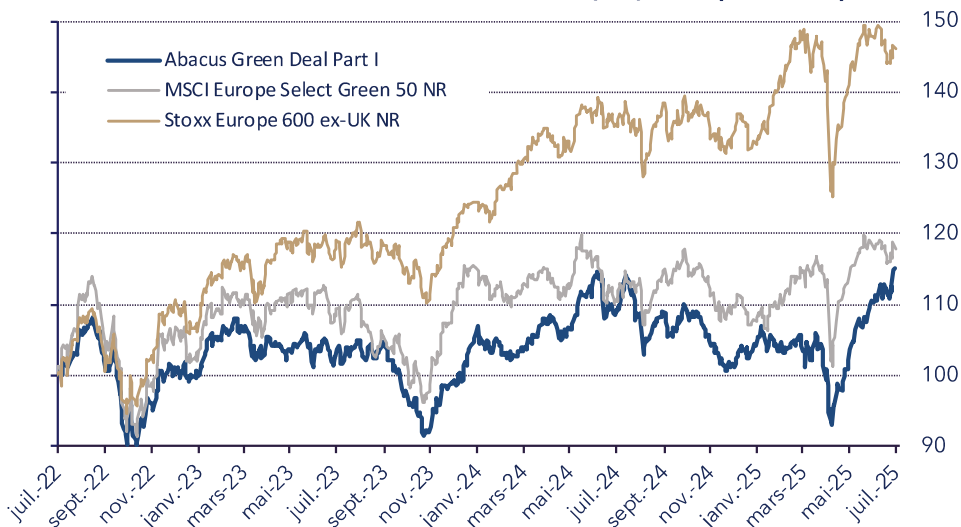


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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

VL Part I / R au 30/06/25	1 146,15€ / 111,62€
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	+4,1%	+9,5%	-1,3%	+6,3%	+14,6%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-0,4%	+8,9%	-6,2%	+17,5%	+17,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-1,1%	+9,8%	+6,9%	+17,7%	+46,3%

Abacus Green Deal

80,3%

Durable



Stoxx 600 ex-UK

50,2%

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	14,4%	0,78	0,16	38	22 383	8,4x	14,7x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,4%	0,86	0,50	47	24 303	10,8x	16,5x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	15,3%	1,00	0,32	469	24 724	10,5x	16,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Nous fêtons les 3 ans du lancement de notre fonds thématique à Impact « Vert », Article 9 SFDR. Lancé en partenariat avec Dôm Finance, Abacus Green Deal répond aux standards d'exigence au titre d'une approche significativement engagée sur le plan ESG et cherche à délivrer de la performance en générant un impact extra-financier positif. Après 2 années mitigées sur la performance en raison de l'exposition pénalisante sur les small caps (40% du portefeuille), sur les valeurs « green » à fort capex et sur les valeurs technologiques en raison de la forte hausse des taux, le portefeuille se comporte mieux sur les 6 derniers mois et surtout lors de ce mois de juin qui enregistre une performance excellente de +4,1% contre -0,4% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR et -1,1% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR. Le portefeuille a notamment bénéficié de la forte hausse de nos valeurs dans les infrastructures (Reway et ICOP contribuent pour +2,3 pts en juin) et du rebond des valeurs technologiques (semi-conducteurs et ESN tels que X-fab, Aixtron, Kontron, Sopra steria etc. contribuant pour +1,7pts).

Au niveau des actualités au sein du portefeuille, après la forte baisse de Volex (2ème meilleur contributeur à +0,9pt) liée à une tentative infructueuse d'OPA sur un concurrent coté au UK et aux incertitudes des barrières douanières imposées par les US, l'entreprise a fortement rebondi après sa très bonne publication annuelle tirée par la forte demande de câbles pour l'EV, les data centers et les produits électroniques. ICOP (meilleur contributeur à +1,4pt) a lancé une OPA sur Palingeo, un concurrent italien, une nouvelle acquisition structurante avec un gros potentiel de synergies et à une valorisation très attractive (5x PE et 3x EBITDA), après l'acquisition structurante réalisée aux US en février.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons vendu Ecoener, un pure player dans les producteurs d'énergie renouvelable, après une accumulation de déceptions dans la transformation du pipeline de projet d'énergie renouvelable. Nous avons renforcé Cadeler et Arise (voir titre du mois).

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
- Suivi continu 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 vis-à-vis des indices

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



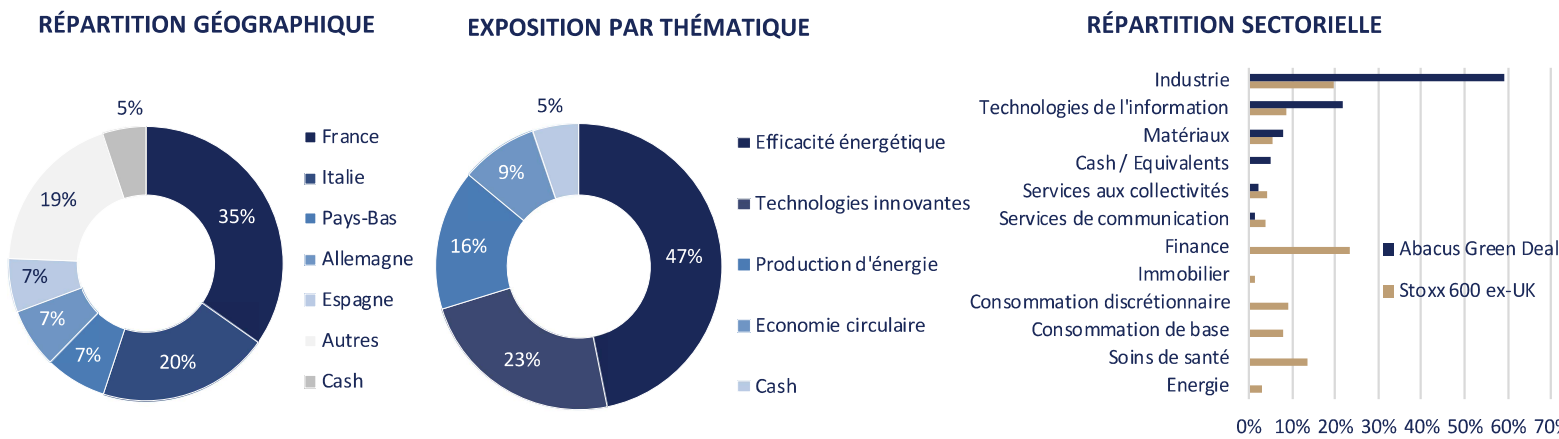
Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance



Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste



Romain RIEUL
Gérant - Analyste



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

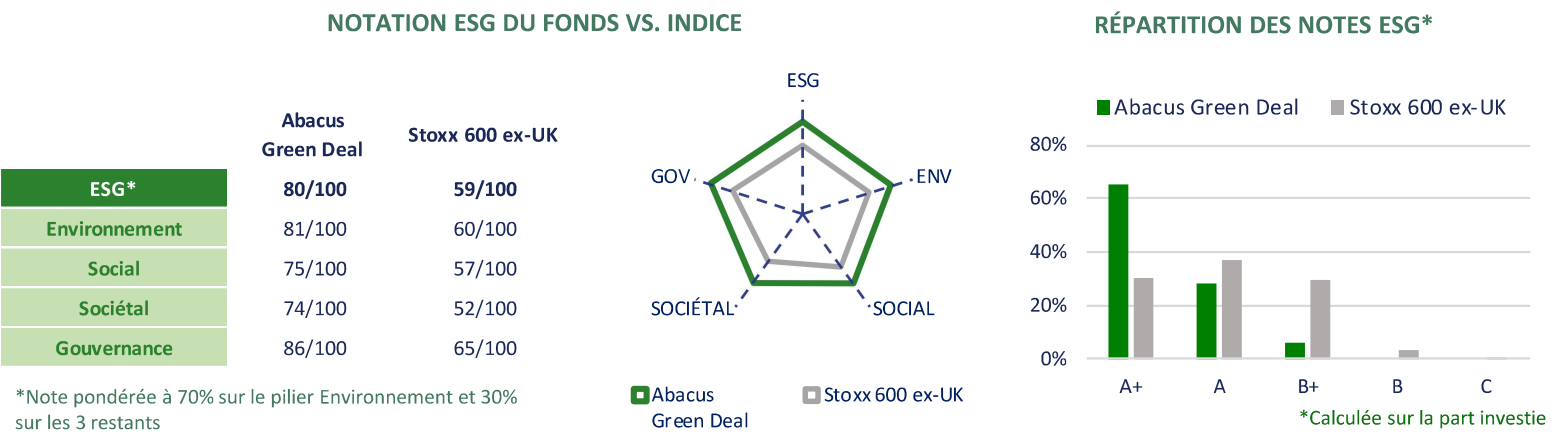
Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
SOL	Efficacité énergétique	4,6%	0,83
Séché Env.	Economie circulaire	4,3%	0,74
Reway	Efficacité énergétique	4,3%	-0,41
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,2%	1,38
Cadeler	Production d'énergie	3,7%	0,66

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	28,0%
Entre 500M€ et 2Mds€	31,0%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	13,8%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	3,2%
Plus de 10Mds€	16,3%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,4 pt
Vollex	+0,9 pt
- - -	
Altea Green Power	-0,3 pt
Arcadis	-0,3 pt



MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 1Y	
Arteche	Efficacité énergétique	3,7%	100	A+	0,68
Thermador	Efficacité énergétique	2,5%	100	A+	0,39
Seche Env.	Economie circulaire	4,3%	100	A+	0,74
Groupe Pizzorno	Economie circulaire	2,2%	100	A+	-0,08
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,7%	100	A+	0,99

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
 Production d'énergie	16,2%
 Efficacité énergétique	48,0%
 Economie circulaire	9,0%
 Ressources durables	0,0%
 Technologies innovantes	24,0%

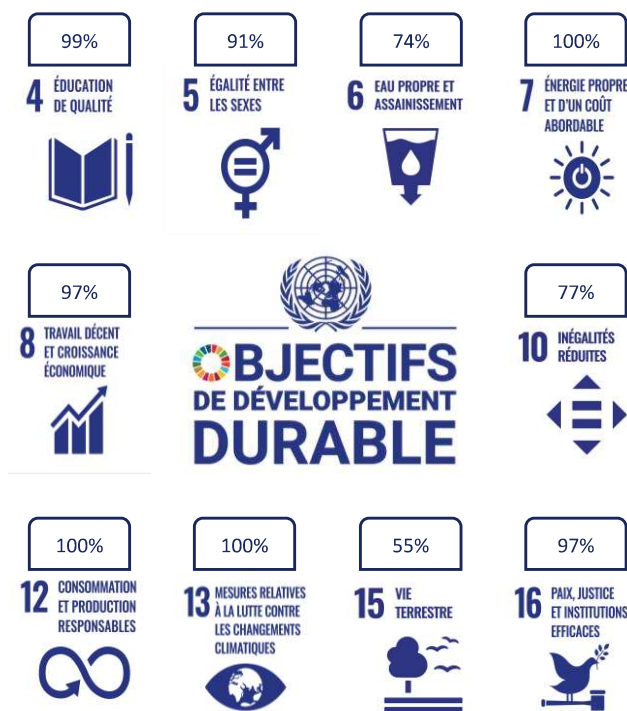
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

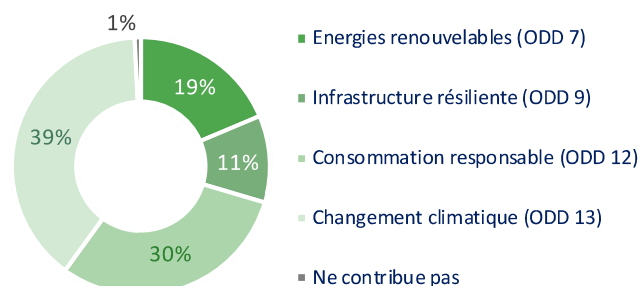
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	73,6%	28,0%	86%	98%
Part brune, en %	0,0%	2,7%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	958	1 162	91%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	619	941	91%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/ M€ investi	-1 418	-66	70%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable
Négligeable	0%	0%	0%	12%	43%
Faible	0%	0%	6%	24%	6%
Moyen	0%	0%	9%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					

TITRE DU MOIS : ARISE (34,25 SEK), OPA OBLIGATOIRE AU PRIX DU MARCHÉ

Arise est une entreprise suédoise active depuis 2007. Elle a commencé en tant que producteur d'énergies renouvelables avant de changer, en 2014, vers une stratégie hybride combinant production, développement pour ses clients ainsi que fourniture de services de gestion et de maintenance. Ce changement lui permet de maintenir un bilan sain en utilisant les ventes de projets et les services de maintenance pour financer l'expansion de ses capacités de production. Aujourd'hui, l'entreprise exploite 11 champs éoliens pour un total de 172 MW en production, 2 GW de centrales sous gestion et 9 GW dans son pipeline de développement.

Du point de vue financier, Arise a un objectif de vente de projets de 360 MW en 2025, représentant 36 M€ de CA annuel. La partie production et maintenance devrait rester stable, avec une génération de revenus attendue autour de 20 M€. On peut raisonnablement s'attendre à 56 M€ de CA en 2025, ce qui fait ressortir des valorisations attractives à 7,7x l'EV/EBITDA et 10,3x le P/E 2025. De plus, au vu de la croissance de leur pipeline de projets, le management assure pouvoir vendre 500 MW par an de 2026 à 2028, ce qui impliquerait une importante croissance dès l'année prochaine. En parallèle de ces valorisations attractives, l'actionnaire principal de l'entreprise (CA Group) a dû lancer une OPA sur la valeur après avoir dépassé les 30 % du capital d'Arise, indiquant une augmentation significative de sa participation. Ils ont fait une offre minimale (avec une décote de 0,9 %) afin qu'elle ne soit pas acceptée, souhaitant conserver leur participation actuelle.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière publication	avril. 2025

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	50/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	++

Capitalisation	136 M€	CA 2024	41 M€	Marge EBITDA	47,9%	Marge nette	38,7%	EV/EBITDA 25	7,9x	P/E 25	10,3x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------

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.