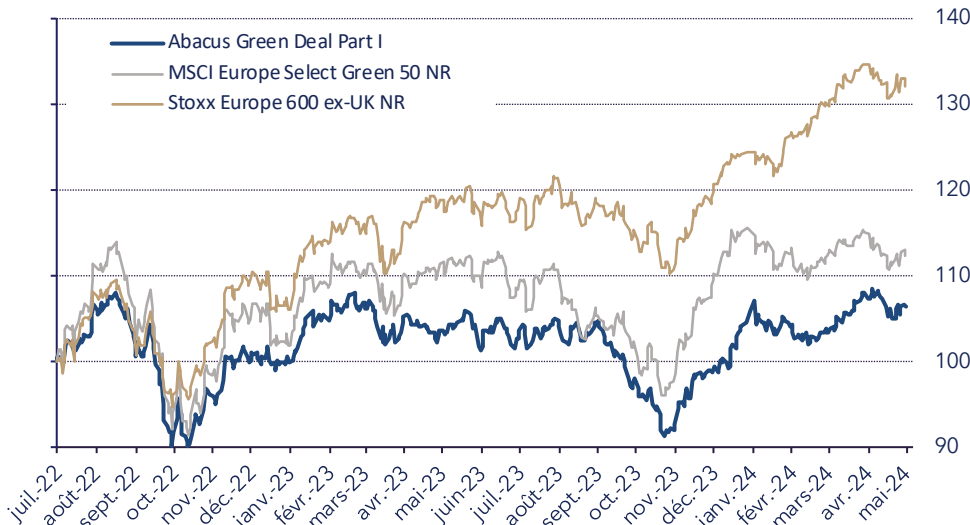


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/24	1 060,24€ / 104,28€
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	-1,4%	-0,0%	+6,3%	+6,0%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,4%	-2,6%	+17,5%	+12,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-2,0%	+6,1%	+12,3%	+32,1%

+1,9°C
réchauffement en 2100

Abacus Green Deal

82,8%
Durable

+2,8°C
réchauffement en 2100

Stoxx 600 ex-UK

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	11,0%	0,78	-0,10	43	13 801	8,6x	15,6x
MSCI Europe Select Green 50 NR	12,4%	1,03	0,04	48	23 875	10,3x	15,4x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,5%	1,00	0,70	460	23 753	10,2x	15,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Abacus Green Deal I affiche un repli de -1,4% sur le mois d'avril, contre -2,0% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -2,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Malgré la hausse des taux, les producteurs d'énergie sont une des rares thématiques green en hausse au mois d'avril. Les nombreuses OPA au sein du secteur illustrent l'attractivité des valorisations. Les services d'ingénierie finissent aussi en territoire positif, tandis que les gaz industriels, les valeurs technologiques et l'économie circulaire terminent le mois en repli.

Au niveau des publications de nos premières positions, Arcadis, Schneider Electric, Neoen et Assystem affichent des résultats et des perspectives très bien orientées. Les publications d'Air Liquide et de Sécché Environnement étaient mitigées en raison d'effets de base défavorables et celle du groupe Okwind était décevante mais conserve un très fort potentiel de croissance. OX2 et Befesa sont les 2 contributions les plus négatives à la performance à -0,5 pt. OX2 a baissé de -8% suite à sa publication trimestrielle sans vente de projet d'énergie renouvelable, comme attendu, et les perspectives restent très bien orientées. Befesa a donné une guidance annuelle sur l'EBITDA moins élevée qu'attendue.

Salcef (*voir titre du mois*), 2ème position du portefeuille à 5,2% et meilleur contributeur à la performance à +0,6 pt, a fait l'objet d'une OPA par des fonds de PE à un prix de 26,55€, soit une prime de +20% par rapport au cours de clôture. La qualité et la visibilité de Salcef en faisait l'une de nos meilleures convictions au sein du portefeuille. La prime proposée nous semble décevante et nous regrettons le retrait de la cote d'une si belle société. De ce fait, nous avons renforcé Reway, un petit acteur similaire à Salcef, dans la rénovation des infrastructures (pont, tunnels...) autoroutières et ferroviaires qui bénéficie d'une visibilité sur 5 ans grâce à un important carnet de commandes et une décote de valorisation d'environ 40%. Toujours au niveau des achats et des ventes, nous avons arbitré notre position sur Encavis (sous OPA) et renforcé INIT, le spécialiste allemand des solutions pour l'industrie des transports en commun.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Éligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée Momentum <p style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante des indices Rencontres fréquentes avec les dirigeants <p style="text-align: center;">2</p>	<p>Analyse ESG du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse de risque et d'impact ESG Analyse d'impact ODD et de durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Suivi du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p style="text-align: center;">4</p>
---	---	--	---

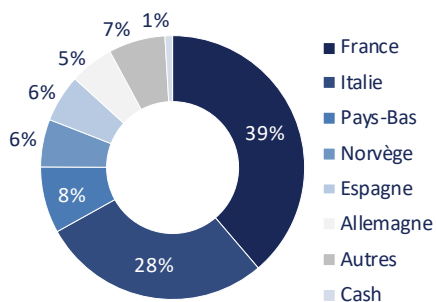
OBJECTIF DE GESTION

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€.

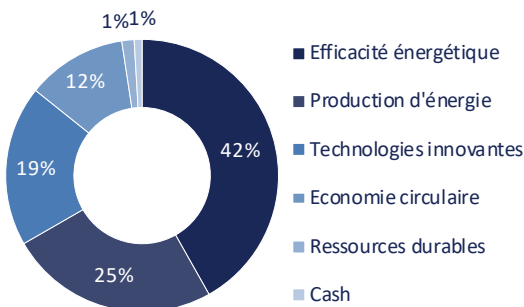
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i>	 Marc-Antoine LAFFONT <i>Président</i>
 Jana TODROVIC <i>Responsable ESG</i>	 Hugo PRIOU <i>Conseiller ESG - Dôm Finance</i>
 Thomas RICHARD <i>Gérant - Analyste</i>	 Romain RIEUL <i>Analyste financier</i>

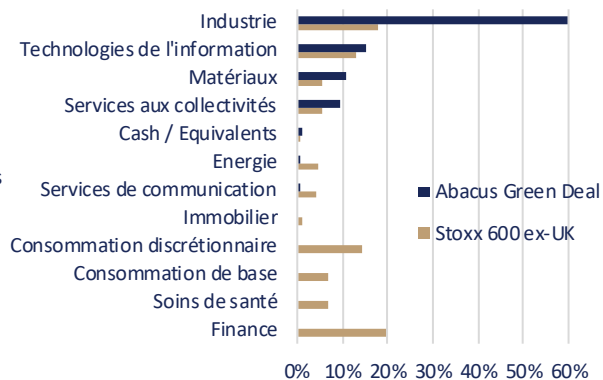
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,8%	1,09
Salcef	Efficacité énergétique	5,2%	0,88
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	4,8%	1,22
Assystem	Efficacité énergétique	4,7%	1,11
Séché Environ.	Economie circulaire	4,6%	0,35

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

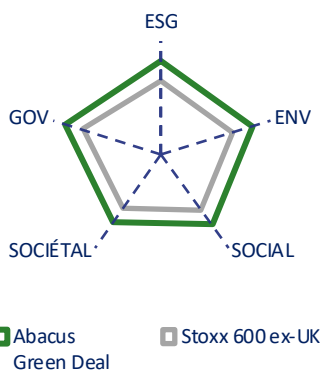
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	31,9%
Entre 500M€ et 2Mds€	28,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,1%
Plus de 10Mds€	15,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Sol	+0,6 pt
Salcef	+0,4 pt
OX2	-0,5 pt
Befesa	-0,5 pt

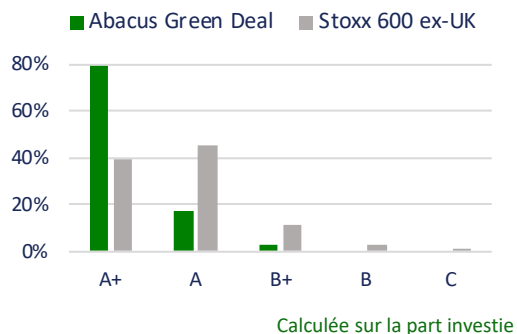
NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	82/100	65/100
Environnement	83/100	65/100
Social	76/100	59/100
Sociétal	73/100	58/100
Gouvernance	88/100	73/100



*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	2,0%	100	0,72
Arteche	Efficacité énergétique	2,6%	100	-0,12
Séché Environ.	Economie circulaire	4,6%	100	0,35
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,8%	99	1,84
Okwind	Production d'énergie	4,2%	99	-0,28

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

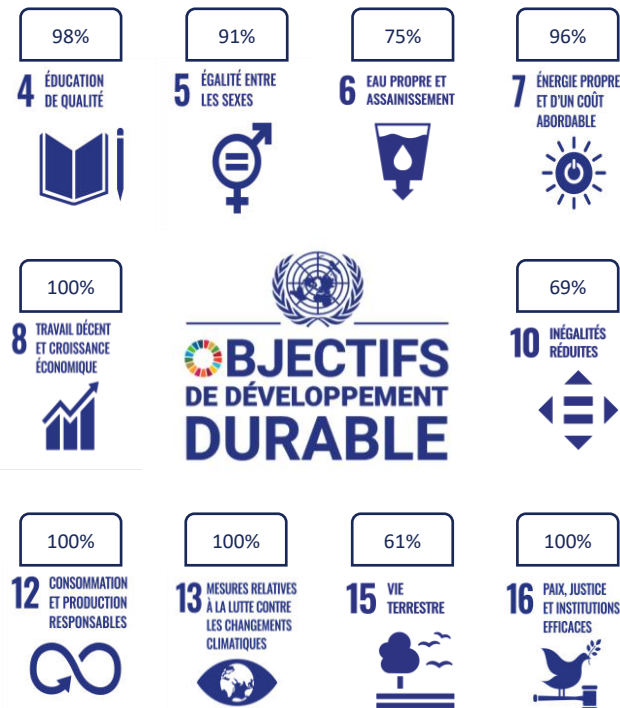
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	24,9%
Efficacité énergétique	42,3%
Economie circulaire	12,0%
Ressources durables	1,5%
Technologies innovantes	19,3%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

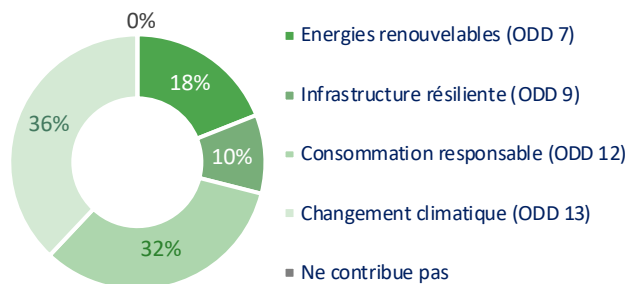
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	84,1%	33,4%	98%	99%
Part brune, en %	0,0%	3,1%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	525	843	100%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	300	915	100%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-244	-130	76%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	9%	45%
Faible	0%	0%	1%	23%	12%
Moyen	0%	0%	7%	2%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : SALCEF (25,85 €), UNE OPA PROFITABLE MAIS UNE PRIME DÉCEVANTE

Salcef est le leader italien de la construction, la maintenance et la rénovation des infrastructures ferroviaires. Des 190 Mds€ à recevoir du plan de relance européen (sur un total de 950 Mds€), l'Italie a prévu d'allouer 28 Mds€ au secteur ferroviaire jusqu'à 2026. Salcef est très bien positionné en Italie pour capter les appels d'offres et affiche déjà un carnet de commandes de 2 Mds€, soit une excellente visibilité sur les 3 prochaines années. L'entreprise s'attend à une croissance organique de 10% minimum sur les 5 prochaines années et devrait conserver une marge opérationnelle élevée à 15%.

Le 24 avril, l'actionnaire principal Finhold (famille Salciccia) détenant 66% du capital et 75% des droits de vote, a annoncé la cession de sa participation à Morgan Stanley Infrastructure Partners dans le but de retirer la société de la cote. L'OPA se fait au prix de 26,55€, soit une prime de +20%, impliquant un multiple de 9x l'EV/EBITDA et 19x le P/E 2024. Nous sommes déçus de la prime qui ne reflète pas selon nous la qualité des fondamentaux de la société. Salcef est le parfait exemple illustrant notre méthode de gestion Abacus : de fortes barrières à l'entrée, une forte croissance et beaucoup de visibilité, des marges élevées, un bilan solide et une valorisation attractive. Avec aujourd'hui une pondération de 5,2% en portefeuille, Salcef était l'une de nos principales convictions depuis le lancement du fonds en juin 2022.

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

Capitalisation 1,6 Mds€	CA 2023 785 M€	Marge EBITDA 19,2%	Marge nette 7,9%	EV/EBITDA 24 8,8x	P/E 24 18,5x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

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.