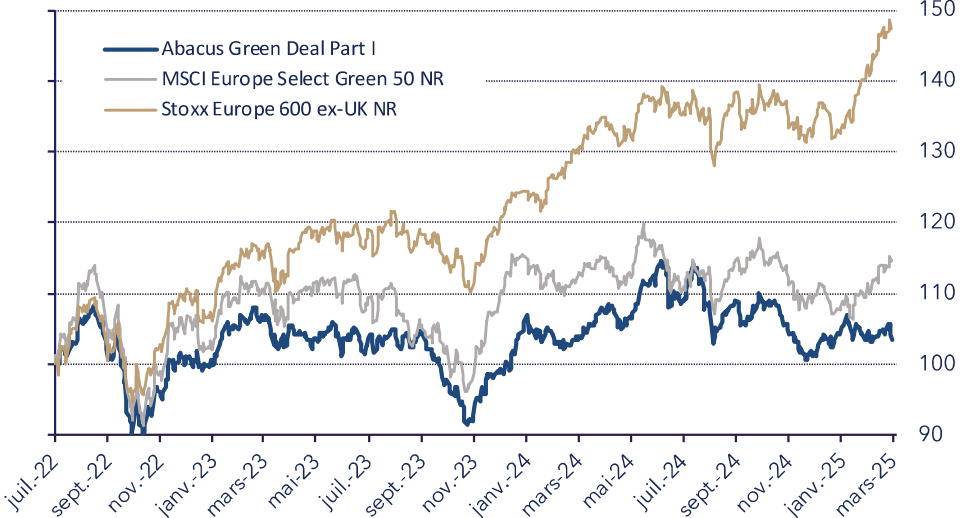


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 28/02/25 | 1 029,98€ / 100,59€ |
| Date de création* | 30/06/2022 |
| Code ISIN Part I / R | FR0014008K19 / FR0014008K17 |
| 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



| | 1M | YTD | 2024 | 2023 | Depuis création* |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|--------|------------------|
| Abacus Green Deal I | -1,3% | -1,6% | -1,3% | +6,3% | +3,0% |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | +2,9% | +6,0% | -6,2% | +17,5% | +14,6% |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | +3,5% | +10,6% | +6,9% | +14,6% | +47,3% |

Abacus Green Deal
80,4%
Durable

Stoxx 600 ex-UK
51,6%
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 | 11,5% | 0,81 | -0,33 | 39 | 17 678 | 7,5x | 12,5x |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 11,9% | 0,94 | 0,17 | 47 | 24 765 | 9,9x | 15,1x |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | 11,1% | 1,00 | 0,90 | 467 | 25 674 | 10,1x | 15,5x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les actions européennes continuent leur rebond, portées par les secteurs cycliques et la défense, tandis que les thématiques green sont pénalisées par la forte hausse des taux européens LT et le discours anti-renouvelables de Trump. Par ailleurs, les investissements européens massifs dans la défense pourraient être défavorables aux investissements dans les thématiques green. Dans ce contexte, Abacus Green Deal enregistre une baisse de -1,8% sur le mois contre +3,5% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +2,9% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Notre exposition aux small caps (40% du portefeuille) est pénalisante depuis le début d'année. Enfin, la récente proposition européenne Omnibus, impacterait défavorablement la transparence des données ESG et les small caps ne seraient plus concernées par les obligations de reporting ESG (25% du portefeuille).

Une grande partie des sociétés du portefeuille ont publié leur résultat et le bilan est mitigé. Certains secteurs green souffrent du manque de visibilité, de leur exposition à la France comme Sopra Steria ou Assystem, ou de leur aspect cyclique comme Thermador dans le secteur déprimé de la construction et la rénovation. D'autres secteurs restent bien orientés comme Schneider Electric et Infineon grâce à leur activité de data center, Air Liquide dans les gaz et Nexans dans les câbles techniques. De plus, ASML a publié des prises de commandes très solides et Dassault Systèmes affiche un rebond de la croissance au T4 et de bonnes perspectives pour 2025.

Au niveau des contributions, le spécialiste italien des micro-tunnels pour les infrastructures, ICOP (*voir titre du mois*), 2ème meilleur contributeur à +0,6pt, a réalisé une acquisition structurante aux US. A contrario, Arcadis enregistre un début d'année difficile (-18% YTD et plus forte contribution négative à -0,6pt) sur fond de ralentissement de la croissance au S2. Nous restons confiants vu le niveau record du carnet de commandes et les plans d'investissement dans les infrastructures en Europe. Au niveau des achats et des ventes, nous avons initié une position dans Cadeler, un installateur d'éoliennes off-shore présentant des fortes perspectives de croissance et une valorisation attractive. Nous avons pris des profits sur Altea Green Power, Artech et Assystem.

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

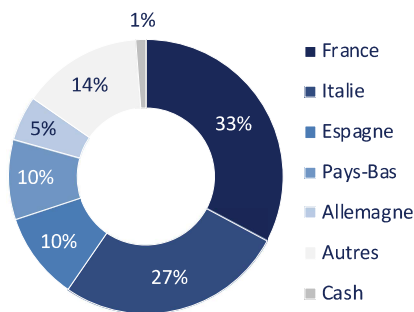


Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

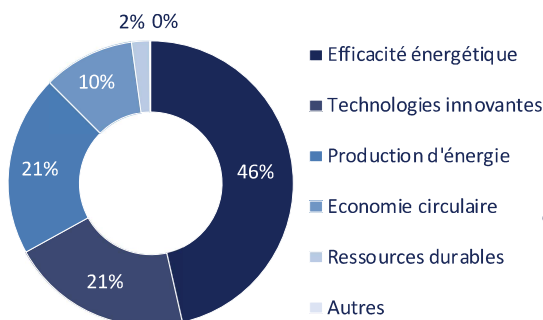


Romain RIEUL
Analyste financier

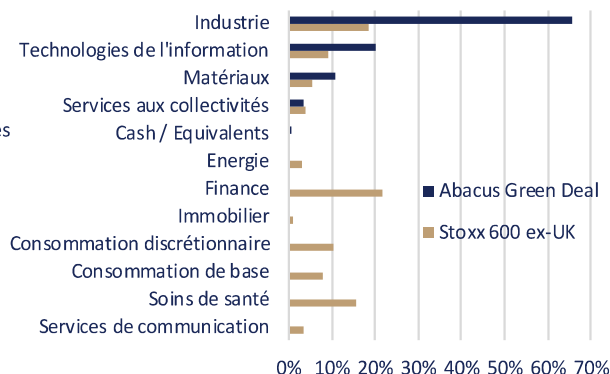
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

CONTRIBUTIONS

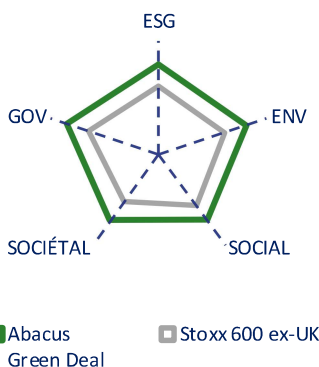
| Principales positions | Thématique | Pondération | Béta 1Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Schneider Electric | Efficacité énergétique | 4,9% | 1,40 |
| Reway Group | Efficacité énergétique | 4,8% | -0,17 |
| Arteche | Efficacité énergétique | 4,6% | 0,49 |
| Seche Environnement | Economie circulaire | 4,4% | 0,95 |
| I.CO.P. | Efficacité énergétique | 4,1% | -0,09 |

| Intervalles | Pondération |
|-----------------------|-------------|
| Moins de 500M€ | 43,9% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 22,9% |
| Entre 2Mds€ et 5Mds€ | 13,4% |
| Entre 5Mds€ et 10Mds€ | 3,4% |
| Plus de 10Mds€ | 16,2% |

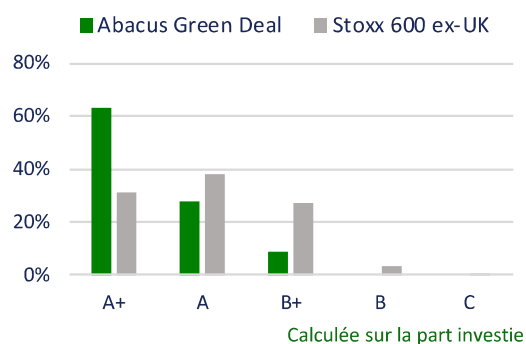
| Principaux contributeurs du mois | Contribution |
|----------------------------------|--------------|
| Altea Green Power | +0,7 pt |
| ICOP | +0,6 pt |
| - - - | - |
| Arcadis | -0,6 pt |
| Pizzorno | -0,5 pt |

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

| | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK |
|---------------|-------------------|-----------------|
| ESG* | 79/100 | 60/100 |
| Environnement | 81/100 | 61/100 |
| Social | 72/100 | 57/100 |
| Sociétal | 73/100 | 53/100 |
| Gouvernance | 85/100 | 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 | 4,6% | 100 | 0,49 |
| Seche Env. | Economie circulaire | 4,4% | 100 | 0,95 |
| Thermador | Efficacité énergétique | 1,7% | 100 | 0,60 |
| Groupe Pizzorno | Economie circulaire | 2,6% | 100 | 0,09 |
| Sopra Steria | Technologies innovantes | 2,6% | 100 | 1,33 |

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

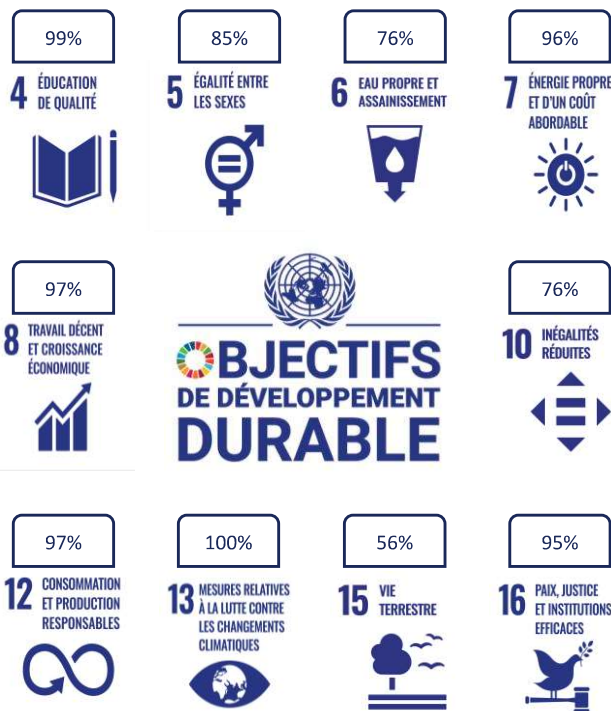
| Thématiques de la transition | Poids |
|------------------------------|-------|
| Production d'énergie | 20,5% |
| Efficacité énergétique | 46,5% |
| Economie circulaire | 10,4% |
| Ressources durables | 2,0% |
| Technologies innovantes | 20,5% |

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

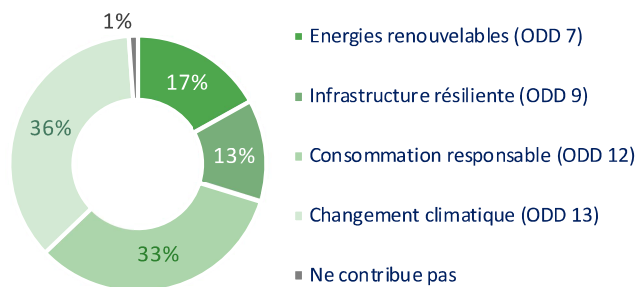
| Indicateur | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Taux de couverture du fonds | Taux de couverture de l'indice |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Part de CA éligible à la Taxonomie, en % | 69,6% | 27,0% | 81% | 98% |
| Part brune, en % | 0,0% | 2,6% | 100% | 100% |
| Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA | 728 | 984 | 58% | 100% |
| Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi | 664 | 902 | 58% | 100% |
| Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi | -1 987 | -63 | 72% | 100% |

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

| | | | | | |
|-------------|------------------|---------|---------|-----------|--------------|
| Négligeable | 0% | 0% | 0% | 7% | 39% |
| Faible | 0% | 0% | 1% | 30% | 6% |
| Moyen | 0% | 0% | 8% | 8% | 0% |
| Elevé | Zone d'exclusion | | | | |
| Majeur | | | | | |
| | Aucune | Limitée | Moyenne | Effective | Considérable |

TITRE DU MOIS : ICOP (9,28 €), UNE ACQUISITION STRUCTURANTE AUX US

ICOP est un spécialiste italien de l'ingénierie souterraine. Fondée en 1920 par la famille Petrucco (aujourd'hui 80% du capital), ICOP a développé une expertise de niche dans le domaine des fondations (58% du CA), des micro-tunnels (38%) et des travaux maritimes (4%). L'entreprise est pionnière sur la technologie des micro-tunnels depuis les années 1990, une activité très profitable (25% marge d'ebitda) et réputée pour ses émissions de CO2 inférieures de 40% à 80% comparées aux méthodes traditionnelles de construction. Les projets de références d'ICOP sont notamment des projets d'infrastructures d'envergure tels que le métro de Paris et de Copenhague.

ICOP possède de multiples leviers de croissance très importants, à savoir, un carnet de commandes atteignant près de 900 M€ (vs 256M€ CA en 2023) offrant une excellente visibilité et un fort potentiel de croissance organique (+60% CAGR sur l'EBITDA entre 2023 et 2026). De plus, l'expansion du port de Trieste, où ICOP a déjà remporté des contrats par le passé, pourrait représenter 300 M€ supplémentaires. Enfin, après avoir levé 30M€ lors de son IPO en juillet 2024, ICOP annonce l'acquisition stratégique aux US d'une société dans les fondations d'une taille de 110M€ CA et une marge d'ebitda de 15% (similaire à ICOP), qui lui permet de s'implanter aux US offrant un fort potentiel de synergie sur les technologies des micro-tunnels. Après un excellent parcours depuis l'IPO (+50%), ICOP est valorisée seulement 5,6x l'EBIT 25, offrant un fort potentiel au vu des fondamentaux.

| | | | |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| 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 70/100 | Risque intrinsèque ++ |
| | Dernière rencontre Oct. 2024 | Suivi des controverses +++ | Risque de marché ++ |

| | | | | | |
|------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|
| Capitalisation 256 M€ | CA 2023 117 M€ | Marge EBITDA 10,1% | Marge nette 4,3% | EV/EBITDA 25 4,3x | P/E 25 7,3x |
|------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|

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.