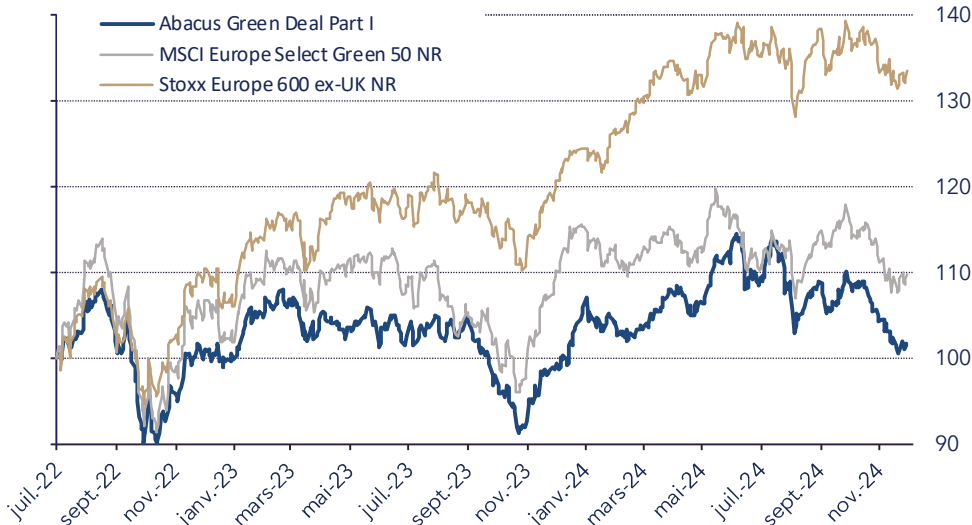


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/11/24	1 012,81€ / 99,12€
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	-2,5%	-4,5%	+6,3%	+1,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-1,3%	-4,8%	+17,5%	+9,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+0,2%	+7,3%	+9,8%	+33,6%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

88,1%
Durable



67,8%
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	11,8%	0,85	-0,10	43	15 570	7,5x	11,0x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,0%	0,96	-0,01	48	23 210	10,8x	15,6x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,8%	1,00	0,73	470	23 226	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Deux éléments ont fortement impacté la volatilité des thématiques "green" en Europe ce mois-ci. En premier lieu, la réélection de Donald Trump à la présidence des États-Unis a intensifié les pressions dans le secteur du renouvelable avec le retour des investissements dans le pétrole et les incertitudes sur l'éolien offshore. Le second facteur réside dans des prix spot de l'électricité particulièrement bas en Europe au T3, impactant négativement les publications des producteurs d'énergies renouvelables. Dans cet environnement, Abacus Green Deal I recule de -2,5 % sur le mois, contre -1,3 % pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +0,2 % pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

Parmi nos principaux contributeurs négatifs, nous identifions de fortes convictions telles qu'Altea Green Power (4,8 % du portefeuille), un développeur de projets de stockage d'énergie en Italie et aux États-Unis, et Sif Holding (4,1 %), leader mondial dans le développement de monopieux pour le secteur éolien offshore, qui ont pénalisé le fonds à hauteur de -0,5pt et -0,4pt. Sécché Environnement (4,1 % du portefeuille), en baisse après un rebond en octobre, a pesé à hauteur de -0,6 pt sur la performance, suivant la tendance des valeurs industrielles françaises. Du côté de nos plus forts contributeurs, nous observons une performance tirée par de bonnes publications avec notamment Norconsult (4,7%), Kontron (2,2%) et Sol (4,7%), dont les contributions respectives représentent +0.4pt, +0.2pt et +0.1pt.

Le mois compte 12 publications au sein du portefeuille. Nos producteurs d'énergies tel que EDPR, Solaria et Arise ont été impactés par le prix de l'électricité en Europe et ont publié des résultats décevants. En revanche, les tendances dans l'infrastructure et les transports publics continuent d'être excellentes, comme en témoignent les résultats de Kontron, Norconsult, Init Innovation et Terna. Du côté des achats, nous avons renforcé Sif Holding qui a publié de bons résultats et dont la baisse, sans doute liée à l'élection de Mr Trump, semble être un bon point d'entrée. Avec des commandes fermes, la visibilité s'élève à plus d'un an et demi et induit une multiplication par 3,8 de son EBITDA en 2025.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Éligibilité 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



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

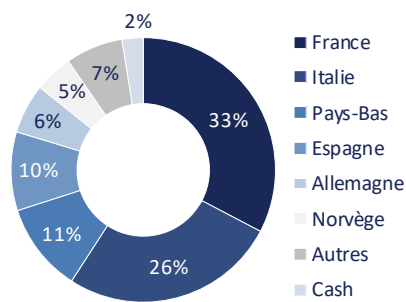


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

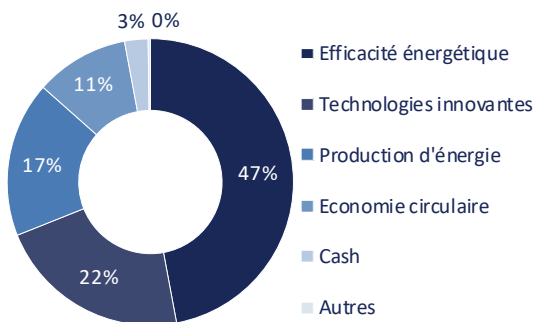


Romain RIEUL
Analyste financier

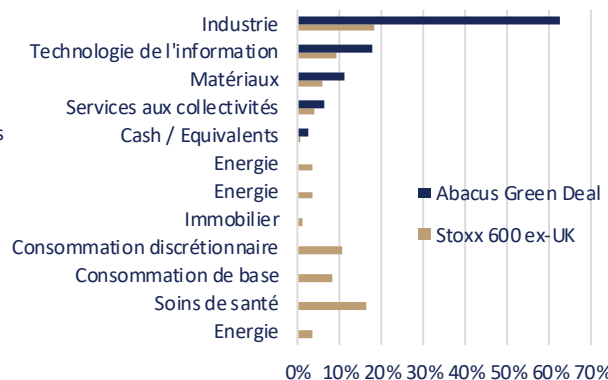
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,6%	1,55
Arcadis	Efficacité énergétique	5,4%	0,65
Altea Green Power	Production d'énergie	4,8%	0,85
Norconsult	Technologies innovantes	4,7%	0,75
SOL	Efficacité énergétique	4,7%	1,14

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

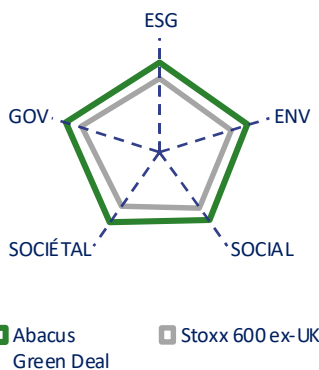
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	38,3%
Entre 500M€ et 2Mds€	23,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	11,4%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,7%
Plus de 10Mds€	17,3%

CONTRIBUTIONS

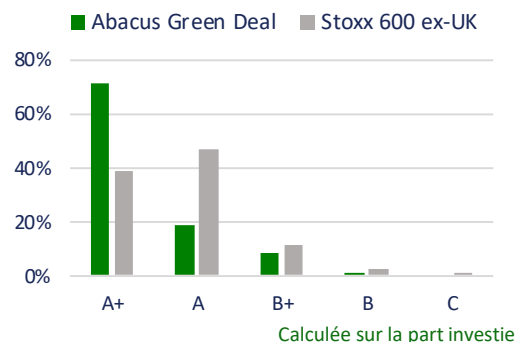
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Norconsult	+0,4 pt
Kontron	+0,2 pt
Seche	-0,6 pt
Altea	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	80/100	64/100
Environnement	81/100	65/100
Social	73/100	59/100
Sociétal	74/100	58/100
Gouvernance	86/100	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	3,9%	100	1,01
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	0,77
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,6%	100	0,09
Seche Envir.	Economie circulaire	4,1%	100	0,85
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,5%	100	1,50

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

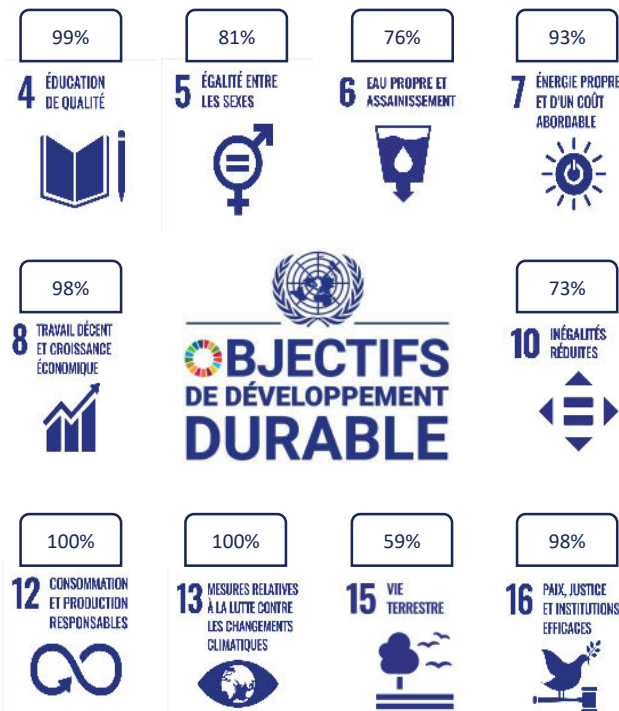
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	17,8%
Efficacité énergétique	47,7%
Economie circulaire	10,7%
Ressources durables	1,4%
Technologies innovantes	22,2%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

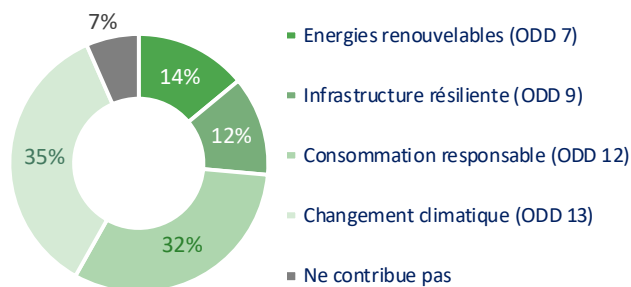
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	71,4%	32,7%	82%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,8%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	575	942	57%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	382	965	57%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-2 047	-136	69%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	4%	50%
Faible	0%	0%	5%	19%	8%
Moyen	0%	0%	5%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : KONTRON (16,88 €), L'IOT AU SERVICE D'UNE CROISSANCE CONNECTÉE

Kontron, basée à Linz en Autriche, est un leader des technologies IoT. Depuis plus de 20 ans, il accompagne des entreprises sur des sujets allant de l'automatisation industrielle aux transports sécurisés, en passant par la communication avancée, les solutions médicales et énergétiques. En 2022, Kontron a recentré ses activités sur l'IoT en cédant une partie de ses activités. Il a adopté un nouveau modèle IoT As A Service (IoTaaS), intégrant davantage de logiciels et de services à ses produits pour améliorer ses marges et générer des revenus récurrents. Il profite également de grandes tendances comme la relocalisation de la production électronique en Europe, la transition énergétique (30 % du CA), le développement des systèmes de contrôle critique (11% du CA) et de l'aérospatial et de la défense (8% du CA).

Kontron affiche des objectifs ambitieux avec une marge d'EBITDA prévue à 13% en 2025 (consensus à 11,6%) contre 10,7 % en 2024, portée par une forte croissance de sa division "software et solutions" (13% de son CA) et une hausse généralisée dans ses autres activités. Parallèlement, Kontron table sur une croissance organique annuelle de +12% à long terme tout en poursuivant la consolidation sectorielle. Avec un endettement net de 337 M€ (1,5x l'EBITDA), elle prévoit de redevenir « cash positive » d'ici fin 2025. Valorisée à 8,7x le PE 25 et 5,7x l'EV/EBITDA 25, avec un FCF yield de plus de 10 %, ce leader européen possède selon nous un fort potentiel et correspond à notre méthodologie Abacus.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse fondamentale Macroéconomique ++ Analyse financière +++ Dernière publication Juil. 2024	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 66/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
Capitalisation 1 133 M€	CA 2023 1 226 M€	Marge EBITDA 10,2%	Marge nette 6,1%
		EV/EBITDA 25 5,7x	P/E 25 8,7x

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.