stratégiques tels que l'automobile (50% du CA), l'industrie (23% du CA) et le médical (8% du CA). Pour plus de 90% des produits vendus, X-FAB est l'unique source de production, témoignant ainsi d'un leadership et d'une expertise unique.

La stratégie de X-FAB est axée autour de 2 points. Le premier est représenté par la concentration sur les activités à plus forte valeur ajoutée et plus forte croissance. On estime que la croissance annuelle de son marché dans l'automobile devrait être de 13% entre 2021 et 2030 et celle de l'industrie électronique de 9%. Pour répondre à ces enjeux, X-FAB a développé un plan ambitieux pour plus de 1 Mds€ de capex incluant l'expansion des usines en Malaisie, France et US. Ces nouvelles usines devraient permettre au groupe d'atteindre un CA de 1.5 Mds€ (906 M€ en 2023) tout en proposant des produits plus haut de gamme tirant la marge d'EBITDA vers les 30 - 35% vs 26.7% en 2023. Ces capex prendront fin en 2025. Ils sont financés en partie par de la dette mais aussi par une trésorerie nette de 140 M€ en 2023 et un modèle qui devrait générer près de 15% du CA en FCF avec les nouvelles usines. Dû au ralentissement du secteur automobile, l'entreprise est maintenant valorisée près de 7,3x le PE 25 et 2,4x EV/EBITDA avec des attentes de croissance bien plus modérée de la part des analystes qui ne sont pas justifiées à notre sens et ne reflètent pas les qualités de X-FAB.

Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +	Macroéconomique ++	Politique d'exclusion +++	Potential de valorisation +++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 75/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière publication avril 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++
Capitalisation 721,9 M€	CA 2023 906,8 M€	Marge EBITDA 22,9%	Marge nette 17,9%
			EV/EBITDA 25 2,4x
			P/E 25 7,3x

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.phgestion.com.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/Sl au 30/08/24	1 043,67€ / 10 442,99€
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 10/11/2023 (BASE 100)

CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES DU FONDS



THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT



Niveau de risque (SRI) :

3/7



Ratio de liquidité

1,35



	1M*	YTD	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	NC	NC	NC
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	+0,3%	+2,7%	+8,4%

*Du 31/07/2024 au 30/08/2024

**Création le 10/11/2023

NC : Non communicable. Le fonds a été lancé en novembre 2023. La performance et certains KPI ne peuvent pas être communiqués pendant une durée de 12 mois selon les recommandations de l'AMF.

Abacus Credit Impact vise

+2,0°C

de réchauffement en 2100



BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité	4,1% / 3,5%	Nbre de lignes	49 / 715	Rendement à pire	3,8% / 3,5%
Duration	4,2 / 5,4	Notation Moyenne	BBB / BBB+	Proba. défaut 5Y	0,04 / 0,02
Sensibilité taux	4,0 / 5,2	Taille Moy. émissions	628 / 863	Volatilité 1 an	3,5% / 4,2%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'été 2024 a de nouveau mis en lumière la résilience du crédit européen par rapport aux taux. En effet, la sensibilité de la partie taux a été beaucoup plus forte que celle de la partie crédit. Le spread IG / Govies s'écarte très légèrement d'un point, les souverains ayant réalisé une performance légèrement supérieure à l'IG sur le mois (l'indice Bloomberg Euro Aggregate 5-7 gagnant 0.30% sur le mois). Cet écartement est lié aux anticipations sur les mouvements des banques centrales. Côté High Yield, le mois août a été marqué par un mouvement d'aversion au risque initié au Japon qui a provoqué un fort accès de volatilité sur ce segment en Europe. Ce mouvement a provoqué un écartement des spreads IG/HY de 1,5 point.

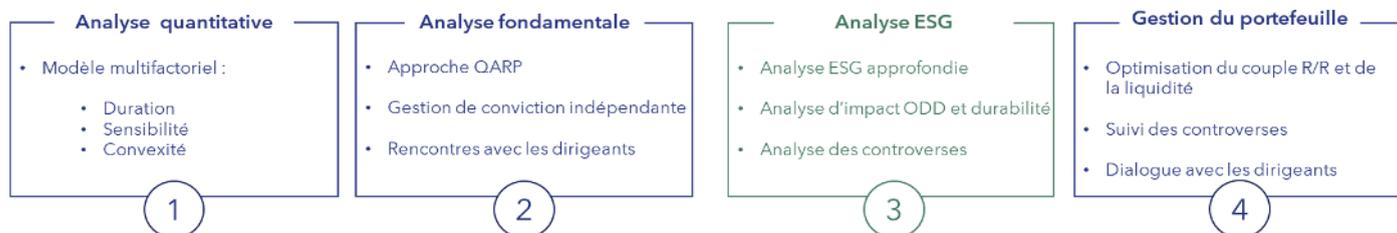
Mais ce qui nous a marqué durant le mois passé, c'est le comportement du rendement de certaines obligations durables par rapport aux obligations classiques ayant une échéance très proche. En effet, si nous prenons par exemple le rendement d'une obligation Renault 07/2027 classique vs. une obligation durable 04/2027, cette dernière offre un discount puisque son rendement est maintenant supérieur à celui de l'obligation classique (3,43 vs. 3,38%). Ceci indique un point d'entrée très intéressant sur ce segment.

Sur notre portefeuille, nous n'avons pas fait d'arbitrage durant le mois, le portefeuille étant « full invested ». Nous avons choisi de profiter des avantages de la résilience du crédit européen pour porter nos obligations. Nous restons très attentifs au primaire en cette rentrée par rapport aux discounts dont nous parlions. La contribution des sociaux bonds au sein de notre portefeuille continue d'être positive, validant l'intérêt de notre fort engagement sur ce pilier (près de 20% d'engagement). Notons enfin que la note ESG de notre fonds continue de s'améliorer et est de 76 contre 43 pour notre indice. Cela démontre que les émetteurs présents au sein de notre portefeuille valident l'amélioration de leur note dans le temps avec leurs publications.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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



OBJECTIF DE GESTION

ÉQUIPE 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.



Pierre ALLEMANE
Directeur de la Gestion
Obligataire, Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

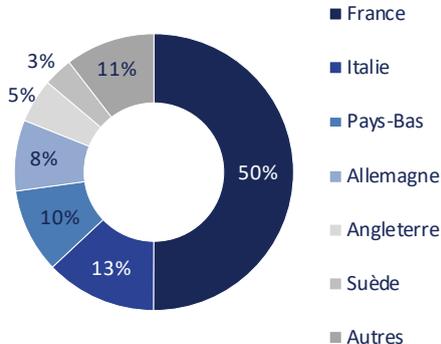


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

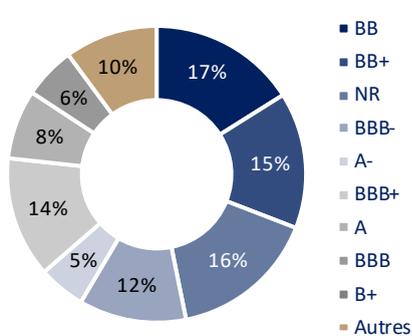


Romain RIEUL
Analyste financier

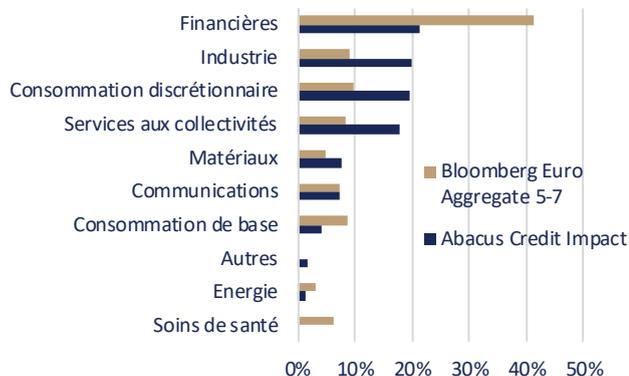
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING*



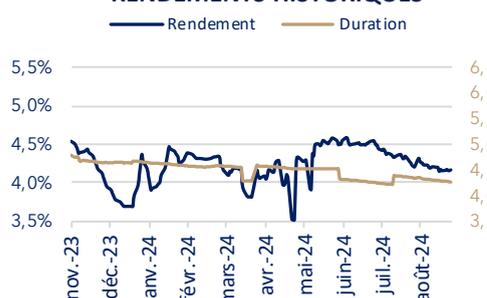
RÉPARTITION SECTORIELLE*



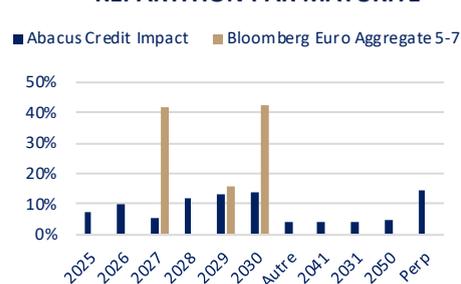
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,5%	4,0%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SE	4,5%	3,9%
EDF 2 5/8 PERP	4,1%	5,0%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,8%	4,1%
Autostrade per l'Italia S.p.A. 4.625% 2	3,5%	4,5%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

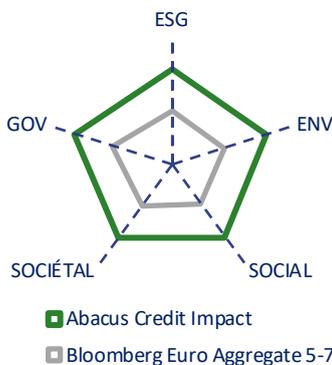


REPARTITION PAR MATURITÉ*

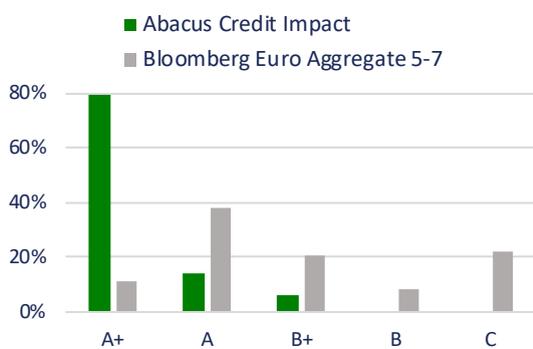


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	76/100	43/100
Environnement	79/100	45/100
Social	72/100	38/100
Sociétal	72/100	40/100
Gouvernance	81/100	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
Danone S.A. 1.0% 26-MAR-2025	Efficacité énergétique	3,81%	97,7 A+	3,5%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	Production d'énergie	1,34%	92,1 A+	4,9%
Acciona Energia 0.375% 07-OCT-2027	Economie circulaire	4,59%	91,3 A+	3,3%
Autostrade 4.625% 28-FEB-2036	Social	2,90%	91,2 A+	4,5%
CNP Assurances 2.0% 27-JUL-2050	Technologies innovantes	1,31%	88,7 A+	5,7%

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

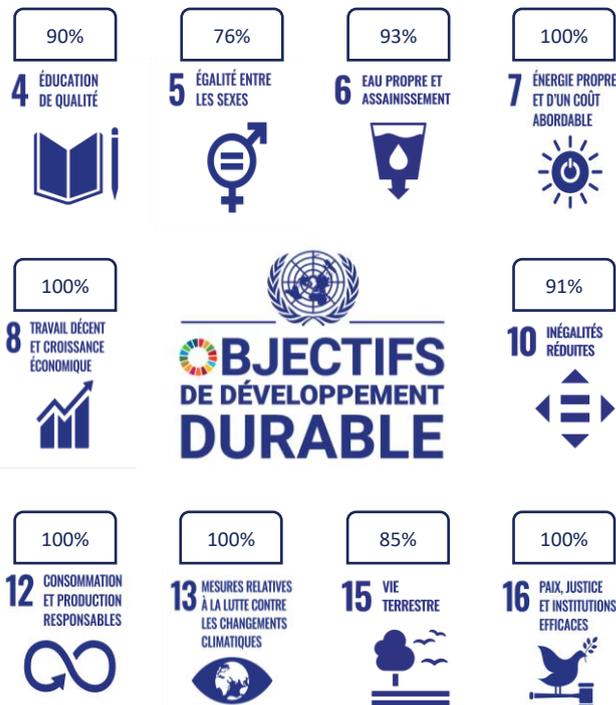
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,7%
Technologies innovantes	22,2%
Efficacité énergétique	33,6%
Economie circulaire	9,8%
Social	17,2%

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 %	50%	21%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	633	5003	94%	93%
Due dilligence sur les droits de l'homme	50%	50%	98%	100%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	77%	8%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	72%	37%	100%	100%

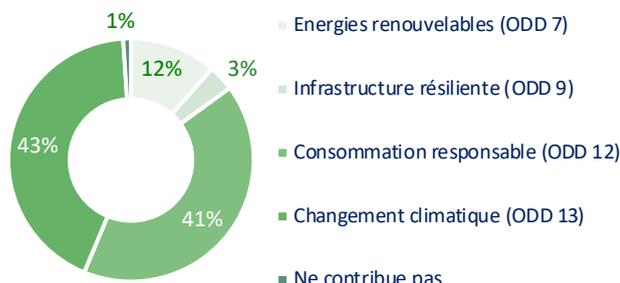
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	0%	0%
Faible	0%	0%	0%	62%	29%
Moyen	0%	0%	0%	9%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

L'OBLIGATION DU MOIS : SÉCHÉ 2,25% 2028, UN ÉTÉ AU SEC

Séché Environnement, acteur français (70% du CA et 30% international) du secteur de la valorisation et du traitement des déchets, apparaît comme un pure player couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur, allant du traitement à la dépollution, de la déconstruction à la réhabilitation. Historiquement spécialisé dans le traitement des déchets dangereux, Séché tire profit d'une forte visibilité structurelle, bénéficiant des tendances réglementaires strictes liées à l'économie circulaire, concernant notamment les déchets industriels dangereux.

Nous avons investi sur le titre au mois de janvier. Nous avons souhaité continuer à diversifier la poche de sustainability linked bond qui offrait alors une prime de rendement intéressante. De plus, le titre noté BB, offrait alors 4,50% de rendement, ce qui représentait une réelle opportunité face aux titres ayant un couple rendement/risque équivalent. Côté ESG, nous avons aimé le fait que 83% du bilan carbone total du groupe est couvert par le KPI, et que leur objectif de réduction des émissions est parfaitement intégré et aligné avec leur guideline 2030.

Avec un gearing en baisse sur les 3 dernières années, et un profil crédit en constante amélioration, Séché semble plus attractif en raison de meilleure croissance et marges que Véolia, le leader mondial. La société a une dette de 688 M, répartie en 4 obligations de maturité moyenne 2027 et un coupon moyen de 2,59%. Nous avons rencontré le management début septembre, qui a confirmé le bon profil crédit et les bonnes perspectives de la société avec une très bonne génération de cashflow.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	78/100	Métriques de risques	+++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 300 M€ Duration 4,0 Sensibilité 3,9 Convexité 0,2 Rendement à maturité 4,0% Rendement à pire 4,0%

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

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

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