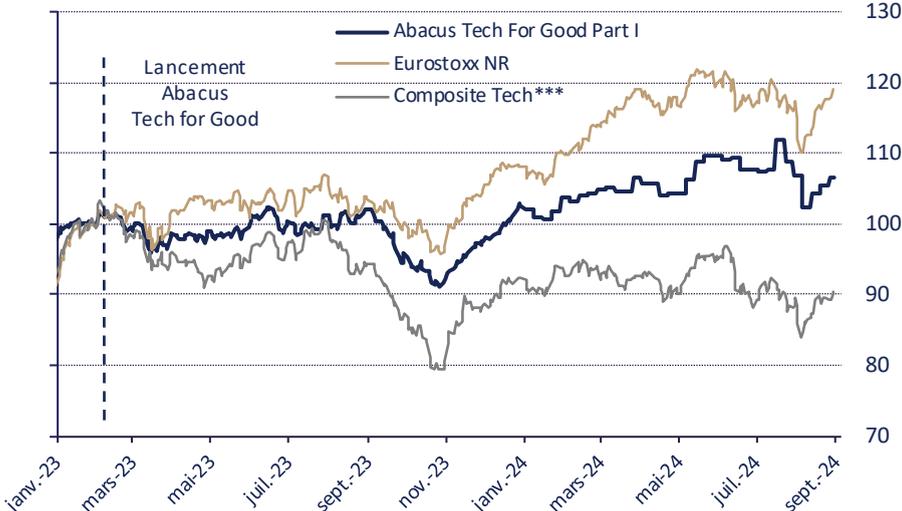


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

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><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>1</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>2</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>3</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>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

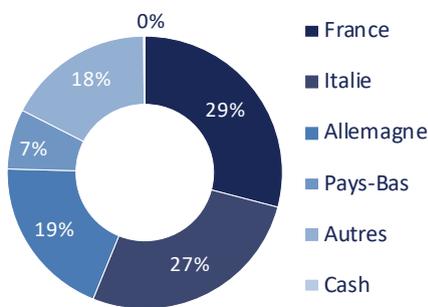


**Oscar BEYLACQ**  
Responsable ESG

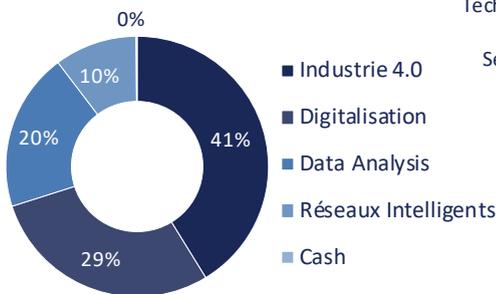


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

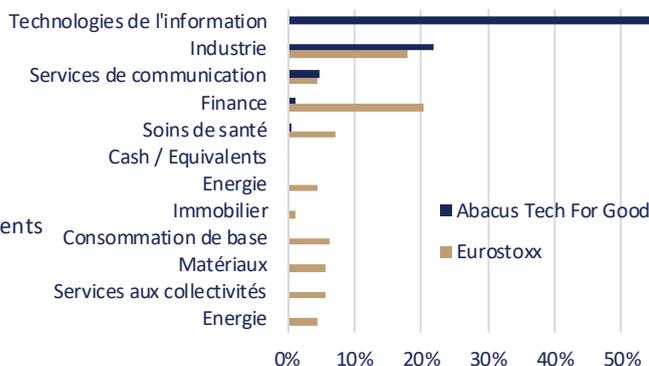
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**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
<b>ESG*</b>	<b>68/100</b>	<b>66/100</b>
Environnement	64/100	76/100
Social	65/100	56/100
Sociétal	59/100	59/100
Gouvernance	84/100	73/100

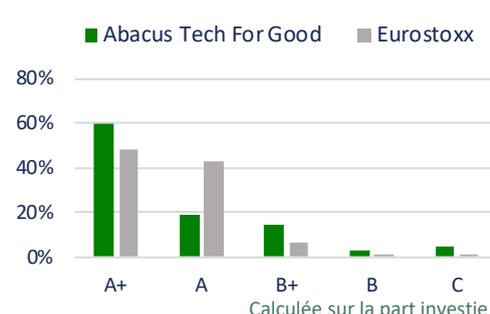
**Part éligible**  
58,0 % CA éligible Taxonomie  
Abacus Tech For Good

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

**Part éligible**  
32,9 % CA éligible Taxonomie  
Eurostoxx

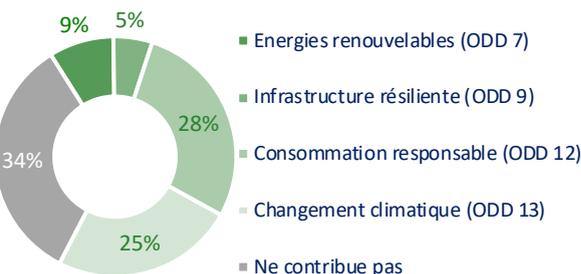
**Empreinte des émissions**  
131,6 TCO2/M€ investi  
Eurostoxx

**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.

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