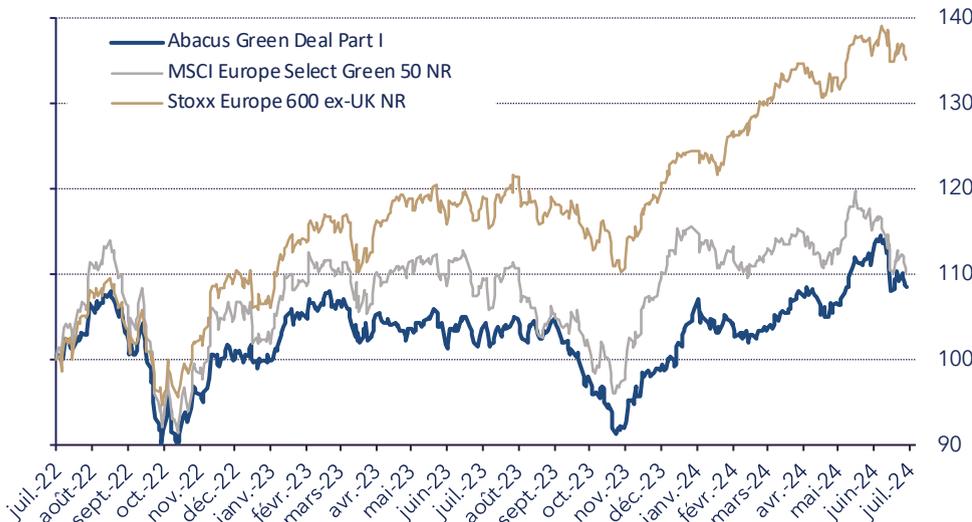


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 28/06/24	1 079,70€ / 106,05€
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	-4,5%	+1,8%	+6,3%	+8,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-5,2%	-4,5%	+17,5%	+10,1%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-1,3%	+8,5%	+10,1%	+35,2%

**+1,7°C**  
réchauffement en 2100

**Abacus Green Deal**

**+2,7°C**  
réchauffement en 2100

**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	11,3%	0,81	0,03	42	10 167	8,5x	13,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,8%	1,08	0,01	48	23 333	10,2x	15,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,4%	1,00	0,92	467	23 777	10,1x	15,4x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Nous fêtons les 2 ans du lancement de notre fonds thématique à Impact « Vert », Article 9 SFDR. Lancé en partenariat avec Dôm Finance, Abacus Green Deal répond aux standards d'exigence au titre d'une approche significativement engagée sur le plan ESG et cherche à délivrer de la performance en générant un impact extra-financier positif. Sur l'aspect ESG, le bilan paraît positif : le fonds a obtenu la 2ème place sur 816 fonds répondant au mieux à la transition écologique selon le classement EPSOR en 2022. Cependant, sur l'aspect financier, Abacus Green Deal réalise une performance mitigée de +8,0% depuis son lancement contre +10,1% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +35,2% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. En effet, sur les 18 premiers mois, la performance a été pénalisée par l'exposition sur les small cap (40% du portefeuille) et sur les valeurs « green » à fort capex en raison de la forte hausse des taux. Depuis 6 mois, le fonds se comporte beaucoup mieux avec une performance de +1,8% vs -4,5% pour l'indice Green. Il bénéficie désormais du rebond des small cap et des nombreuses OPA dans le portefeuille notamment dans les énergies renouvelables avec Neoen, Encavis et OX2.

Le mois de juin achève le 15 2024 avec une forte volatilité sur des marchés actions liée à l'incertitude politique en France après la dissolution de l'Assemblée nationale. Abacus Green Deal I affiche un repli de -4,5% sur le mois, contre -1,3% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -5,2% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. L'exposition française du fonds s'élève à 42% et explique en partie la performance négative. Au niveau des thématiques, les plus en recul sont l'économie circulaire, les ESN et les semi-conducteurs. Au niveau des valeurs, Altea Green Power, Sopra Steria, Okwind et Assystem pénalisent le plus la performance sur le mois.

Du côté des achats et des ventes, nous avons vendu Salcef (près de 5% du portefeuille), sous OPA, afin de profiter des opportunités suite à la baisse du marché. Ainsi, nous nous sommes renforcés dans plusieurs thématiques notamment les semis-conducteurs avec Aixtron, Infineon et X-Fab, la technologie avec Sopra Steria, Dassault Systèmes, Gérard Perrier et Volue, et les services techniques avec SPIE.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

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

<p><b>Filtres quantitatifs</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 style="text-align: center;"><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 style="text-align: center;"><b>2</b></p>	<p><b>Analyse ESG du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse de risque et d'impact ESG</li> <li>Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>Analyse des controverses</li> </ul> <p style="text-align: center;"><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 style="text-align: center;"><b>4</b></p>
---	---	--	---

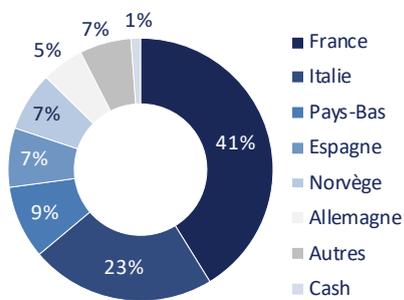
**OBJECTIF DE GESTION**

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€.

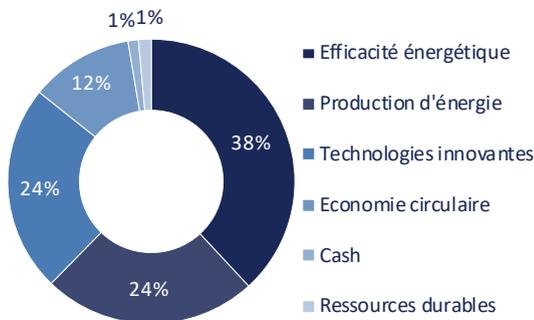
**ÉQUIPE DE GESTION**

 <b>Edwin FAURE</b> <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i>	 <b>Marc-Antoine LAFFONT</b> <i>Président</i>
 <b>Jana TODOROVIC</b> <i>Responsable ESG</i>	 <b>Hugo PRIOU</b> <i>Conseiller ESG - Dôm Finance</i>
 <b>Thomas RICHARD</b> <i>Gérant - Analyste</i>	 <b>Romain RIEUL</b> <i>Analyste financier</i>

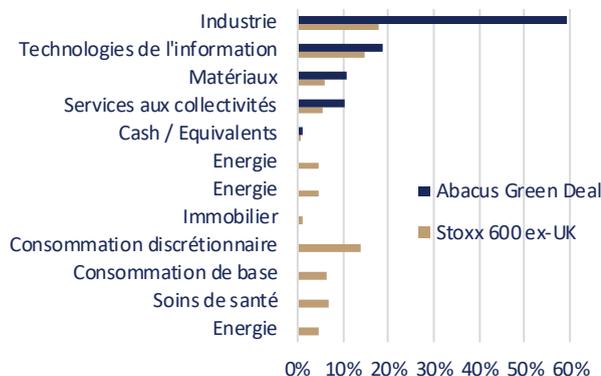
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,8%	0,92
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	5,0%	1,34
Altea Green Power	Production d'énergie	4,8%	0,43
Assystem	Efficacité énergétique	4,6%	1,03
Neoen	Production d'énergie	4,5%	1,16

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

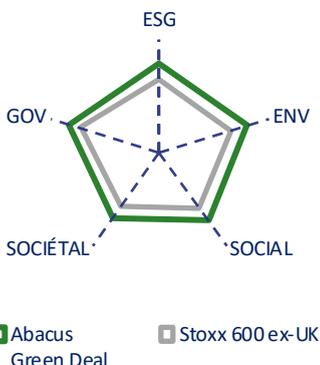
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	37,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	20,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	10,7%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	14,0%
Plus de 10Mds€	16,0%

**CONTRIBUTIONS**

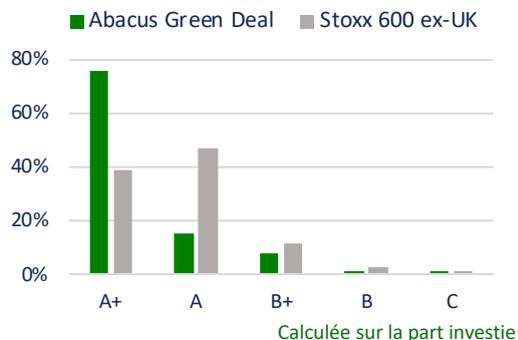
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Comal	+0,3 pt
Sif Holding	+0,3 pt
Altea Green Power	-0,6 pt
Sopra Steria	-0,5 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG*</b>	<b>79/100</b>	<b>65/100</b>
Environnement	81/100	65/100
Social	73/100	60/100
Sociétal	70/100	58/100
Gouvernance	84/100	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	3,0%	100	A+	-0,04
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,9%	100	A+	0,77
Séché Environ.	Economie circulaire	4,2%	100	A+	0,50
Barco	Efficacité énergétique	0,6%	102	A+	0,76
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,3%	100	A+	0,57

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

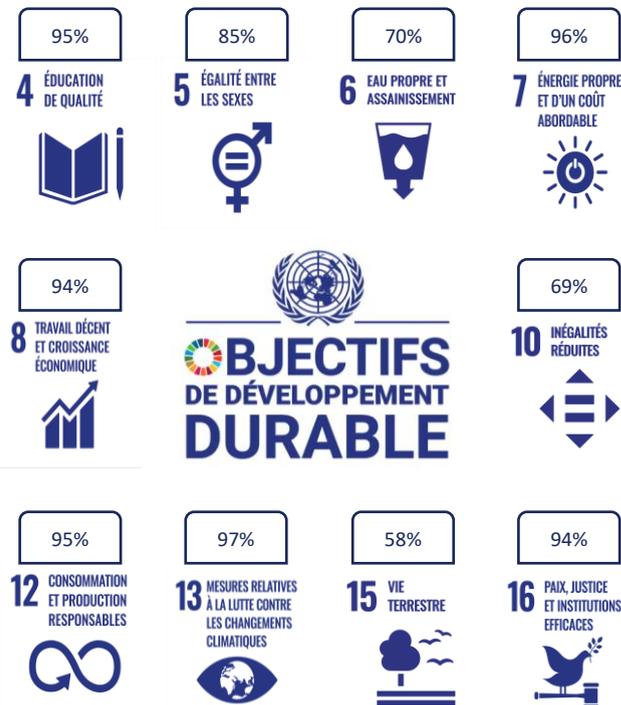
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	24,4%
Efficacité énergétique	38,5%
Economie circulaire	11,7%
Ressources durables	1,5%
Technologies innovantes	23,7%

Calculée sur la part investie

**PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE**

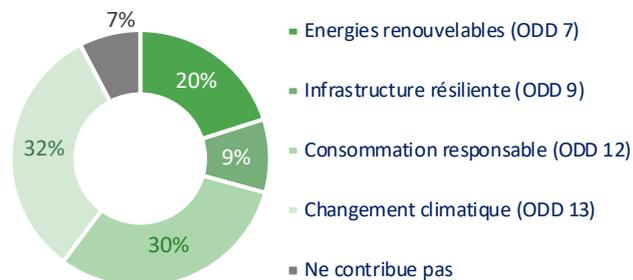
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	80,4%	33,6%	97%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,0%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	541	825	97%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	298	916	97%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-247	-130	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%	43%
Faible	0%	0%	1%	23%	8%
Moyen	0%	0%	12%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : INIT INNOVATION IN TRAFFIC SYSTEMS (39,00 €), LES NOUVEAUX CONTRATS SONT « GAME CHANGER »**

Depuis plus de 40 ans, Init aide les entreprises à rendre les transports publics plus attrayants, plus fiables et plus efficaces à travers des solutions matérielles et digitales. Les systèmes d'Init intègrent toutes les tâches quotidiennes des prestataires de transport publics à savoir, la planification et programmation, le contrôle opérationnel et information des passagers en temps réel, la billetterie et la gestion des tarifs, l'analyse et l'optimisation. Aujourd'hui, plus de 1 100 entreprises de transport font confiance aux solutions innovantes d'Init, ce qui représente un réseau de plus de 220 000 bus et trains dans le monde.

Son activité bénéficie des tendances comme l'E-mobilité, l'efficacité énergétique et la digitalisation des transports. Depuis le début d'année, le groupe a gagné 2 très importants contrats représentant plus de 205 M€ de CA pour l'installation et 210 M€ de maintenance sur 10 ans. Le carnet de commandes était de 384 M€ au T1 2024 et le pipeline s'élève à 600 M€. En parallèle des bonnes perspectives de croissance à +15-20% par an, l'activité maintenance liée à la base installée et la digitalisation augmentent les revenus récurrents (à 25% en 2023) et améliorent la marge d'EBIT à 10% actuellement. Même si la valorisation à 9,3x EV/EBITDA 2025 et 17,7x le PE 2025 peut paraître élevée, nous pensons qu'il reste du potentiel au vu de la croissance et du pipeline.

<b>Filtres quantitatifs</b>	<b>Analyse fondamentale</b>	<b>Analyse ESG</b>	<b>Suivi du portefeuille</b>
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum ++	Analyse financière +++	Note ESG 42/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Avril 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

<b>Capitalisation</b>	391,6 M€	<b>CA 2023</b>	211 M€	<b>Marge EBITDA</b>	13,8%	<b>Marge nette</b>	7,2%	<b>EV/EBITDA 25</b>	9,3x	<b>P/E 25</b>	17,7x
-----------------------	----------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

**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.