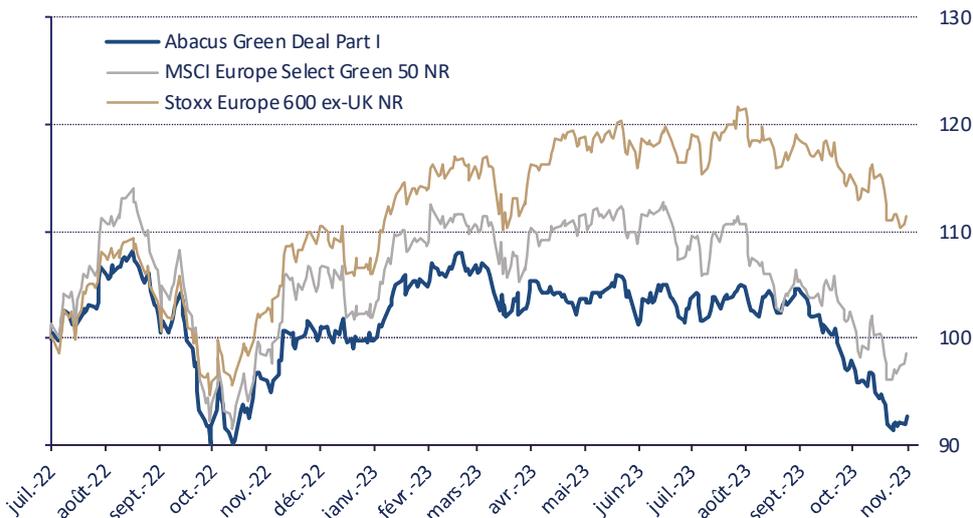


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/23	927,48€ / 91,61€
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	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-5,3%	-7,0%	-7,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-3,7%	-3,2%	-1,4%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-3,4%	+5,1%	+11,4%

+1,5°C
de réchauffement
en 2100

Abacus Green Deal

88,1%
Durable

+2,9°C
de réchauffement
en 2100

Stoxx 600 ex-UK

57,7%
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Green Deal I	11,4%	0,72	-0,57	40	9 626	8,7x	16,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,7%	1,04	0,06	50	19 764	9,6x	13,4x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	13,0%	1,00	0,44	460	20 703	8,9x	13,2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I enregistre une baisse de -5,3% sur le mois contre -3,4% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -3,7% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les thématiques green continuent de subir des conditions de marchés défavorables : i) les taux élevés impactent négativement les investissements dans les nouveaux projets de production d'énergie renouvelable et ii) le fort ralentissement du marché de l'immobilier et de la rénovation énergétique des bâtiments. Dans une mise à jour du rapport "1.5C Net Zero" de l'AIE, les auteurs concluent que le réchauffement de la planète pourrait être limité à 1,5°C grâce à l'accélération des technologies, en particulier l'énergie solaire et éolienne et les EV. Le nouveau scénario quadruple les énergies renouvelables de 290 GW en 2021 à 1200 GW en 2030. Pour bénéficier de cette tendance de long terme, nos convictions sont notamment Encavis, Altea Green Power, Okwind et Neoen (voir titre du mois).

Au niveau des contributions, Okwind se place en tête sur le mois à +0,4pt après une publication de résultats saluée par le marché. L'entreprise continue d'afficher de fortes croissances et des multiples de valorisation attractifs. Les plus fortes contributions négatives sont Verallia à -0,8 pt et Séch à -0,6 pt, deux convictions liées à la thématique économie circulaire. Malgré son positionnement sur la consommation non cyclique limitant les risques, nous attribuons la contre-performance de Verallia aux craintes sur la tendance des volumes liée à la faiblesse du marché des boissons. Pour Séch Environnement, la publication trimestrielle fait ressortir un CA en retrait à l'international lié à un effet de base exceptionnel. Les perspectives de croissance restent bien orientées selon le management et la société va dévoiler un nouveau BP 2026 en décembre.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons allégé des positions exposées à un ralentissement de la croissance comme Lu-ve, Eurofins Scientifc, Mersen ou Schneider vers des sociétés défensives comme Air Liquide et Spie ou présentant des valorisations attractives comme Befesa et Sopra Steria.

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 :
- Low bêta
 - Low volatilité
 - 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'Union européenne de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Jana TODOROVIC
Responsable ESG



Thomas RICHARD
Analyse financier



Marc-Antoine LAFFONT
Président

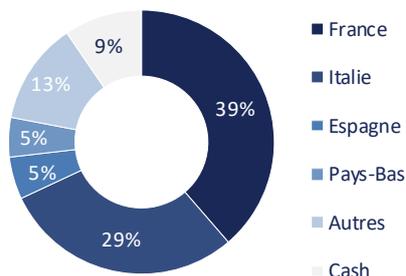


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

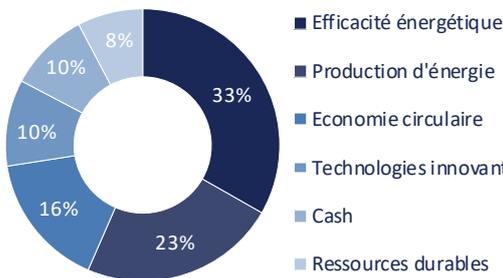


Romain RIEUL
Analyse financier

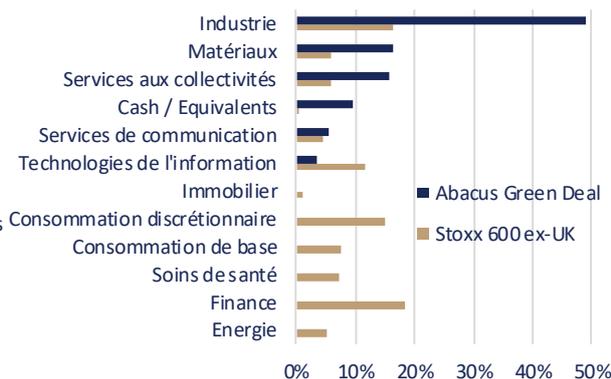
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Salcef Group	Efficacité énergétique	5,0%	0,55
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	0,97
Groupe OKwind	Production d'énergie	4,5%	0,41
Séché Environ.	Economie circulaire	4,3%	0,58
Robertet	Ressources durables	4,1%	0,21

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

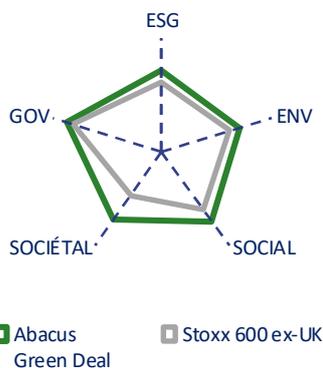
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	24,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	30,7%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	19,2%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	0,0%
Plus de 10Mds€	16,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Groupe Okwind	+0,4 pt
Elsa Solutions	+0,2 pt
- - -	-
Verallia	-0,8 pt
Séché Environ.	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	73/100	62/100
Environnement	70/100	62/100
Social	75/100	61/100
Sociétal	72/100	47/100
Gouvernance	87/100	81/100



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
Schneider	Efficacité énergétique	3,6%	98	1,41
Salcef Group	Efficacité énergétique	5,0%	95	0,55
Terna	Efficacité énergétique	3,1%	94	0,60
Rai Way	Technologies innovantes	2,6%	92	0,04
Svenska Cellulosa	Ressources durables	2,3%	91	0,90

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

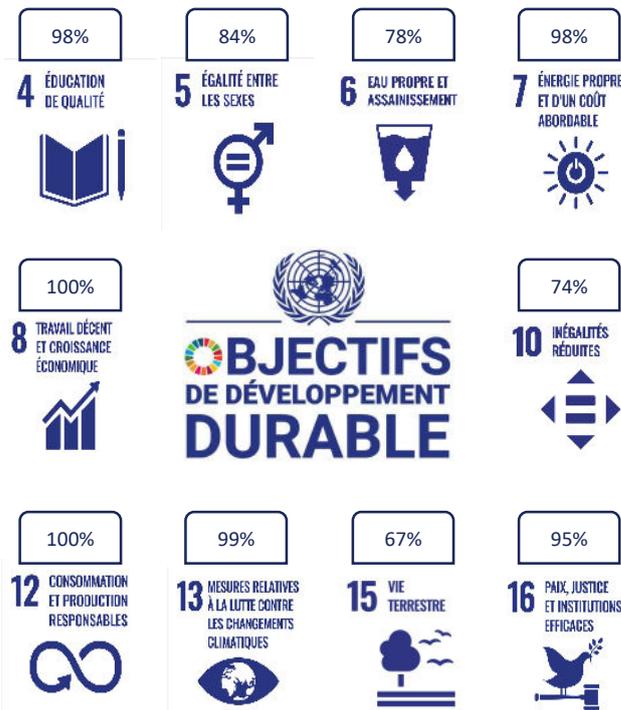
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	25,7%
Efficacité énergétique	36,8%
Economie circulaire	17,7%
Ressources durables	8,5%
Technologies innovantes	11,3%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

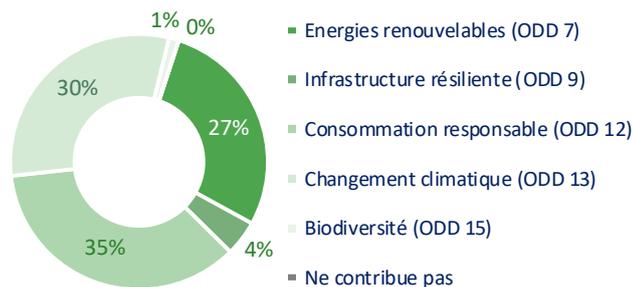
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	73,1%	35,0%	99%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	634	732	96%	96%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	357	1 095	96%	96%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-244	-144	100%	64%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	3%	32%
Faible	0%	0%	1%	14%	26%
Moyen	0%	0%	4%	12%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur	Zone d'exclusion				
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : NEOEN (24,88 EUR), CHAMPION FRANÇAIS DES RENOUVELABLES

Créé en 2008, Neoen est le premier producteur indépendant français d'énergies exclusivement renouvelables. Présent dans le domaine du solaire (47% du CA), de l'éolien (34%) et du stockage par batteries (19%). En 6 ans, les capacités de Neoen en opération ou en construction ont été multipliées par 6 atteignant 7,2 GW à septembre 2023, et elles accélèrent avec un objectif de 10 GW en 2025 et une ambition de 20 GW d'ici 2030. Neoen est présent sur 4 continents et affiche souvent des projets emblématiques comme le plus grand parc éolien de Finlande, le plus puissant parc solaire de France et deux des plus grandes centrales de stockage au monde en Australie.

La qualité de ses actifs se matérialise dans ses marges d'EBITDA affichant une moyenne sur 5 ans de 85% et atteignant 91% lors de la publication de résultats du H1 2023. La stabilité de ses marges provient des contrats long terme signés garantissant des prix d'achat de l'électricité stable pour ~78% de ses capacités. À l'occasion de son T3, Neoen a porté sa capacité de production sécurisée à 8,4 GW, démontrant ainsi la crédibilité de ses ambitions pour 2025. Si l'endettement du groupe reste élevé, son plan de développement a été en grande partie sécurisé par une augmentation de capital en mars 2023. Si la valorisation s'affiche à 10,7x l'EV/EBITDA 2024, l'ebitda devrait croître de 50% d'ici 2025 et tripler d'ici 2030. Pour conclure, Neoen est un acteur incontournable pour un fonds à impact sur la transition énergétique.

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 publication	Nov. 2023	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	3 785 M€	CA 2022	503 M€	Marge EBITDA	81,4%	Marge nette	14,1%	EV/EBITDA 24	10,7x	P/E 24	42,2x
-----------------------	----------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	-------	---------------	-------

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.