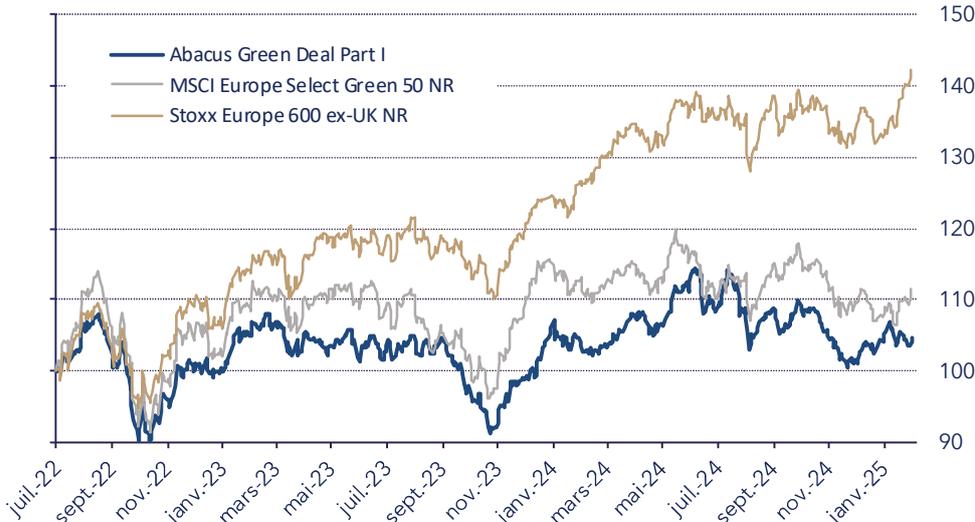


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/01/25	1 043,47€ / 101,97€
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



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-0,3%	-0,3%	-1,3%	+6,3%	+4,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,0%	+3,0%	-6,2%	+17,5%	+11,4%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+6,9%	+6,9%	+6,9%	+11,4%	+42,3%

Abacus Green Deal

80,7%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

49,4%

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	11,4%	0,81	-0,29	40	16 117	7,5x	11,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	11,7%	0,93	-0,16	48	23 849	10,6x	15,5x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	10,8%	1,00	0,82	467	24 897	10,4x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'investissement de M. Trump a entraîné des turbulences sur les valeurs vertes avec le retrait des États-Unis de l'accord de Paris, l'accélération du développement des combustibles fossiles, la suspension de projets éoliens, et les inquiétudes sur la réduction des incitations pour les énergies propres. Cependant, l'impact en Europe reste modéré, soutenu par un prix plus élevé de l'électricité qui profite à toute la chaîne de valeur dans le domaine de l'énergie. Ainsi, le MSCI Europe Select Green 50 NR et le Stoxx Europe 600 ex-UK affichent des performances de +3,0% et +6,9% en janvier. Néanmoins, Abacus Green Deal I, enregistre une baisse de -0,3%, pénalisé par des événements spécifiques sur plusieurs titres en portefeuille, une exposition nulle au secteur financier et une allocation sur les petites capitalisations, qui sous-performent les grandes capitalisations.

Parmi les contributeurs négatifs notables, Assystem (4,0 % du portefeuille) pèse pour -0,9 pt sur la performance, suite au ralentissement temporaire du nucléaire français et du report de la cession de sa participation dans Expleo, malgré des fondamentaux solides à moyen et long terme. Altea Green Power (3,7%) et Arcadis (4,2%) subissent également l'impact des déclarations de M. Trump liées à leur exposition américaine, pesant respectivement pour -0,6 pt et -0,3 pt. À l'inverse, de belles performances ont été enregistrées dans l'industrie, avec Sécché, Air Liquide et Sol, qui contribuent ensemble pour 0,9pt, et sur l'énergie avec Global Dominion et Ecoener qui génère +0,4pt pour le fonds.

Nous avons également initié une position sur deux nouvelles valeurs. Volex, un producteur britannique de câbles d'alimentation, qui profite des tendances dans les serveurs tout en affichant une valorisation attractive à 6x EV/EBITDA 2025 et UPM-Kymmene, un acteur finlandais actif dans les produits forestiers et le nucléaire qui bénéficie de tendances positives à court terme et qui génère 10% de sa capitalisation en FCF.

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

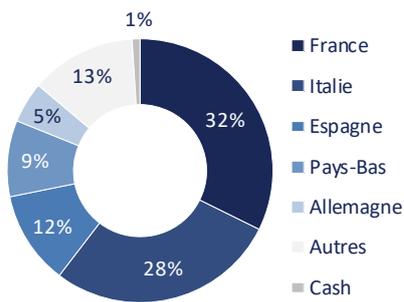


Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

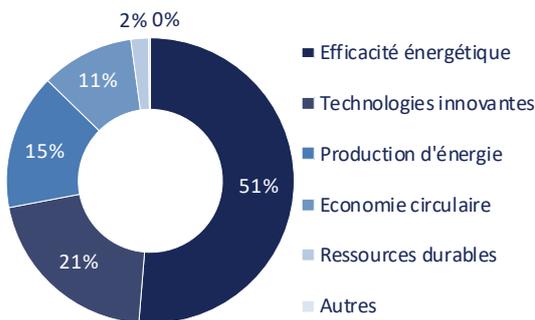


Romain RIEUL
Analyste financier

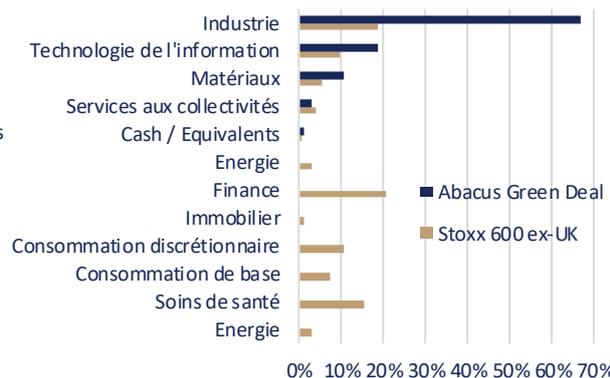
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Schneider Electric	Production d'énergie	5,8%	0,44
Comal	Efficacité énergétique	5,6%	0,57
Arcadis	Efficacité énergétique	4,9%	1,42
Arteche	Efficacité énergétique	4,5%	-0,22
Norconsult	Efficacité énergétique	4,4%	0,57

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

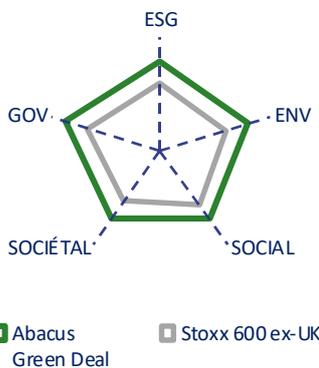
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	46,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	22,5%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	12,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	2,6%
Plus de 10Mds€	14,8%

CONTRIBUTIONS

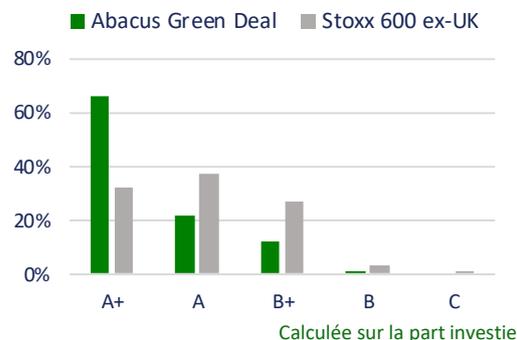
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Seche	+0,4 pt
Dassault Systemes	+0,3 pt
Assystem	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	80/100	60/100
Environnement	81/100	61/100
Social	74/100	57/100
Sociétal	73/100	53/100
Gouvernance	86/100	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	5,6%	100	A+	0,57
Seche Envir.	Economie circulaire	4,2%	100	A+	0,91
Thermador	Efficacité énergétique	1,8%	100	A+	0,55
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,9%	100	A+	0,14
Groupe Okwind	Production d'énergie	0,2%	100	A+	0,55

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

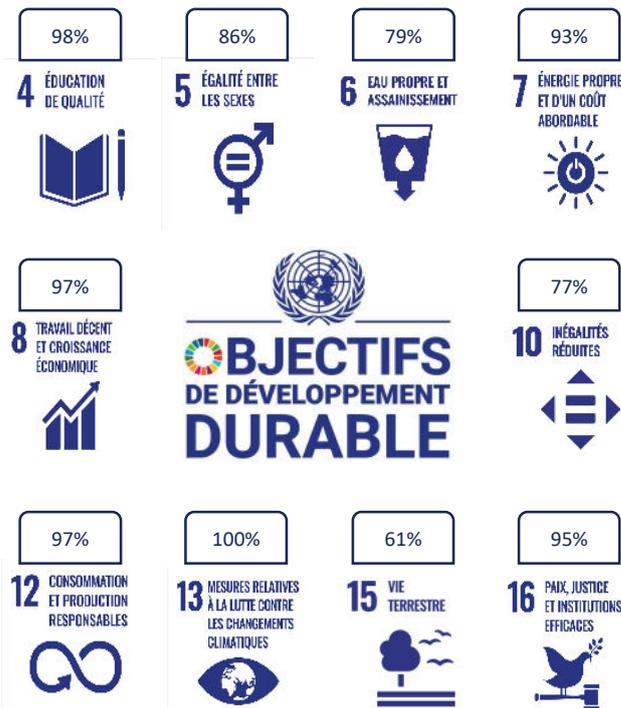
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,4%
Efficacité énergétique	51,3%
Economie circulaire	10,4%
Ressources durables	2,0%
Technologies innovantes	20,7%

Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

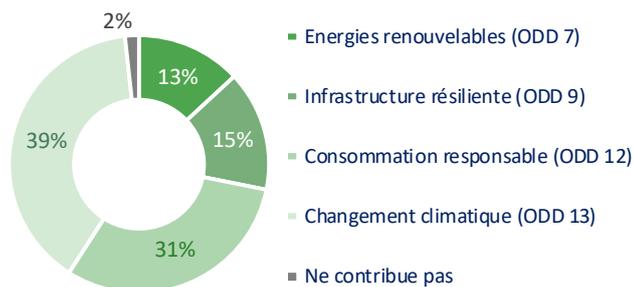
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	70,2%	27,2%	83%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	551	998	55%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	385	946	55%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-2 073	-66	69%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	7%	42%
Faible	0%	0%	1%	24%	6%
Moyen	0%	0%	8%	11%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : VERALLIA (29,80 €), VERRE A MOITIE VIDE AVEC UNE OPA QUI DECOIT

Verallia est une entreprise française spécialisée dans la production d'emballages en verre pour les boissons (83% du CA) et la nourriture (17%). Elle rassemble 11 000 employés dans 12 pays et produit près de 16 Mds de bouteilles/bocaux par an, en faisant ainsi le premier acteur en Europe (90% de son CA), le second en Amérique latine (10% du CA) et le 3ème mondial. La société bénéficie d'une forte tendance liée à la transition vers le verre au détriment du plastique dans l'emballage alimentaire, motivée par des préoccupations de santé et de recyclage. Le verre étant 100% recyclable de manière infinie sans perte de qualité ou de pureté. Cette dynamique soutenue par les gouvernements (loi Anti-Gaspillage pour une Economie Circulaire en France) assure une croissance structurelle d'environ +3% en Europe à long terme.

Le groupe, qui a récemment subi une baisse importante, atteignant des multiples historiquement bas (5x l'EV/EBITDA 25 contre 6.5x pour les concurrents européens plus petits), a fait l'objet de discussions concernant une OPA. En effet, La famille brésilienne Moreira Salles, actionnaire de référence qui détient aujourd'hui 28,8% du capital, a annoncé la possibilité de lancer une OPA au prix de 30€ par titre, représentant une prime de 11% par rapport à la veille de l'annonce. Cette opération porterait les multiples de l'entreprise à 6,0x l'EV/EBITDA. L'objectif n'est pas de retirer l'entreprise de la cote, mais de renforcer le contrôle familial sur Verallia à un prix attractif. Nous jugeons ce prix opportuniste pour une entreprise de qualité, disposant de fondamentaux solides sur un marché positivement orienté.

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 92/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière rencontre Janv. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation 3 600 M€	CA 2023 3 904 M€	Marge EBITDA 28,0%	Marge nette 12,0%	EV/EBITDA 25 5,7x	P/E 25 10,2x
--------------------------------	-------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

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.