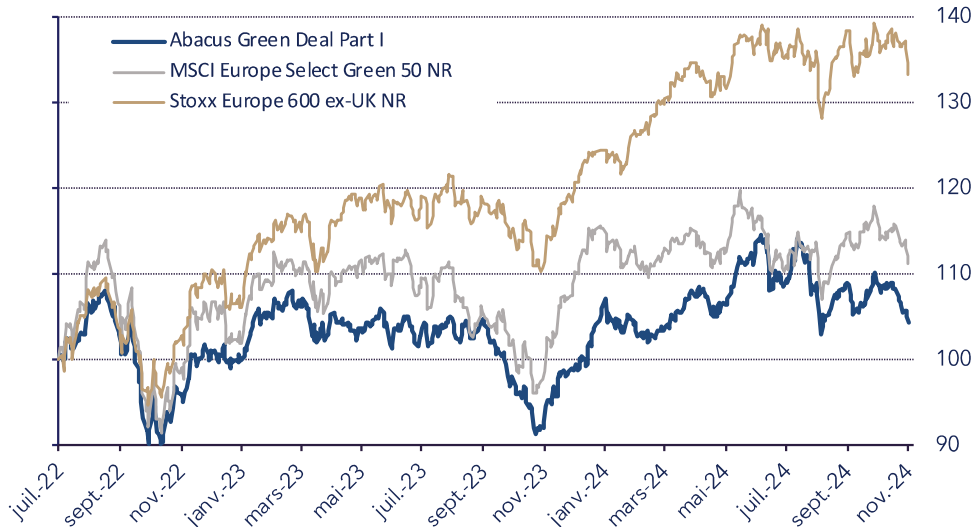


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/24	1 038,40€ / 101,70€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / 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	-4,4%	-2,1%	+6,3%	+3,8%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-4,4%	-3,5%	+17,5%	+11,2%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-3,3%	+7,1%	+11,2%	+33,4%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

82,6%

Durable



66,2%

Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Green Deal I	12,1%	0,85	0,68	42	15 571	7,2x	11,2x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,1%	0,97	1,05	48	23 323	10,6x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,6%	1,00	1,51	470	23 245	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont été volatils et ont reculé en octobre après les nombreuses déceptions lors de la saison des résultats du T3 et dans l'attente des élections américaines. Mais surtout, la forte remontée des taux longs souverains, en particulier aux Etats-Unis (+50bps), a lourdement impacté les valeurs green à fort CAPEX. Dans un contexte défavorable, Abacus Green Deal I affiche une performance de -4,4% sur le mois d'octobre en ligne avec la baisse de -4,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et -3,3% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

Concernant les publications du T3 au sein du portefeuille, nous notons de fortes disparités au sein des différentes industries. Par exemple, dans les services d'ingénierie (16% du portefeuille), Arcadis publie un T3 très bien orienté avec des prises de commandes élevées alors qu'Assystem (plus forte contribution négative à -1,1pt) affiche un ralentissement de la croissance au T3 dans le nucléaire, sans toutefois remettre en question ses fondamentaux. Sur la thématique de l'économie circulaire (11% du portefeuille), Sécéd Environnement a publié un T3 bien orienté alors que Befesa pâtit de la faiblesse du cours des métaux liée aux ralentissements de l'économie chinoise. Parmi les acteurs de l'énergie renouvelable (19% du portefeuille), Altea Green Power publie un T3 en très forte croissance (2ème meilleur contributeur à la performance à +0,4pt) et Okwind déçoit et abaisse ses objectifs une nouvelle fois (2ème contributeur négatif à la performance à -0,5pt). Enfin, la thématique des infrastructures, avec nos convictions Reway et Icop (meilleur contributeur à la performance à +0,4pt), publient d'excellents résultats et de bonnes perspectives grâce à des carnets de commandes s'étalant sur plusieurs années.

Concernant les achats et les ventes, nous avons renforcé Spie et Ecoener, un petit producteur d'énergie espagnol bien diversifié entre le solaire, l'éolien et l'hydroélectrique. Enfin, nous avons initié une position dans Lu-ve, un spécialiste italien de la réfrigération et de la climatisation industrielle dont les taux de croissance et le carnet de commandes ont retrouvé le chemin de la hausse.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Eligibilité 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



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

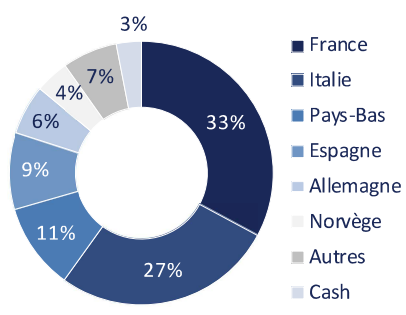


Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

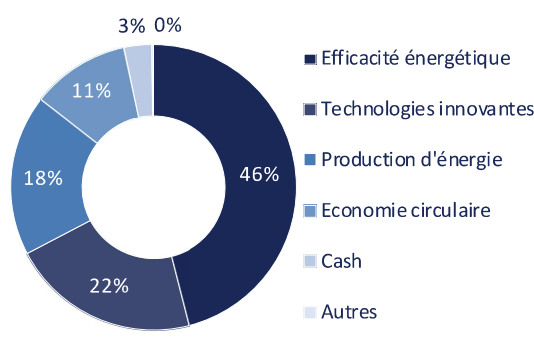


Romain RIEUL
Analyste financier

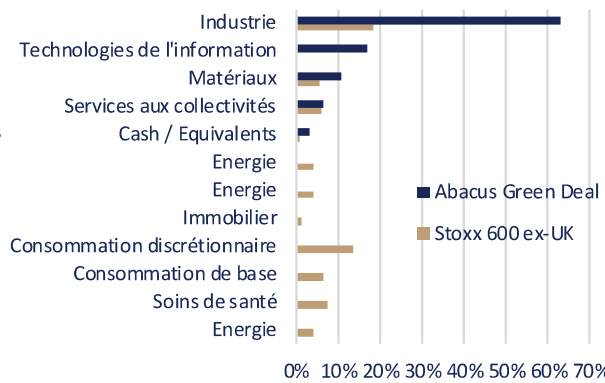
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,3%	1,51
Arcadis	Efficacité énergétique	5,3%	0,82
Altea Green Power	Production d'énergie	5,1%	0,65
Séché Environnement	Economie circulaire	4,6%	1,07
Sol	Efficacité énergétique	4,5%	1,01

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

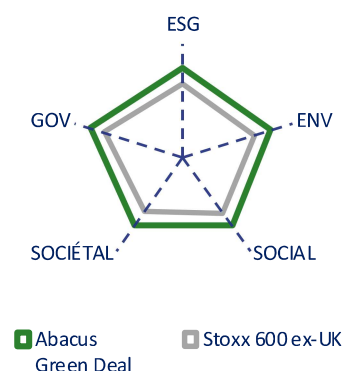
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	38,8%
Entre 500M€ et 2Mds€	23,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,3%
Plus de 10Mds€	16,8%

CONTRIBUTIONS

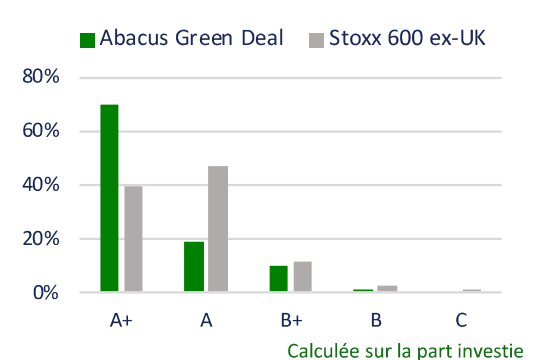
Principaux contributeurs du mois	Contribution
ICOP	+0,4 pt
Altea Green Power	+0,3 pt
Assystem	-1,1 pt
Okwind	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	79/100	64/100
Environnement	80/100	65/100
Social	72/100	59/100
Sociétal	74/100	58/100
Gouvernance	85/100	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	3,7%	100	0,79
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	1,09
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,6%	100	0,21
Seche Envir.	Economie circulaire	4,6%	100	1,07
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,5%	100	1,16

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

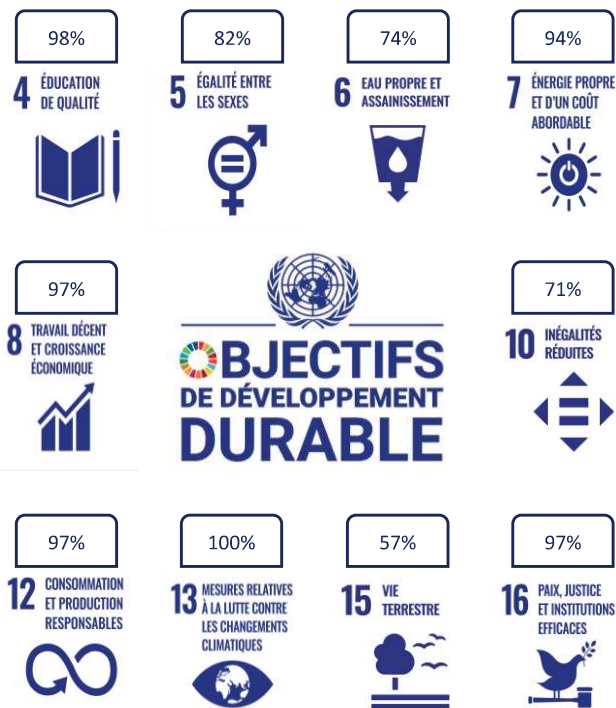
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,6%
Efficacité énergétique	46,9%
Economie circulaire	11,3%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	21,7%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

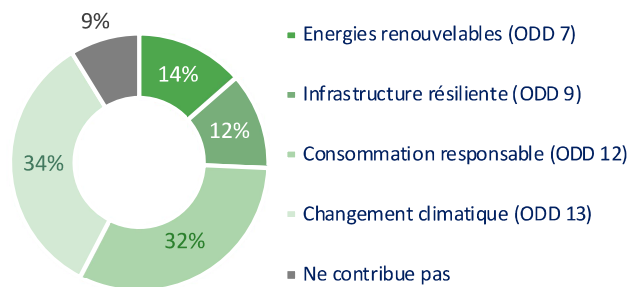
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	71,5%	32,3%	82%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	573	883	94%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	420	955	94%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 858	-135	70%	63%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	4%	48%
Faible	0%	0%	5%	18%	9%
Moyen	0%	0%	7%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NORCONSULT (38,70 NOK), PORTÉ PAR LES INVESTISSEMENTS DANS LES INFRASTRUCTURES

Norconsult est une entreprise de conseil de 1er plan dans les pays nordiques, offrant une expertise en ingénierie, architecture et numérique pour des projets de toutes tailles. Elle travaille avec des clients publics (52% du CA) et privés (48% CA) dans divers domaines, notamment les bâtiments, les transports, les énergies renouvelables, l'eau, l'industrie, l'environnement, la planification et les technologies de l'information. Le marché dans les pays nordiques s'élève à 163 Mds € avec une croissance structurelle soutenue par d'importants investissements publics.

Son modèle économique « asset light » permet de générer environ 10% de marge d'EBIT et une forte génération de cash avec environ 10% de FCF/CA. Norconsult possède un historique impressionnant de 80 acquisitions depuis 2012 représentant près d'1/3 de la croissance totale du groupe (+11% CAGR entre 2012 et 2023). Grâce à la qualité de la sélection de ses opérations et en dépit du fort rythme d'intégration, Norconsult est parvenue à maintenir un bilan parfaitement sain avec une dette nette/EBITDA de 0,5x laissant du potentiel pour de nouvelles acquisitions. Avec une performance de +51% depuis son entrée en portefeuille en janvier 2024, la valorisation de 8,6x EV/EBITDA 2025 et de 16,7x PE 2025 reste raisonnable et le secteur est porteur. La publication du T3 début novembre valide notre scénario avec une croissance organique toujours bien orientée (+10%), des marges en amélioration et un ton positif du management pour le T4.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Nov. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 69/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation ++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
Capitalisation 1 003 M€	CA 2023 837 M€	Marge EBITDA 12,7%	Marge nette 5,4%
		EV/EBITDA 25 8,6x	P/E25 16,7x

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.