

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/09/25	1 180,96€ / 114,76€
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	+1,2%	+12,8%	-1,3%	+6,3%	+18,1%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,8%	+9,8%	-6,2%	+17,5%	+18,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+1,7%	+13,1%	+6,9%	+18,8%	+50,6%

	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	13,5%	0,75	0,47	35	20 142	7,8x	13,8x
MSCI Europe Select Green 50 NR	14,1%	0,88	0,25	47	25 141	11,1x	15,7x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,5%	1,00	0,46	468	25 427	10,8x	16,5x

Abacus Green Deal

80,1%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

50,3%

Durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Les capitalisations les plus larges en Europe ont largement contribué à la performance des indices actions sur le mois de septembre. Le maintien des taux de la BCE ainsi que les projections de croissance stables et d'inflation maîtrisée ont rassuré les investisseurs. Les valeurs plus cycliques telles que la technologie et l'industrie ont ainsi bien progressé. On note une performance plus élevée sur les valeurs liées aux réseaux électriques telles que Siemens ou Schneider tirée par les besoins de renouvellement du réseau électrique européen et de la demande en énergie des data centers. Dans ce contexte, l'indice MSCI Green Select 50 NR affiche +1,8%, et +1,7% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR, contre +1,2 % pour Abacus Green Deal I, temporairement pénalisé par Séché (3,1% du portefeuille), l'une de nos plus fortes convictions.

Du côté de nos contributeurs à la performance, on remarque trois tendances du portefeuille qui ont fortement progressé sur le mois. La première est représentée par les réseaux électriques comme expliqué précédemment avec Schneider Electric (4,5%) et Artech (5,3%), qui contribuent ensemble pour +2,2 pt. La deuxième provient des équipementiers dans les semi-conducteurs, qui connaissent un regain d'intérêt après un an de sous-performance. ASML (3,2%) et Aixtron (1,2%) amènent +0,9 pt de contribution. La troisième est la digitalisation des transports, avec Kontron (3,7%) pour l'IoT et Init (2,9%) dans la billetterie, qui apportent également +0,7 pt. Altea (2,6%) et Séché (3,1%), qui ont tous deux réduit leurs objectifs pour cette année sans pour autant remettre en cause leurs perspectives, sont de leur côté responsables d'une perte de -1,4 pt de contribution au fonds.

Au vu des valorisations de Séché (8,2x le P/E 26), et de son potentiel, nous nous sommes renforcés sur le titre. Nous avons également initié deux nouvelles positions au sein du portefeuille. La première est R&S Group (voir titre du mois), un fournisseur de transformateurs qui affiche des valorisations de 11x l'EV/EBIT 26 contre un secteur en moyenne à 16x, avec des taux de croissance organique supérieurs à 10 % annuels. La seconde est Cox ABG, spécialisée dans le traitement de l'eau et la production d'énergies renouvelables, qui a récemment annoncé l'acquisition structurante d'Iberdrola Mexico.

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

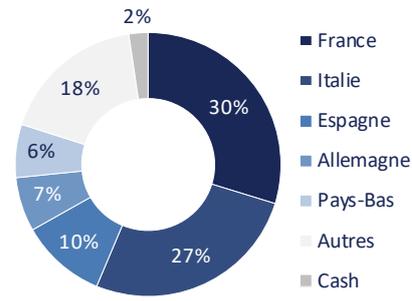


Thomas RICHARD, CFA
Gérant - Analyste

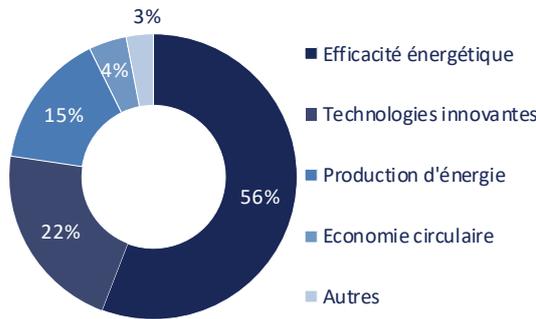


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

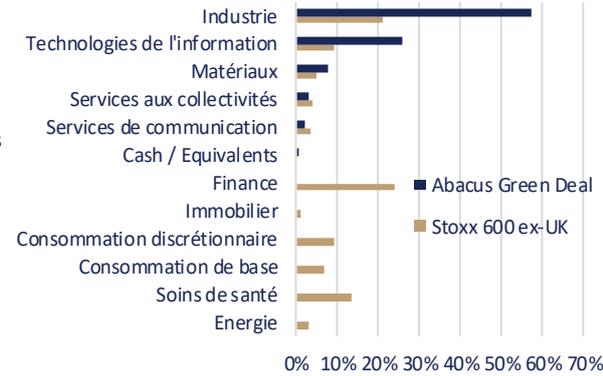
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR THÉMATIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arteche	Efficacité énergétique	5,3%	0,69
Reway Group	Efficacité énergétique	5,2%	-0,38
Schneider Electric	Efficacité énergétique	4,5%	1,31
I.CO.P.	Efficacité énergétique	4,4%	0,41
Global Dominion	Production d'énergie	4,2%	0,82

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

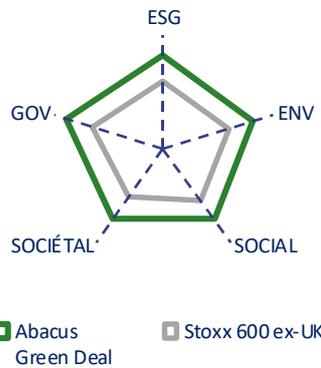
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	26,1%
Entre 500M€ et 2Mds€	38,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	9,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	7,2%
Plus de 10Mds€	18,4%

CONTRIBUTIONS

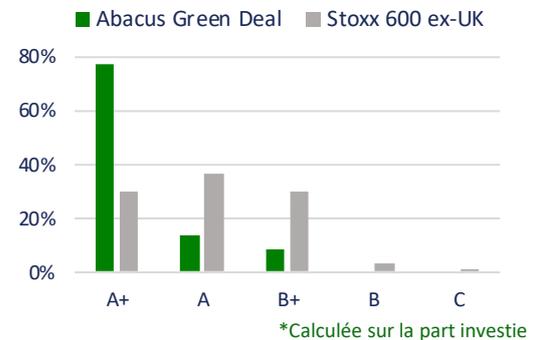
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,6 pt
ASML	+0,7 pt
Seche	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,4 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG*	82/100	59/100
Environnement	83/100	60/100
Social	75/100	56/100
Sociétal	76/100	52/100
Gouvernance	88/100	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	4,5%	100	A+	1,31
Arteche	Efficacité énergétique	5,3%	100	A+	0,69
Thermador	Efficacité énergétique	2,0%	100	A+	0,32
Seche	Economie circulaire	3,3%	100	A+	0,62
Sopra Steria	Technologies innovantes	1,6%	100	A+	0,92

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

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

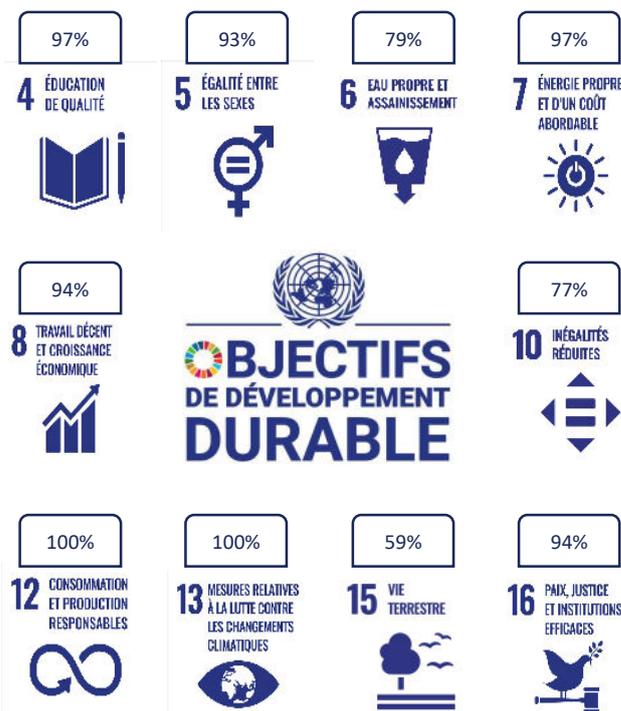
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,3%
Efficacité énergétique	55,8%
Economie circulaire	4,2%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	21,5%

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

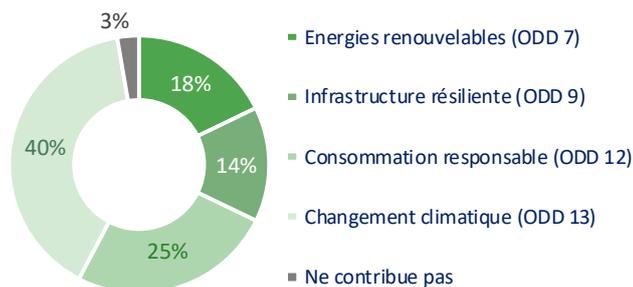
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	69,4%	28,4%	83%	97%
Part brune, en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	967	1 113	38%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	639	911	38%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-1 278	-3	73%	100%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT

Négligeable	0%	0%	25%	35%	0%
Faible	0%	0%	26%	5%	0%
Moyen	0%	3%	0%	0%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

TITRE DU MOIS : R&S (28,85 CHF), UN COURANT DE CROISSANCE DURABLE

R&S Group Holding AG est une société suisse active dans les secteurs de l'infrastructure, de l'énergie et des équipements industriels. Fondée en 1919, elle se spécialise dans la fabrication de transformateurs électriques sur des marchés de niche. En privilégiant la production de petites séries personnalisées à forte valeur ajoutée, l'entreprise arrive à maintenir une marge d'EBIT d'environ 20% tout en poursuivant sa croissance. Le groupe évolue sur un marché soutenu par des tendances structurelles durables : croissance démographique, hausse de la consommation électrique et nécessité de renouveler des réseaux vieillissants (30% des transformateurs européens en activité ont plus de 40 ans contre une durée de vie de 40-50 ans). Le secteur devrait ainsi croître de 5 à 12% par an sur les cinq prochaines années.

De son côté, R&S vise une croissance organique de l'ordre de 10 à 15% par an, en augmentant sa part de marché sans sacrifier sa forte rentabilité. L'entreprise ne nécessite pas de plan de capex ambitieux, génère plus de 50% de son EBITDA en trésorerie, et ne présente pas un niveau d'endettement élevé (1x dette nette/EBITDA), malgré une acquisition structurante réalisée l'année dernière. L'entreprise préfère d'abord intégrer pleinement cette acquisition avant de se lancer dans de nouvelles opérations, cependant, au vu de la solidité de ses fondamentaux, il ne serait pas surprenant de voir R&S réaliser une nouvelle acquisition structurante d'ici fin 2026 ou 2027. Le groupe est actuellement valorisé à 10,9x l'EV/EBIT 2026, contre des comparables situés entre 16x et 20x, faisant du cours actuel un véritable point d'entrée attractif selon nous.

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Sept. 2025

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	77/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation	1 005 M€	CA 2024	297 M€	Marge EBITDA	23,9%	Marge nette	14,6%	EV/EBITDA 26	10,4x	P/E 26	13,7x
-----------------------	----------	----------------	--------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	-------	---------------	-------

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.