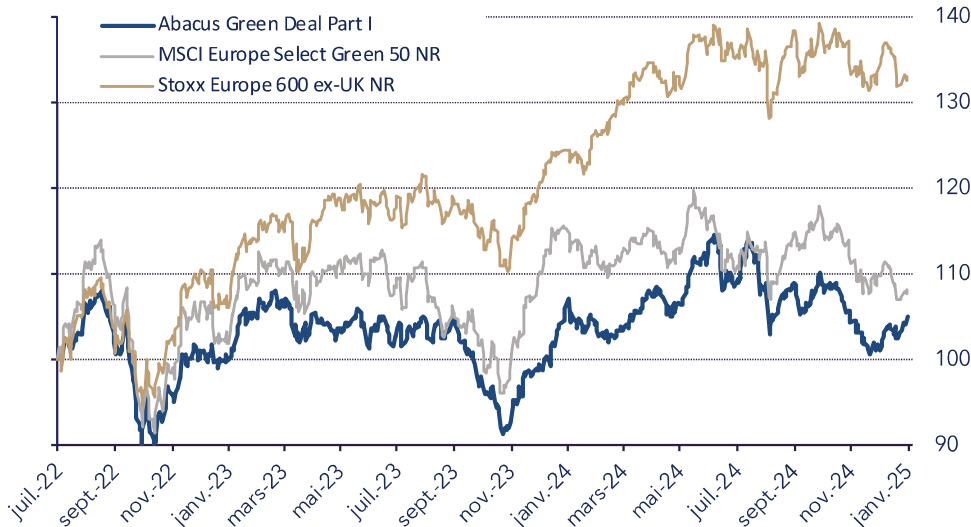


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/24	1 046,70€ / 102,36€
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	+3,3%	-1,3%	+6,3%	+4,7%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-1,5%	-6,2%	+17,5%	+8,2%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-0,3%	+6,9%	+8,2%	+33,2%

+2,0°C
réchauffement en 2100



+2,6°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

81,8%
Durable



49,5%
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	11,6%	0,82	-0,50	41	16 486	8,5x	13,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	11,7%	0,93	-0,57	48	23 096	10,6x	15,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,9%	1,00	0,31	466	23 354	10,3x	15,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2024 est encore une année difficile pour le segment Green. En effet, l'élection de Trump aux US et des taux d'intérêt LT toujours élevés pèsent sur les valorisations des actifs Green. Malgré cet environnement défavorable, le fonds Abacus Green Deal clôture l'année 2024 avec une performance de -1,3% contre -6,2% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et +6,9% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. La performance du mois de décembre est particulièrement forte à +3,3% pour le portefeuille contre -1,5% pour l'indice Green et -0,3% pour l'indice de référence. Cette surperformance annuelle de +4,8 pt par rapport à l'indice Green s'explique notamment par les nombreuses OPA dans le portefeuille et à notre exposition aux small cap contribuant positivement à la performance. Les perspectives pour 2025 sont bien orientées pour le fonds grâce à son positionnement unique car i) les thématiques green devraient bénéficier des baisses de taux CT et ii) les small caps (35% du ptf hors OPA) présentent des niveaux de valorisations historiquement bas.

Au cours de l'année 2024, le portefeuille a enregistré un nombre record de 6 OPA qui ont contribué pour environ +5,5 pt de performance : Encavis, Salcef, Neoen, Volue, OX2 et Comal. D'ailleurs, 4 de ces 6 OPA sont des producteurs ou des développeurs d'énergie renouvelable, ce qui illustre l'attractivité et la sous-valorisation de ces actifs. Ces derniers, en phase de consolidation, attirent notamment les fonds infra et de PE. En effet, au mois de décembre, Comal, un développeur de parc solaire, a fait l'objet d'une OPA par Dufereo, un groupe mondial de sidérurgie, avec une prime de +26%. Avec une pondération de 5% en portefeuille après annonce, c'est la meilleure contribution mensuelle à +1,2 pt. Cependant, nous considérons que le prix proposé est trop faible et nous n'apporterons pas nos titres à l'offre. Au niveau des achats et des ventes, nous nous sommes renforcés sur Reway, dans les infrastructures routières et ferroviaires en Italie, et sur Global Dominion (voir *titre du mois*), un développeur en Espagne. Nous avons vendu nos Seri Industrial suite aux difficultés chroniques d'exécution du plan d'investissement dans le recyclage des batteries.

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

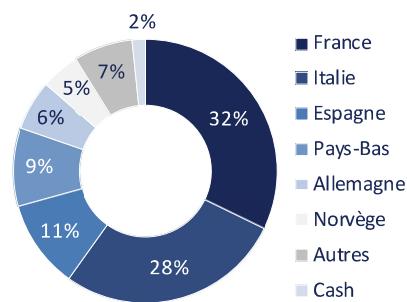


Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

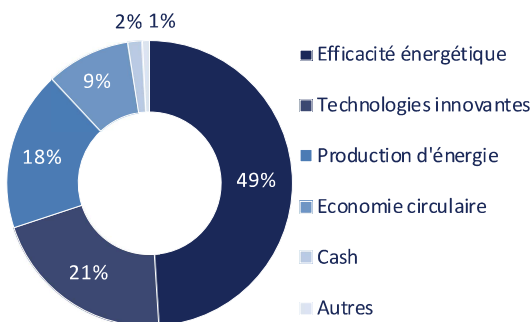


Romain RIEUL
Analyste financier

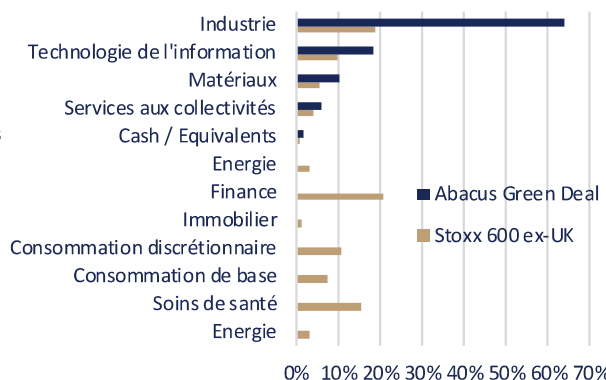
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Efficacité énergétique	5,4%	1,49
Comal	Production d'énergie	5,0%	0,63
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	0,73
Arteche	Efficacité énergétique	4,8%	0,62
Norconsult	Technologies innovantes	4,8%	0,61

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

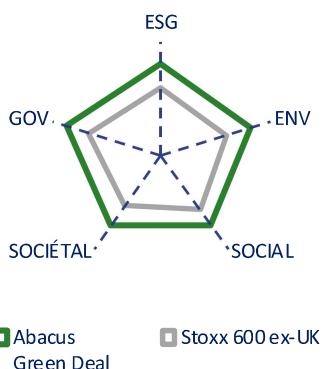
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	40,7%
Entre 500M€ et 2Mds€	24,6%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,6%
Plus de 10Mds€	16,0%

CONTRIBUTIONS

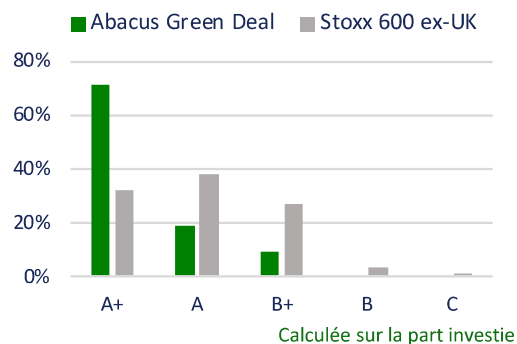
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Comal	+1,2 pt
Assystem	+1,0 pt
Arcadis	-0,3 pt
Altea	-0,1 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	81/100	60/100
Environnement	81/100	61/100
Social	75/100	57/100
Sociétal	74/100	53/100
Gouvernance	88/100	66/100



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	4,8%	100	0,62
Seche Envir.	Economie circulaire	3,8%	100	0,86
Thermador	Efficacité énergétique	1,8%	100	0,62
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,5%	100	0,08
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,4%	100	1,19

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

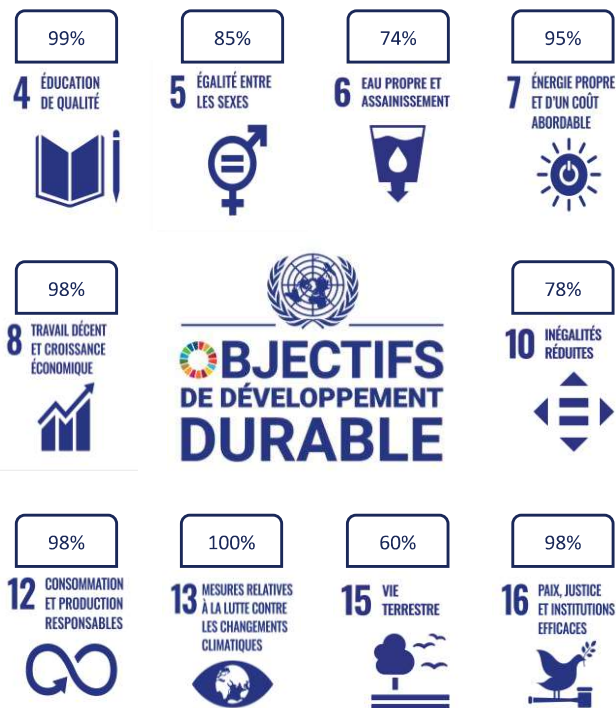
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,1%
Efficacité énergétique	49,1%
Economie circulaire	9,5%
Ressources durables	1,3%
Technologies innovantes	21,1%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

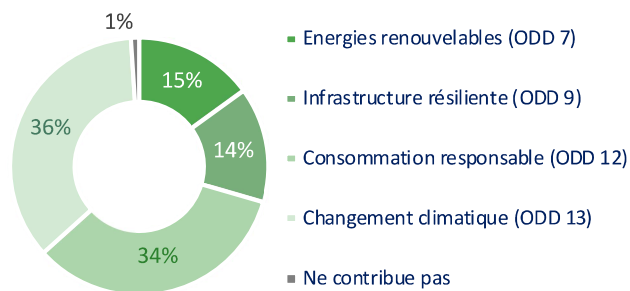
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,4%	27,7%	83%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	570	994	58%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	369	992	58%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 990	-69	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%	49%
Faible	0%	0%	4%	23%	6%
Moyen	0%	0%	7%	1%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : GLOBAL DOMINION (2,80 €), UNE FORTE DÉCOTE DANS UN SECTEUR EN PLEINE CONSOLIDATION

Global Dominion est une entreprise espagnole structurée autour de deux branches d'activités opérant à l'échelle mondiale. La première (73% du CA) rassemble les services d'opération et de maintenances (O&M) pour l'énergie, la télécommunication et l'industrie. La seconde (27% du CA) regroupe le développement de larges projets clé en main à destination des mêmes secteurs et pour des clients différents, comme des champs photovoltaïques. Dominion dispose d'une capacité de 496MW en opération ou construction et 2,8GW de pipeline, destinés à être vendus.

En 2023 et 2024, Dominion a restructuré ses services d'O&M pour se concentrer sur des secteurs à plus fortes marges et croissances. Cette initiative a permis à cette division une hausse de la rentabilité. Parallèlement, l'activité de projets bénéficie d'une forte visibilité grâce à un carnet de commandes de 630 M€ (+ d'1,5 an de CA). Historiquement, Global Dominion présentait une marge d'EBITDA entre 8 et 10%, puis s'est amélioré à 13% en 2023 avec la restructuration et vise une marge supérieure à 15% à moyen terme. Dominion génère une trésorerie solide, avec environ 80% de l'EBITDA converti en cash. A 7,6x le PE25 et 4,5x l'EV/EBITDA 25, la valorisation est attractive au regard des fondamentaux robustes et des perspectives dans le secteur du développement de projets qui nous paraissent peu pris en compte dans la valorisation. Par ailleurs, le secteur connaît de nombreuses OPA en 2024 avec notamment OX2 en Suède ou Comal en Italie.

Filtres quantitatifs		Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
2 critères défensifs	+++	Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
2 critères Momentum	+	Analyse financière	+++	Note ESG	99/100	Risque intrinsèque	++
		Dernière rencontre	Oct. 2024	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++

Capitalisation	423 M€	CA 2023	1 193 M€	Marge EBITDA	12,8%	Marge nette	3,8%	EV/EBITDA 25	4,5x	P/E25	7,6x
-----------------------	--------	----------------	----------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	--------------	------

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.