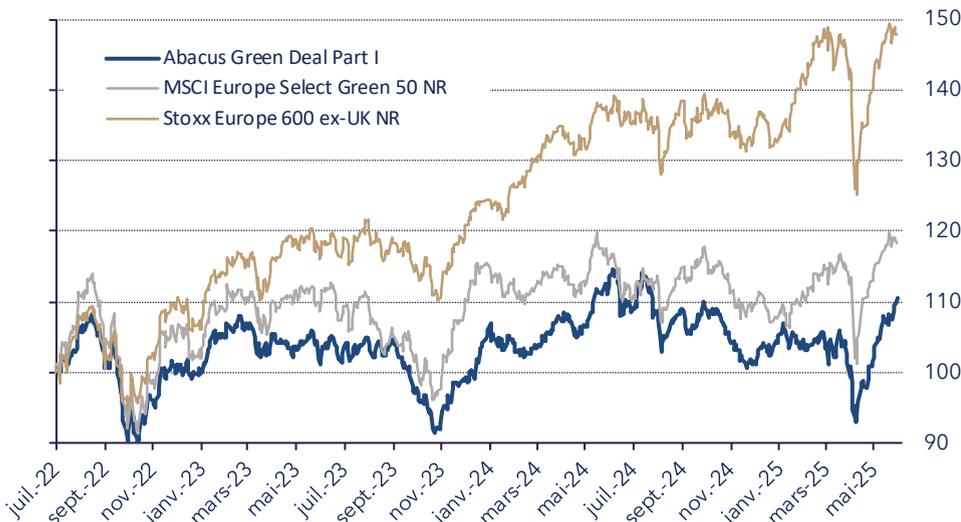


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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

VL Part I / R au 30/05/25	1 101,02€ / 107,30€
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	+8,4%	+5,2%	-1,3%	+6,3%	+10,1%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+3,8%	+9,3%	-6,2%	+17,5%	+18,3%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+4,8%	+11,0%	+6,9%	+18,3%	+47,9%

Abacus Green Deal

81,4%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

50,4%

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	14,6%	0,79	-0,32	39	18 097	7,7x	13,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,8%	0,87	0,18	47	24 867	10,0x	16,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	15,3%	1,00	0,35	470	24 980	10,3x	15,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai est marqué par un net rebond des marchés actions, soutenu par des résultats du T1 2025 bien orientés, une décélération de l'inflation et des baisses des taux CT en Europe. Les valeurs liées à la transition énergétique, jusque-là sous pression en raison des incertitudes politiques aux États-Unis, ont particulièrement bien rebondi. Abacus Green Deal I a pleinement profité de ce contexte porteur, affichant une excellente performance de +8,4% sur le mois, contre +4,8% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK et +3,8% pour le MSCI Green Select NR. Le fonds a notamment bénéficié d'un rebond de ses positions small caps (34% du portefeuille). Pour illustrer l'ampleur du rebond, seules 4 des 39 lignes du portefeuille affichent une performance négative sur le mois.

Plusieurs sociétés du portefeuille ont publié leur résultat pour le T1 2025 durant le mois. Kontron continue de délivrer des résultats très bien orientés avec des marges en forte amélioration tirées par l'activité software. Dans un environnement difficile, Infineon résiste bien par rapport à ses concurrents grâce à une meilleure diversification et l'activité datacenter en forte croissance. Lu-ve enregistre un fort rebond du carnet de commandes qui ne s'est pas encore traduit dans le CA du T1. Enfin, malgré le sentiment négatif sur le secteur de l'ingénierie durable, Arcadis et Norconsult publient des résultats solides.

Au niveau des contributions, Altea Green Power (2ème meilleur contributeur mensuel à +0,8pt) affiche un T1 bien orienté. Le titre a progressé de +25% en mai et affiche toujours des valorisations attractives à 8x PE 25 et 6x EBIT 25. Également au niveau des fortes variations, Artech (meilleur contributeur à +1,6pt) est devenu la 1ère position du portefeuille à 5,2% après une hausse de +37% sur le mois dans des volumes peu significatifs, suite à la panne du réseau électrique en Espagne témoignant des besoins d'investissements pour renforcer la grid. Au niveau des achats et des ventes, nous avons pris des profits sur SPIE et Norconsult après leur beau parcours (respectivement +18% et +37% sur les 12 derniers mois). Nous avons aussi renforcé Cadeler (voir Titre du mois), un installateur d'éoliennes off-shore présentant des fortes perspectives de croissance et une valorisation attractive.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

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

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivie continue des controverses

Entreprise de qualité

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

Sous-valorisation

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

Approche long terme

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continue : 500 meetings/an
- Indépendance contre le benchmark

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



Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

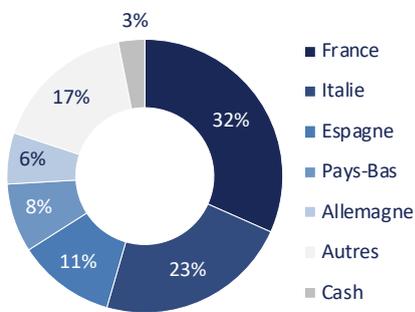


Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste

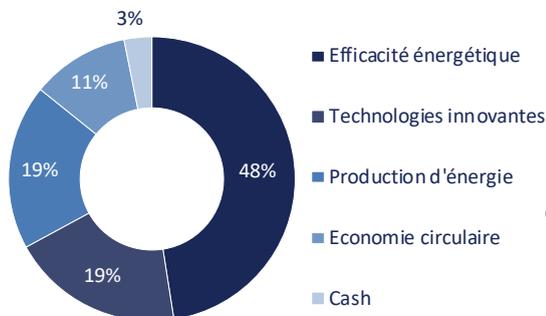


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

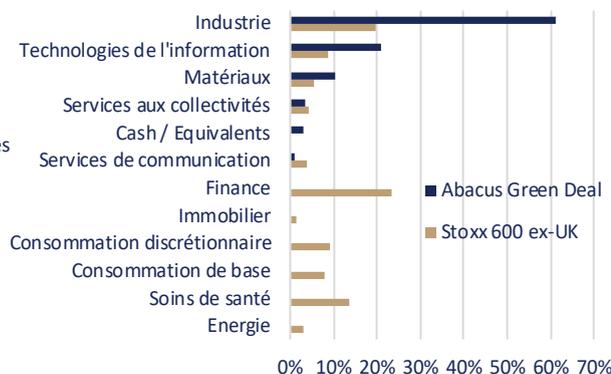
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arteche	Efficacité énergétique	5,2%	0,66
Reway	Efficacité énergétique	5,1%	-0,24
Séché Env.	Economie circulaire	4,8%	1,00
SOL	Efficacité énergétique	4,5%	0,83
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,4%	1,31

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

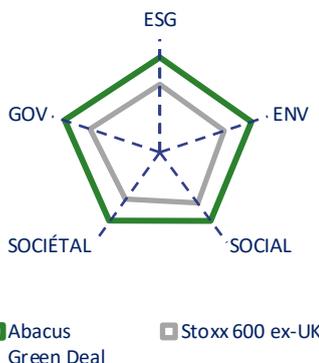
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	34,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	28,7%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	14,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	3,5%
Plus de 10Mds€	15,7%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,6 pt
Altea Green Power	+0,8 pt
---	---
Cadeler	-0,1 pt
ICOP	+0,0 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	84/100	60/100
Environnement	85/100	60/100
Social	77/100	57/100
Sociétal	77/100	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	
Nexans	Efficacité énergétique	2,0%	100	A+	1,16
Arteche	Efficacité énergétique	5,2%	100	A+	0,66
Thermador	Efficacité énergétique	1,7%	100	A+	0,51
Seche Env.	Economie circulaire	4,8%	100	A+	1,00
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,5%	100	A+	0,09

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

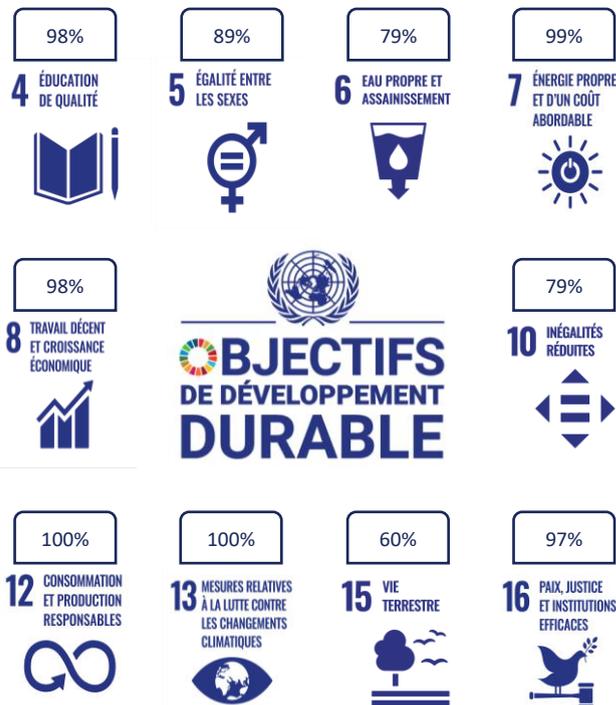
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	19,1%
Efficacité énergétique	48,6%
Economie circulaire	11,3%
Ressources durables	1,0%
Technologies innovantes	20,0%

*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 %	74,6%	27,8%	85%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	969	1 100	75%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	842	930	75%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 778	-65	69%	100%

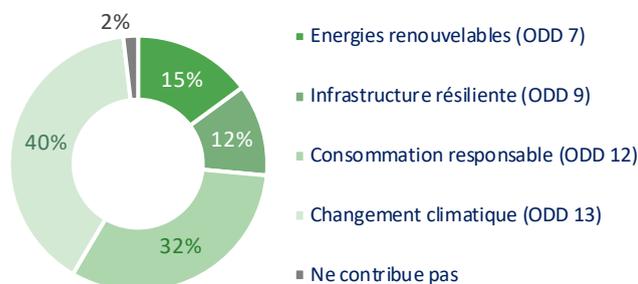
CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie



CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	0%	10%	50%
Faible	0%	0%	0%	25%	6%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : CADELER (51,05 NOK), UNE ACTION EN PASSE DE LEVER L'ANCRE

Cadeler est un leader mondial dans les services d'installation et de maintenance des parcs éoliens en mer. L'entreprise exploite la plus grande flotte de navires auto-élévateurs dédiés à ces services, avec 8 bâtiments en opération et 4 supplémentaires attendus d'ici deux ans. Contrairement à la flotte mondiale actuelle, qui peine à installer des éoliennes de 15-16 MW, Cadeler a anticipé les besoins futurs en commandant des navires capables d'installer des éoliennes allant jusqu'à 20-21 MW, essentiels pour répondre à la croissance attendue du marché (35 GW d'installation/an jusqu'en 2035). Ce déficit de capacité confère à Cadeler un fort "pricing power" et une excellente visibilité.

Cadeler dispose du backlog le plus élevé de son secteur, avec plus de 2,5 Mds€ de commandes fermes (vs CA 2024 à 249 M€), constituées de projets rigoureusement sélectionnés. La totalité de ces contrats a franchi la décision finale d'investissement (FID), crédibilisant leur exécution. Ce carnet couvre l'activité jusqu'en 2027, avec une croissance attendue de +78 % CAGR entre 2023 et 2027. Cette expansion, financée par la dette, ne nécessitera pas d'augmentation de capital d'après le management. Alors que les investisseurs continuent d'être pessimistes sur le secteur, Cadeler affiche une attitude optimiste avec l'achat d'un vaisseau supplémentaire durant le mois, à la suite de la publication encourageante du T1. Malgré des objectifs pour l'instant atteints voire dépassés, et l'optimisme affiché par le management et par l'actionnaire principal (plus de 40 M€ d'actions rachetées en YTD), le titre se négocie à 5,7x l'EV/EBITDA 2025 ce qui ne semble pas refléter le potentiel de l'entreprise.

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière publication	mai. 2025

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	87/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	++

Capitalisation	1 545 M€	CA 2024	249 M€	Marge EBITDA	49,8%	Marge nette	26,2%	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.