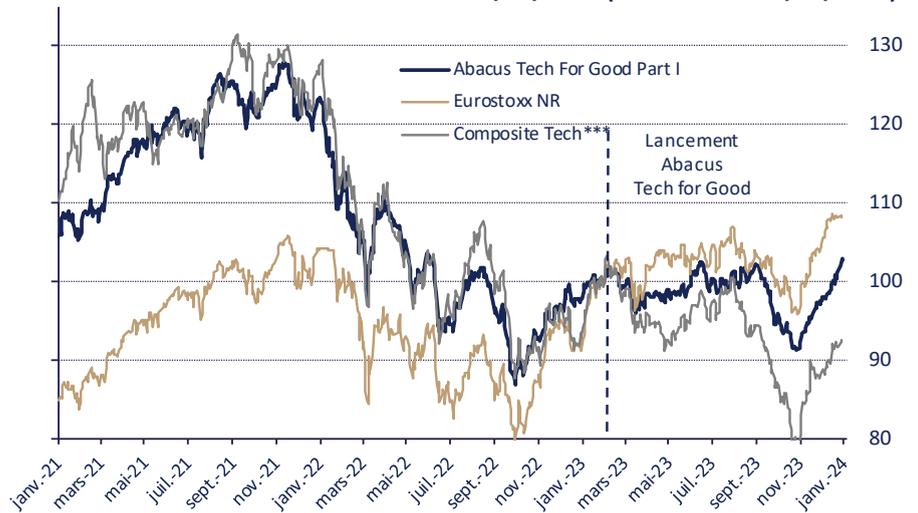


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/12/23	1 639,14€ / 147,45€
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	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
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 31/12/2020 (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	3M	Depuis 01/02/2023
Abacus Tech For Good I	+5,1%	+7,0%	+2,7%
EuroStoxx NR	+3,2%	+7,8%	+8,1%
Composite Tech	+4,5%	+5,9%	-7,5%



	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	9,4%	0,56	0,08	42	11 031	10,0x	18,0x
EuroStoxx NR	13,0%	1,00	1,02	293	24 624	8,8x	13,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions et particulièrement les valeurs technologiques ont continué leur rebond au mois de décembre, profitant d'un environnement de détente des taux longs et d'une perspective de baisses de taux. Le Nasdaq 100 signe d'ailleurs sa meilleure performance depuis 2 décennie à +54%, signe que les investisseurs sont confiants dans la technologie et qu'elle bénéficie des anticipations de baisses de taux. En décembre, le fonds Abacus Tech For Good I enregistre une hausse de +5,1% contre +3,2% pour l'Eurostoxx NR. Il termine l'année 2023 avec une performance de +2,7% contre +8,1% pour l'Eurostoxx NR depuis le 01/02/2023, date du changement de stratégie du fonds. A titre de comparaison, l'indice composite Tech (50% indice Euronext Tech Leader et 50% indice Euronext Tech Croissance) composé de valeurs technologiques européennes, proche de l'ADN du portefeuille, a réalisé une performance de -0,5% en 2023. Le biais small caps du portefeuille (environ 50% du portefeuille composé de capitalisation < 500M€) a pesé sur la performance relative au cours de l'année mais devient favorable sur les 2 derniers mois de 2023. Le fonds Abacus Tech for Good a été modifié en février 2023 dans l'idée de bénéficier de l'exposition aux entreprises technologiques européennes. Les perspectives pour 2024 pour la technologie et les small caps sont bien orientées dans un environnement de baisses de taux.

Au cours de décembre toutes les thématiques technologiques terminent en territoire positif avec de fortes hausses pour les logiciels, les équipements électroniques et les services IT. Les jeux vidéos sont la seule exception en repli, impactés par les annonces défavorables du gouvernement chinois. En effet, Ubisoft est le plus mauvais contributeur sur le mois à -0,4 pt. Toujours sur les plus forts contributeurs, nous avons participé à l'IPO de Clouadia Research, 1ère contribution à la performance à +1,5 pt, une ESN italienne en forte croissance, spécialisée dans les ERP sur mesure. Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons vendu Allgeier, l'ESN allemande dont les résultats sont mitigés et nous avons pris des profits dans Unidata après son rebond sur les derniers mois. Nous avons renforcé nos convictions dans les géants incontournables de la tech européenne Schneider Electric et SAP.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Analyse Quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Low bêta • Low volatilité • Momentum <p style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Approche QARP • Gestion de conviction indépendante des indices • Rencontres fréquentes avec les dirigeants <p style="text-align: center;">2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse ESG approfondie • Analyse d'impact ODD et de durabilité • Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Suivi du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Optimisation du couple R/R et de la liquidité • Suivi des controverses • Dialogue avec les dirigeants <p style="text-align: center;">4</p>
--	---	--	---

OBJECTIF DE GESTION

Abacus Tech For Good (ex-Abacus Quality) est un OPCVM actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. 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
Analyste financier

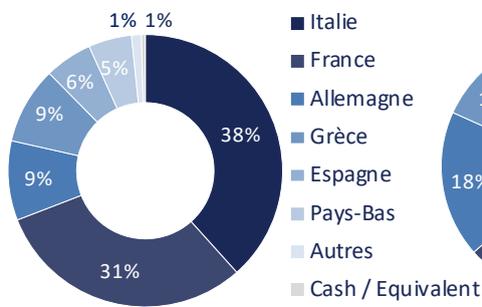


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

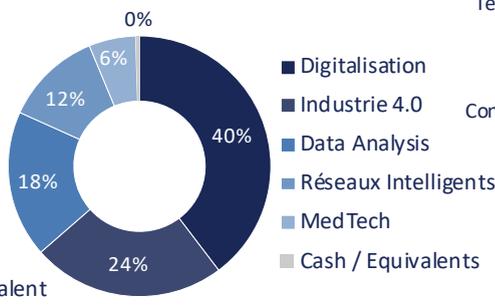


Romain RIEUL
Analyste financier

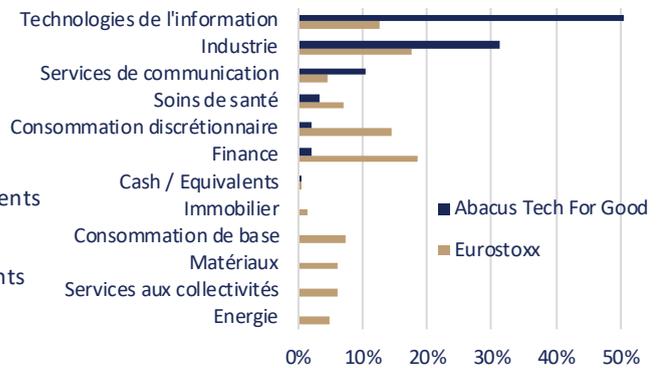
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Dassault Systemes	Industrie 4.0	5,2%	0,74
Entersoft	Digitalisation	5,0%	0,79
Sopra Steria Group	Digitalisation	4,7%	1,25
La Sia	Réseaux Intelligents	4,2%	0,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	51,2%
Entre 500M€ et 2Mds€	12,0%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	16,7%
Plus de 10Mds€	19,6%

CONTRIBUTIONS

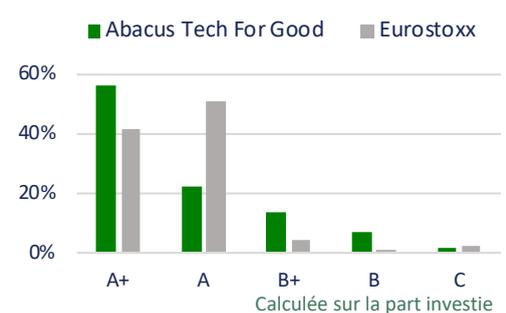
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Cludia Research	+1,5 pt
GPI	+0,7 pt
Ubisoft	-0,4 pt
Relatech	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Tech For Good	Eurostoxx
ESG*	66/100	65/100
Environnement	52/100	66/100
Social	62/100	70/100
Sociétal	65/100	50/100
Gouvernance	83/100	76/100

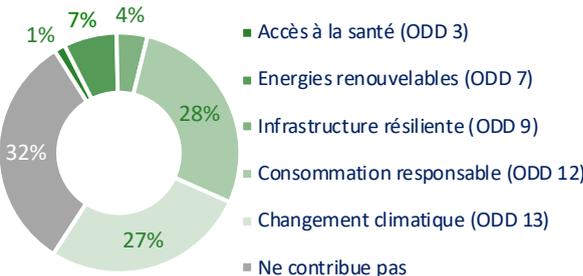
Part éligible	Empreinte des émissions
64,6 % CA éligible Taxonomie	51,0 TCO2/M€ investi
Abacus Tech For Good	Abacus Tech For Good
41,2 % CA éligible Taxonomie	205,8 TCO2/M€ investi
Eurostoxx	Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG

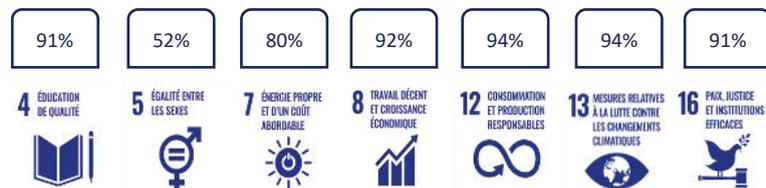


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : TXT E-SOLUTION (19,82€), ESN DYNAMIQUE DANS LA DÉFENSE ET L'AVIATION

TXT E-solution est une entreprise italienne spécialisée dans les services IT (70% du CA), l'édition de logiciels (17%) et le conseil en digitalisation (13%). Elle réalise 65% de son CA en Italie et 35% dans le reste de l'Europe. L'entreprise bénéficie de son exposition aux secteurs en forte croissance de l'aéronautique & défense (30% du CA), des administrations publiques (10%) et de l'industrie (10%) alors que les secteurs de la télécommunication (30%) et de la banque (20%) sont moins dynamiques. Historiquement la croissance organique est d'environ 10% et le management est confiant dans la poursuite de ces niveaux de croissance combinées à des acquisitions ciblées. En effet, l'entreprise a un bon track record pour des acquisitions ciblées et détient 10% de ses propres actions qui serviront à poursuivre sa stratégie d'acquisition.

TXT dispose d'une très bonne visibilité grâce à des contrats long terme avec ses clients et à environ 70% du CA visible d'une année sur l'autre. La marge d'ebitda est autour de 14-15%, en ligne avec les objectifs du management. Avec une valorisation actuelle de 15x le PE 2024 et 8,1x l'EBITDA 2024, TXT semble plus attractif que son concurrent Reply valorisé à 21,5x le PE 2024 et 12x l'EBITDA 2024. Nous notons que le CEO a acheté pour 50k€ d'action TXT sur le dernier trimestre 2023, ce qui est un signal positif pour les investisseurs auquel notre modèle de gestion accorde de l'importance.

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	69/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière rencontre	Déc. 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

Capitalisation	258 M€	CA 2022	151 M€	Marge EBITDA	14,4%	Marge nette	8,0%	EV/EBITDA 24	8,1x	P/E 24	15,0x
-----------------------	--------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

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.