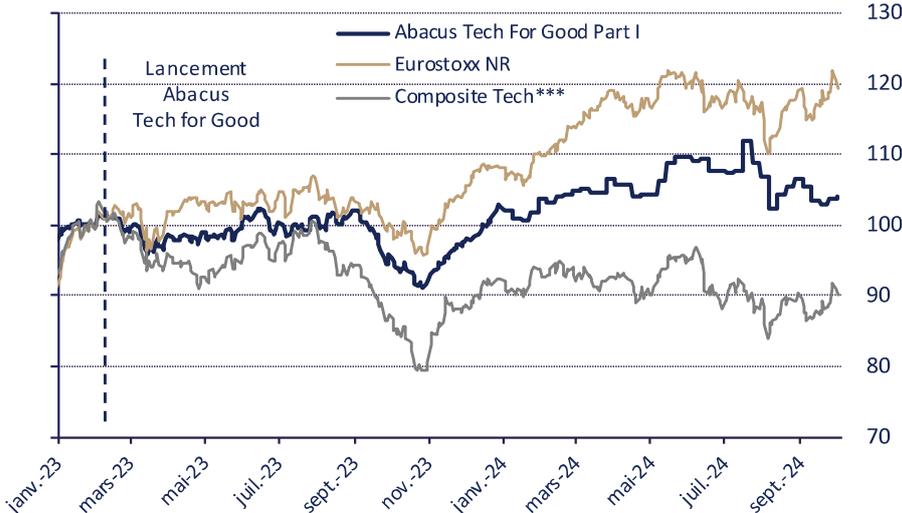


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 24/09/24	1 659,55€ / 148,16€
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	-2,4%	-0,4%	+1,2%	+4,0%
Composite Tech	+1,0%	-0,8%	-2,4%	-9,8%
EuroStoxx NR	+1,5%	+1,4%	+10,5%	+19,5%



Performances du 27/08/2024 au 01/10/2024

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Tech For Good I	15,1%	0,59	0,33	42	20 844	8,3x	15,4x
EuroStoxx NR	11,9%	1,00	1,46	297	26 015	9,6x	13,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

La Fed a entamé son cycle de baisse de taux qui met fin à plus de 2 ans de resserrement monétaire. Les anticipations de baisses de taux contribuent à soutenir les marchés actions et le secteur technologique qui présentent des valorisations élevées. Malheureusement ce n'est pas le cas en Europe, où la technologie présente des valorisations et des performances bien inférieures à celles des US. Par ailleurs, notre exposition sur la France (28%), en difficulté sur le plan politique et budgétaire, est encore pénalisante sur le mois. Dans cet environnement, le fonds Abacus Tech For Good I recule de -2,4% sur le mois de septembre contre +1,5% pour l'Eurostoxx NR. L'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) est en hausse de +1,0%.

Au sein des grandes thématiques technologiques, les logiciels et les ESN terminent en hausse tandis que les semi-conducteurs et la défense finissent en forte baisse. Les semi-conducteurs sont encore sous pression et volatils à cause de la faiblesse du marché de l'EV. Notre exposition à cette thématique s'élève à 13% avec des convictions comme ASML, Aixtron, Infineon, PVA Tepla, SOITEC ou X-fab. Les publications du S1 en septembre dans les ESN, majoritairement des small caps, sont bien orientées dans plusieurs pays européens à l'image de Neuronex (France), TXT E-solution (Italie) ou Performance Technologies (Grèce), malgré la croissance morose des grands acteurs de ce marché (Capgemini, Sopra etc.). Du côté des déceptions, Ubisoft pénalise la performance de -0,8pt à la suite de son profit warning. Malgré une gouvernance controversée, nous pensons que les actifs sont de qualité et largement sous valorisés. Esautomation, 2ème contribution négative à -0,4pt, affiche un CA en retrait de 30% au S1, lié à un allongement du cycle d'investissement des clients mais commence à voir un rebond des commandes depuis le T3.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons pris nos profits sur Volue (sous OPA) et vendu Barco suite à la déception des résultats et au manque de visibilité sur le rebond de l'activité. Nous avons renforcé Aixtron et Mensh und Maschine et initié une position sur Performance Technologies.

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

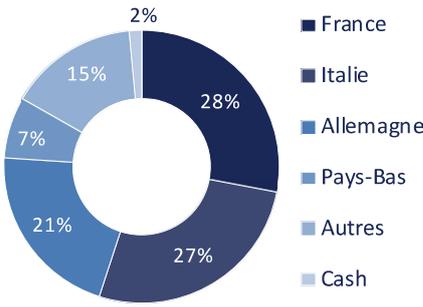


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

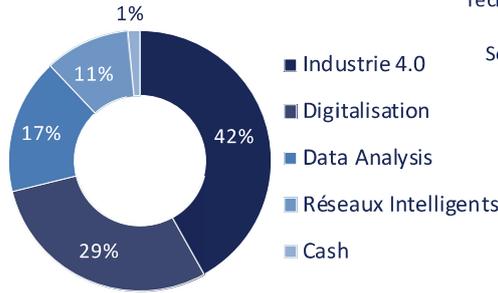


Romain RIEUL
Analyste financier

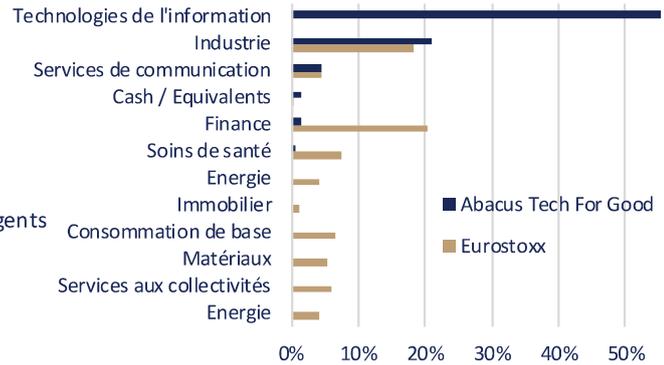
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
DHH	Data Analysis	5,1%	0,26
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,8%	1,83
SAP	Digitalisation	4,6%	1,01
Nemetschek	Industrie 4.0	4,6%	1,09
Dassault Systemes	Industrie 4.0	4,1%	0,87

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	18,0%
Entre 100M€ et 500M€	25,0%
Entre 500M€ et 2Mds€	15,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	9,7%
Plus de 10Mds€	30,3%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Sopra Steria	+0,4 pt
Arteche	+0,3 pt
- - -	
Ubisoft	-0,8 pt
Esautomotion	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	67/100	66/100
Environnement	63/100	76/100
Social	63/100	56/100
Sociétal	59/100	59/100
Gouvernance	83/100	73/100

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

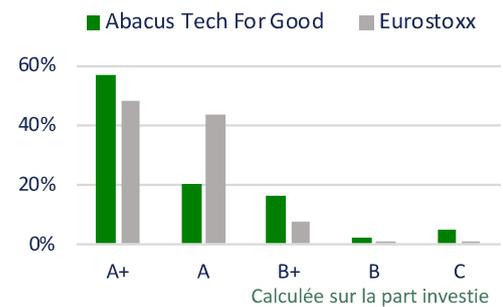
Part éligible
57,2 % CA éligible Taxonomie
Abacus Tech For Good

Empreinte des émissions
19,7 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good

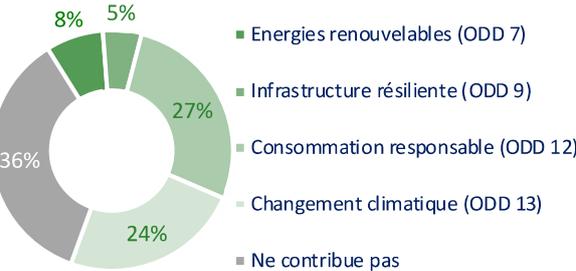
Part éligible
32,7 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx

Empreinte des émissions
129,7 TCO2/M€ investi
Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 87%
- 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 65%
- 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE: 82%
- 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 89%
- 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 88%
- 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 91%
- 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 92%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : INFINEON TECHNOLOGIES (31,46 €), LE CYCLE OFFRE UNE OPPORTUNITÉ SUR UN LEADER DES SEMIS

Infineon Technologies est le 2ème plus important fabricant de semi-conducteurs en Europe après STMicroelectronics. Spécialisée dans les semi-conducteurs de puissance et l'IOT, l'entreprise affiche une croissance annuelle de +15,5% sur la dernière décennie. Cette excellente performance passée s'explique par d'importants gains de parts de marché dans l'automobile (51% du CA pour 14% du marché mondial) et l'énergie verte industrielle (13% du CA pour 27% du marché). Infineon bénéficie des tendances structurelles du développement des voitures électriques (EV) qui embarquent 2x plus de semi-conducteurs par véhicule, des data centers, de l'augmentation des capacités d'énergies renouvelables. De plus, l'entreprise tire parti des nouvelles technologies basées sur le SiC et le GaN, des matériaux de haute performance essentiels pour l'électronique de puissance. Le groupe vise une croissance annuelle de 10% sur le long terme, supérieure à son marché de référence.

Cette année, le groupe fait face à un contexte moins porteur notamment à cause du cycle sur l'EV, ce qui pèse temporairement sur les marges. Le bilan solide (<1x dette nette/EBITDA) et la bonne génération de cash (10-15% FCF/CA) lui permettent d'envisager une acquisition structurante. Impactée par un cycle défavorable, la valorisation est attractive à 14,7x le PE 25 et 8,2x EV/EBITDA 25 par rapport à ses comparables à 23x et 9x. L'historique, la qualité des fondamentaux et les perspectives d'Infineon en font un Best-In-Class dans le secteur des semi-conducteurs en Europe.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs + 2 critères Momentum ++	Analyse fondamentale Macroéconomique ++ Analyse financière +++ Dernière publication août 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 71/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché ++
Capitalisation 722 M€	CA 2023 907 M€	Marge EBITDA 35,7%	Marge nette 19,2%
	EV/EBITDA 25 8,2x	P/E 25 14,7x	

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.phgestion.com.