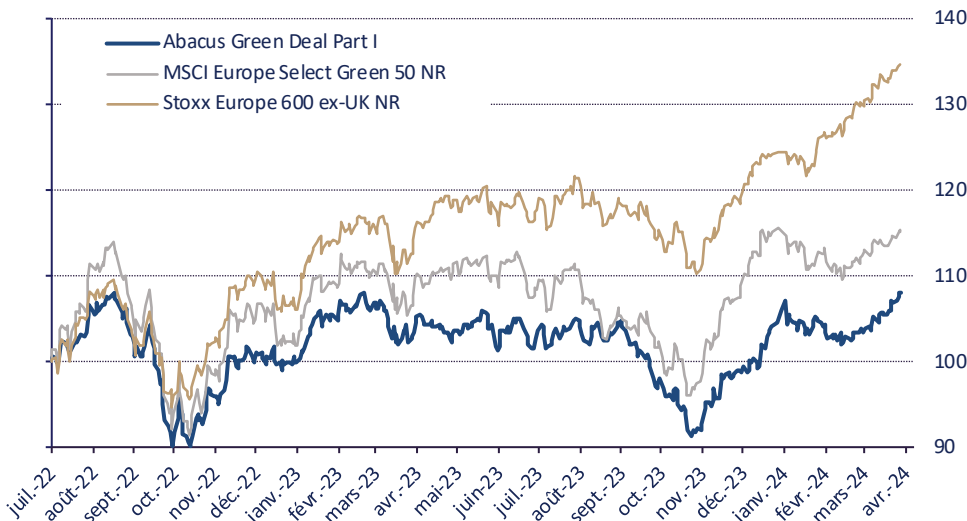


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/03/24	1 075,41€ / 105,85€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008K19 / 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	+4,1%	+1,4%	+6,3%	+7,5%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+2,0%	-0,2%	+17,5%	+15,0%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+3,8%	+8,2%	+15,0%	+34,8%

+1,9°C
réchauffement en 2100



+2,8°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

Stoxx 600 ex-UK

80,7%
Durable



56,8%
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	10,8%	0,77	-0,09	45	13 761	8,5x	14,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,2%	1,04	0,41	48	24 521	10,2x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,2%	1,00	1,28	460	24 474	10,2x	15,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I affiche un fort rebond de +4,1% sur le mois de mars, contre +3,8% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et +2,0% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les producteurs d'énergies renouvelables, dont les performances ont impacté négativement le fonds d'environ -3,4 pts sur les 2 premiers mois de l'année, ont rebondi au mois de mars (contribution d'environ +1,5 pt). En effet, le segment a bénéficié de l'OPA amicale lancée par KKR sur Encavis, l'une de nos plus fortes convictions du segment (2,5% du ptf et meilleur contributeur à +1,3 pt), avec une prime de +54%. Nous jugeons le prix proposé satisfaisant et nous avons réduit notre position. Cette prime impressionnante est le reflet d'une valorisation boursière sous pression depuis plus d'un an pour tout le segment, dans un environnement défavorable lié aux taux d'intérêts élevés, aux besoins de financement importants pour les capex de croissance et au prix de l'électricité en baisse. Cette nouvelle OPA au sein du portefeuille dans ce secteur, après celle d'OPDEnergy en juin 2023 (prime de +46%), nous conforte dans l'idée que les valorisations du segment sont attractives et que leurs actifs sont précieux et recherchés par les fonds de PE/infra.

Notre thématique « Efficacité énergétique » (41% du ptf), qui regroupe les sociétés proposant des solutions d'efficacité énergétique comme Schneider Electric (4,6% du ptf) ou Air Liquide (2,3% du ptf), continue sur un momentum très positif. A ce titre, Sol (4,1% du ptf), un petit Air Liquide italien, a publié des résultats très solides et affiche de bonnes perspectives et une valorisation attractive (>25% de discount vs Air Liquide). Également, Artech (2,4% du ptf), un fabricant espagnol d'équipements électriques pour les énergies renouvelables et les réseaux intelligents, a publié des résultats 2023 très bien orientés. Son nouveau plan stratégique sur les 3 prochaines années met en évidence une forte croissance, une excellente visibilité, une amélioration de la profitabilité et une valorisation très attractive.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons renforcé Sèche Environnement sur baisse du cours, Norconsult et Comal après leur bonne publication. Nous avons vendu Robertet et Luve dont les croissances anticipées étaient faibles.

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



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Jana TODOROVIC
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

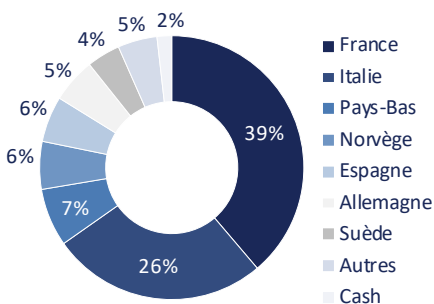


Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

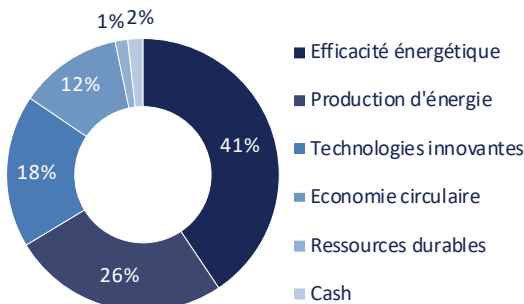


Romain RIEUL
Analyste financier

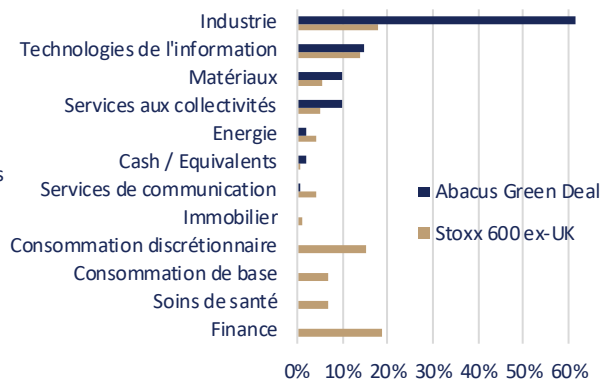
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,6%	1,10
Assystem	Efficacité énergétique	5,1%	0,90
Séché Environ.	Economie circulaire	4,9%	0,42
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	4,7%	1,35
Salcef	Efficacité énergétique	4,6%	0,69

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

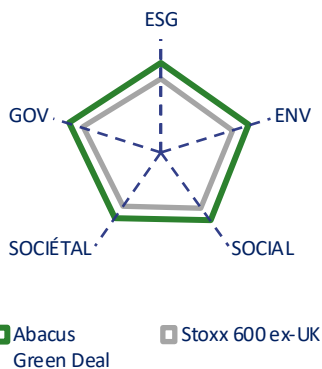
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	30,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	29,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,3%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	8,9%
Plus de 10Mds€	15,4%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Encavis	+1,3 pt
Sol	+0,5 pt
- - -	
La sia	-0,3 pt
Séché Environnement	-0,2 pt

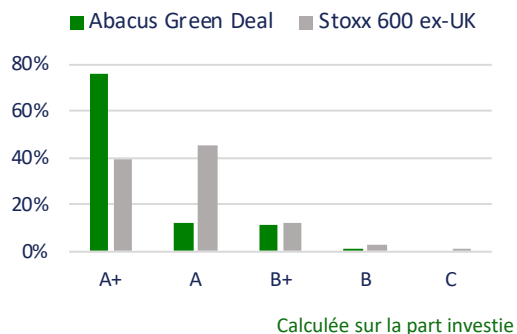
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	79/100	65/100
Environnement	80/100	65/100
Social	72/100	59/100
Sociétal	70/100	58/100
Gouvernance	85/100	72/100



*Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

RÉPARTITION DES NOTES ESG



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	2,2%	100	0,63
Arteche	Efficacité énergétique	2,4%	100	-0,19
Séché Environ.	Economie circulaire	4,9%	100	0,42
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,6%	99	1,70
Okwind	Production d'énergie	3,9%	99	-0,33

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

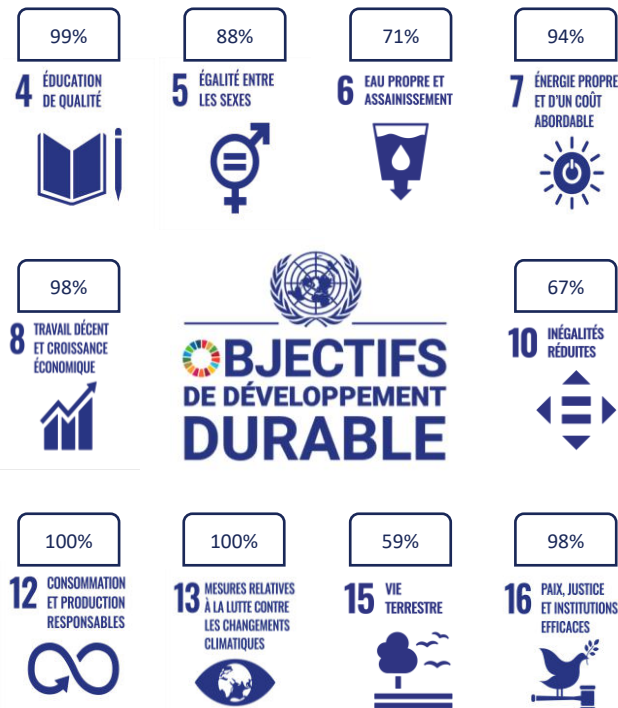
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	26,1%
Efficacité énergétique	41,4%
Economie circulaire	12,5%
Ressources durables	1,5%
Technologies innovantes	18,5%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

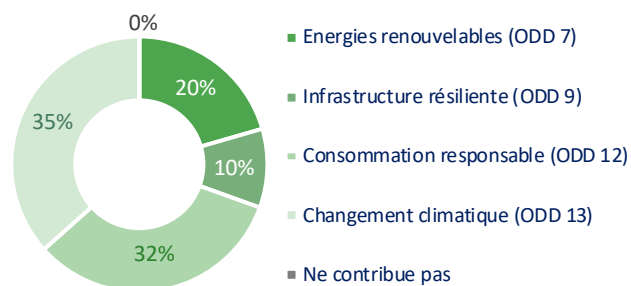
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	81,2%	33,6%	97%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	516	836	97%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	289	895	97%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-246	-127	78%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	9%	40%
Faible	0%	0%	1%	20%	13%
Moyen	0%	0%	8%	4%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : ENCAVIS (16,86 €), NOUVELLE OPA DANS LES RENOUVELABLES

Encavis est un producteur indépendant d'électricité à partir de sources 100% renouvelables (solaire et éolienne). La société acquiert des capacités opérationnelles ou prêtes à être construites en Europe, les exploite et vend des participations minoritaires de ses parcs pour financer l'acquisition de nouveaux projets. Encavis fournit également des services de gestion de parcs de production d'énergie pour les investisseurs institutionnels. Le groupe dispose aujourd'hui d'une capacité propre de 2,2 GW (1,6GW solaire et 0,6GW éolien), ainsi que de 1,4 GW sous gestion pour des tiers.

Le 14 mars 2024, le groupe KKR a annoncé une OPA amicale sur Encavis à un prix de 17,50€ soit une prime de +54%. Ce prix représente une valorisation de 28,1x le PE 2024 et 13,9x l'EV/EBITDA 2024. L'objectif de cette opération pour Encavis est de se libérer des contraintes du financement sur le marché public trop coûteux et dilutif pour suivre la trajectoire du nouveau plan stratégique. A la suite de cette annonce, Encavis a augmenté sa cible de capacité en opération d'ici 2027 à environ 7GW contre 5,8GW précédemment. Encavis avait la bonne réputation de toujours atteindre ou dépasser ses objectifs financiers grâce à un management conservateur et une exécution de qualité, contrairement à la plupart des acteurs du secteur dont les retards de livraison des projets déçoivent ponctuellement le marché.

Filtres Quantitatifs 2 critères défensifs +++ 2 critères Momentum +++	Analyse Fondamentale Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Nov. 2023	Analyse ESG Politique d'exclusion +++ Note ESG 73/100 Suivi des controverses +++	Suivi du portefeuille Potentiel de valorisation OPA Risque intrinsèque +++ Risque de marché +++
------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Capitalisation 2,7 Mds€	CA 2023 470 M€	Marge EBITDA 61,7%	Marge nette 11,4%	EV/EBITDA 24 13,9x	P/E 24 28,1x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	--------------------------	---------------------------	---------------------

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.