

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 30/06/2022 (BASE 100)

VL Part I / R au 31/03/25	989,74€ / 96,59€
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



Niveau de risque (SRI) :

4/7



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-3,9%	-5,4%	-1,3%	+6,3%	-1,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,0%	+3,9%	-6,2%	+17,5%	+12,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-4,0%	+6,2%	+6,9%	+12,3%	+41,4%

Abacus Green Deal

80,6%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

50,7%

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	12,5%	0,84	-0,69	40	17 661	7,4x	11,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,4%	0,90	-0,19	47	23 879	9,0x	14,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	11,9%	1,00	0,22	469	24 401	9,6x	14,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le T1 2025 se clôture par une surperformance historique en faveur de l'Europe (+7,7% pour l'Eurostoxx 50) comparé aux US (-8,7% pour le S&P 500 en €). En effet, les perspectives de croissance en Europe s'améliorent grâce aux plans de relance notamment en Allemagne et à des valorisations historiquement basses, même si le climat d'incertitude lié à la mise en place de tarifs douaniers par les US pénalise les marchés en mars. Dans ce contexte, Abacus Green Deal recule de -3,9% sur le mois contre -4,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -2,0% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. La forte sous-performance du fonds face à ses indices au T1 s'explique pour deux raisons : i) la performance de l'indice Stoxx Europe 600 est drivée par les secteurs non-durables comme la défense et les financières qui sont exclus par notre modèle, ii) l'indice MSCI Europe Select Green 50 NR est constituée exclusivement de large cap, contrairement au portefeuille dont l'exposition au small et mid cap green est défavorable depuis plusieurs mois.

Au niveau des publication au sein du portefeuille, Reway publie d'excellents résultats avec une croissance du CA de +50% et de fortes prises de commandes offrant une visibilité supérieure à 3 ans, et devient la 1ère position du portefeuille à 5,1%. SPIE, meilleur contributeur à +0,5pt, a progressé de +15% sur le mois après une publication bien orientée et des perspectives améliorées grâce à son activité en Allemagne qui devrait bénéficier du plan de relance de 500 Mds€ dans les infrastructures. Du côté des publication mitigées, Sif Holding, le producteur de fondations d'éoliennes offshore (plus forte contribution négative à -1pt), affiche du retard dans la montée en puissance de ses nouvelles capacités. Enfin, Séché Environnement (contribution de -0,6pt) a publié des résultats bien orientés mais a légèrement abaissé ses objectifs, qui nous semblent conservateurs.

Du côté des achats et des ventes, Comal, sous OPA depuis décembre 2024, a vu son offre être relevée de +6% par l'acheteur et nous avons vendu nos titres après l'annonce. Nous avons pris des profits sur Artech et Norconsult après leurs beaux parcours (+72% et +71% respectivement sur 12 mois). Nous avons initié des positions dans Siemens, qui devrait bénéficier des plans de relance en Allemagne en plus d'être positionné sur les tendances d'automatisation et d'électrification, et Publicis, dont la baisse de -15% YTD nous semble être un bon point d'entrée.

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



Oscar BEYLACQ
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste



Marc-Antoine LAFFONT
Président

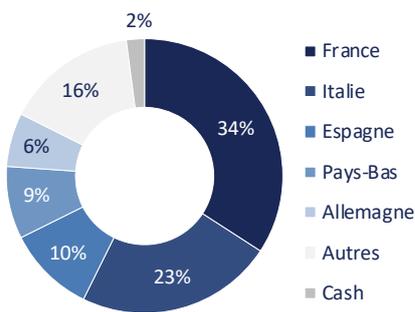


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

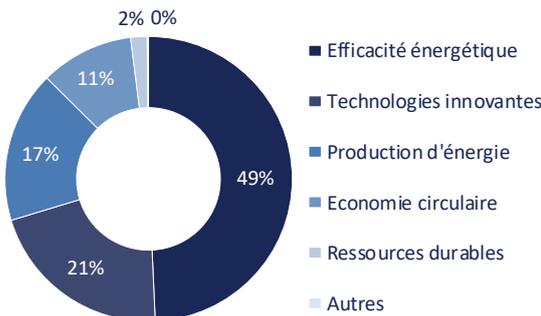


Romain RIEUL
Analyste financier

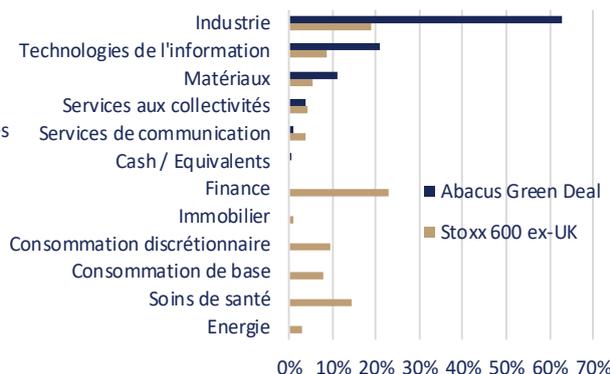
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

CONTRIBUTIONS

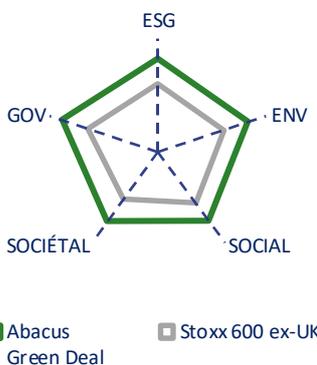
Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Efficacité énergétique	5,1%	-0,16
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,6%	1,42
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,4%	0,13
SPIE	Efficacité énergétique	4,1%	1,25
Arcadis	Efficacité énergétique	4,1%	0,41

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	42,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	21,0%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,6%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	4,1%
Plus de 10Mds€	17,3%

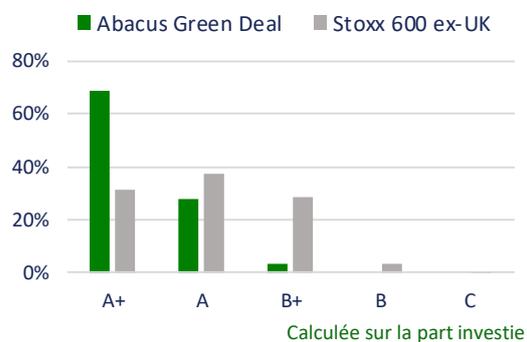
Principaux contributeurs du mois	Contribution
SPIE	+0,5 pt
Sopra Steria	+0,3 pt
SIF Holding	-1,0 pt
Séché Environnement	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	83/100	60/100
Environnement	84/100	60/100
Social	76/100	57/100
Sociétal	76/100	52/100
Gouvernance	89/100	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	4,0%	100	A+	0,44
Seche Env.	Economie circulaire	3,9%	100	A+	0,96
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,58
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,7%	100	A+	0,11
Sopra Steria	Technologies innovantes	3,0%	100	A+	1,33

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

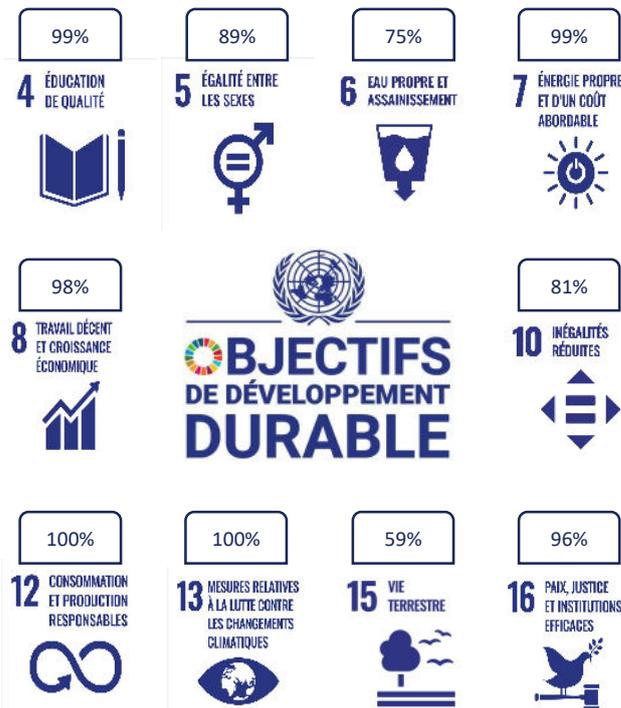
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	17,2%
Efficacité énergétique	49,2%
Economie circulaire	10,5%
Ressources durables	1,9%
Technologies innovantes	21,1%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

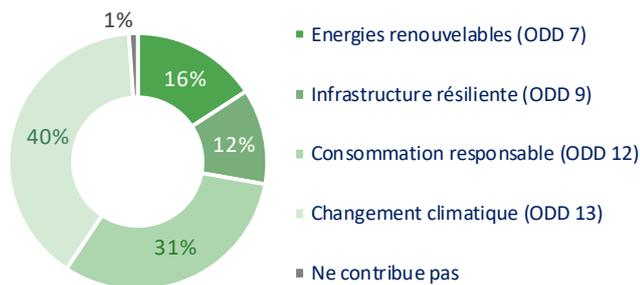
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	72,5%	27,3%	85%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,8%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	944	1 008	100%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	902	945	100%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 894	-66	71%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	8%	50%
Faible	0%	0%	0%	27%	7%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NEXANS (90,40 €), UNE TRAJECTOIRE BIEN CÂBLÉE

Nexans est le 2ème acteur mondial dans la conception et la fabrication de systèmes de câbles et de services rattachés. Présent dans 41 pays et comptant plus de 28k employés, le groupe bénéficie d'une position unique sur des segments à forte rentabilité, tels que les câbles haute tension sous-marins et terrestres, profitant pleinement des tendances durables d'électrification. En plus d'être un acteur clé de la transition énergétique, Nexans fait partie des leaders mondiaux en matière d'action climatique. Le groupe s'est d'ailleurs engagé, dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi), à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Du côté des perspectives, après avoir relevé ses prévisions mi-2024, le management est très optimiste pour 2025 et a dévoilé en novembre 24 un nouveau BP. Celui-ci vise 350M€ d'EBITDA supplémentaire à l'horizon 2028 par rapport à 2024 (804 M€), soit un CAGR de +9%. Nexans dispose d'un important carnet de commandes de 7,4 Mds€, confirmant une forte visibilité sur la croissance. En parallèle, le groupe a présenté sa stratégie pour devenir un "pure player" dans l'électrification. À ce titre, trois filiales sont concernées par des cessions : l'une a déjà été vendue et une autre est entrée dans une négociation exclusive. Grâce aux liquidités issues de ces cessions (environ 1Md€), le groupe pourra réaliser des acquisitions déjà identifiées. En plus de ces perspectives solides, le groupe reste aujourd'hui valorisé à 10,4x le PE 2025 et 5,5x EV/EBITDA 2025, constituant un point d'entrée attractif.

Filtres quantitatifs 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum ++	Analyse fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière publication Fév. 2025	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 97/100 Suivi des controverses ++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque ++ Risque de marché ++
Capitalisation 3 955 M€	CA 2024 8 546 M€	Marge EBITDA 9,6%	Marge nette 3,3%
		EV/EBITDA 25 5,5x	P/E 25 10,4x

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.