

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/08/25	1 166,67€ / 113,46€
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



	1M	YTD	2024	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+0,6%	+11,5%	-1,3%	+6,3%	+16,7%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-2,0%	+7,9%	-6,2%	+17,5%	+16,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+0,9%	+11,2%	+6,9%	+16,7%	+48,1%

Abacus Green Deal
80,1%
Durable

Stoxx 600 ex-UK
50,3%
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Green Deal I	13,6%	0,75	0,36	34	18 086	8,0x	14,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,1%	0,86	0,21	47	24 561	11,1x	14,9x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,8%	1,00	0,29	469	24 991	10,5x	16,4x

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que le marché a évolué de manière positive sur le mois, les secteurs « verts » sont une nouvelle fois sous pression. En particulier, le secteur de l'éolien offshore a connu un mois tumultueux avec l'arrêt des travaux d'un projet de 1,5Mds\$ décidé par l'administration Trump aux États-Unis. Ces incertitudes politiques forcent des acteurs tels qu'Ørsted à procéder à des augmentations de capital massives, ce qui continue de peser sur les titres de cette industrie. En parallèle, l'annonce du Premier ministre français, François Bayrou, a également eu un impact négatif sur les entreprises françaises, entraînant une baisse de -0,9 % du CAC 40 sur le mois. Dans ce contexte, l'indice MSCI Green Select 50 NR (fortement exposé à la France à 36%) recule de -2,0%, contre +0,6% pour Abacus Green Deal I et +0,9 % pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR.

La performance du fonds sur le mois a été fortement soutenue par ses principales positions, bénéficiant d'un flux d'actualités favorable. Ainsi, Artech (8,0% du portefeuille), Reway (6,3%), ICOP (4,4%) et Sol (3,5%) figurent parmi les quatre plus importants contributeurs, apportant ensemble +3,2pt de performance. Les bonnes publications de Norconsult (2,5%), qui a délivré des résultats supérieurs aux attentes dans un marché ralenti, et d'Init Innovation (2,1%), qui a relevé ses objectifs 2025 à la hausse, ajoutent également +0,4pt. Du côté des contre-performances, nous notons des réactions fortement négatives sur nos valeurs françaises, avec Sopra Steria (2,0 % du portefeuille), Sêché (4,0%), Schneider Electric (3,0%) et Spie (3,0%), qui pèsent pour -1,4pt sur la performance. Enfin, Kontron (2,8%) constitue la principale contribution négative, à -0,5pt, en raison d'une activité (corrigée des opérations exceptionnelles) plus faible qu'attendu.

Au niveau du portefeuille, nous avons pris quelques bénéfices sur Artech et ICOP, qui affichent des performances respectives de +73 % et +130 % depuis le début de l'année. Nous nous sommes également séparés de SIF Holding à la suite d'une nouvelle déception sur ses résultats et de perspectives à moyen terme toujours dégradées, notamment avec un creux anticipé pour l'industrie en 2027.

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 continu : 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'investissement 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

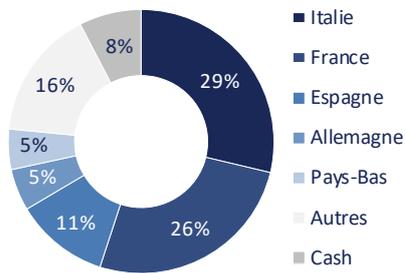


Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste

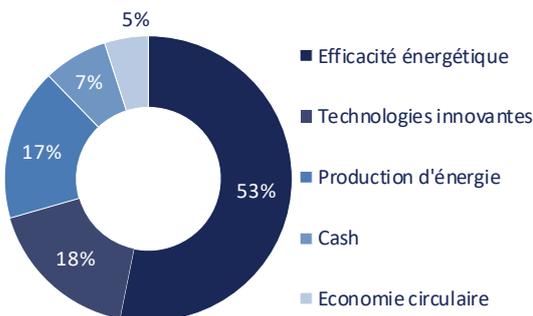


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

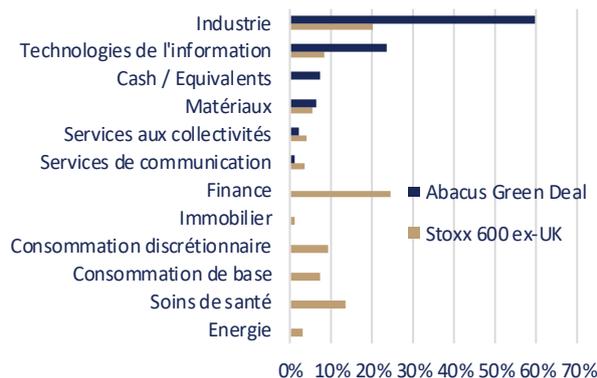
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arteche	Efficacité énergétique	8,0%	0,63
Reway	Efficacité énergétique	6,3%	-0,36
Lemon Sistemi	Production d'énergie	5,1%	0,98
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,4%	0,38
Seche	Economie circulaire	4,0%	0,73

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

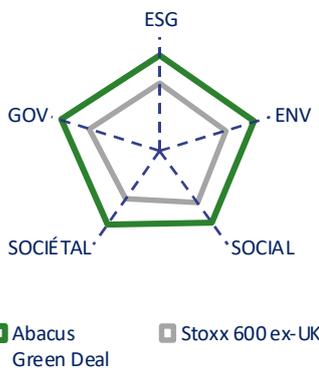
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	31,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	34,3%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	8,5%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	5,8%
Plus de 10Mds€	12,3%

CONTRIBUTIONS

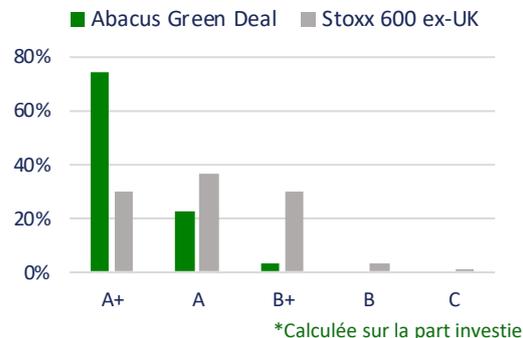
Principaux contributeurs du mois	Contribution
ICOP	+1,5 pt
Arteche	+0,9 pt
Kontron	-0,5 pt
Sopra	-0,4 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	84/100	59/100
Environnement	85/100	60/100
Social	76/100	56/100
Sociétal	79/100	52/100
Gouvernance	90/100	65/100



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	
Schneider Electric	Efficacité énergétique	3,0%	100	A+	1,32
Seche Env.	Economie circulaire	4,0%	100	A+	0,73
Arteche	Efficacité énergétique	8,0%	100	A+	0,63
Thermador	Efficacité énergétique	2,0%	100	A+	0,36
Sopra Steria	Technologies innovantes	2,0%	100	A+	0,95

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

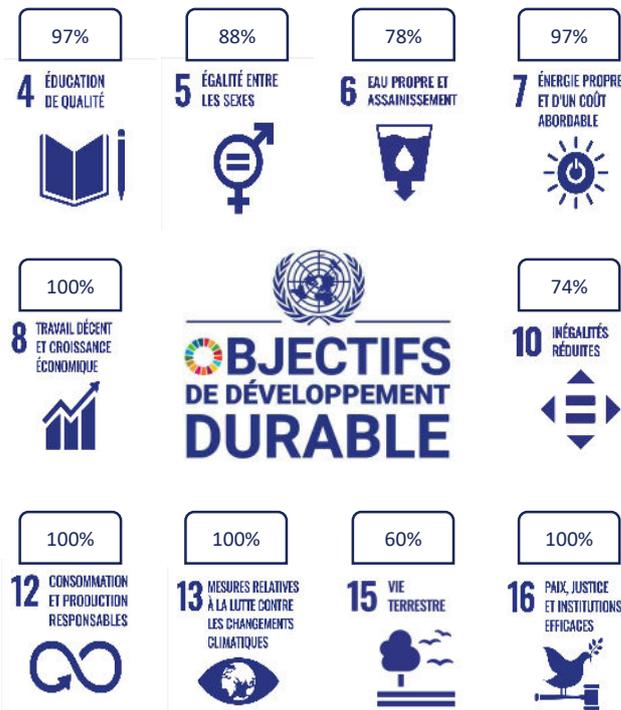
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,5%
Efficacité énergétique	57,2%
Economie circulaire	5,3%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	18,7%

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

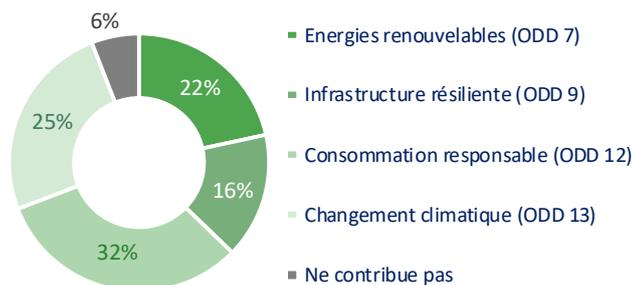
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	79,5%	28,4%	87%	97%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	793	1 132	88%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	443	909	88%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 157	-63	67%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : TECNO (4,06€), LA RENTABILITÉ ACCOMPAGNÉE PAR LA DURABILITÉ

Tecno est une entreprise italienne fondée en 1999 qui se positionne comme un partenaire stratégique pour les entreprises faisant face aux défis de la transition verte et numérique. Tecno est présente à l'international (UK, Espagne, Italie) et accompagne plus de 4 100 clients. L'entreprise a développé un modèle économique reposant sur des services de conseil soutenus par une plateforme propriétaire, générant 57 % de revenus récurrents sous forme SaaS. Ses services s'articulent autour de trois axes principaux : la comptabilité liée à la transition énergétique (33 % du CA), la surveillance en temps réel des processus industriels (15 % du CA) et la transformation durable (52 % du CA).

Dans un environnement réglementaire en forte évolution (EU Green Deal, CSRD, etc.), les services de Tecno affichent une croissance soutenue (+22 % attendus en 2025 et un marché en hausse de +12 % CAGR 25-28), tout en offrant des opportunités attractives de consolidation. Grâce à son IPO en août, Tecno dispose d'une trésorerie nette de 4,8 M€. Ce montant, combiné à sa capacité naturelle de génération de liquidités, devrait permettre d'accélérer son rythme d'acquisitions (7 au cours des 10 dernières années). La marge d'EBITDA de l'entreprise, portée par les synergies internes et la part récurrente des revenus, devrait atteindre 19% cette année tout en poursuivant sa progression à l'avenir. Malgré une performance boursière de +67% depuis son introduction, Tecno se valorise aujourd'hui à 8,4x l'EV/EBITDA 26, ce qui laisse encore entrevoir un potentiel de hausse compte tenu de son profil peu endetté, rentable et en forte croissance.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	juin. 2025

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	70/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	58 M€	CA 2024	22 M€	Marge EBITDA	18,5%	Marge nette	4,8%	EV/EBITDA 26	8,4x	P/E 26	11,7x
-----------------------	-------	----------------	-------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

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.