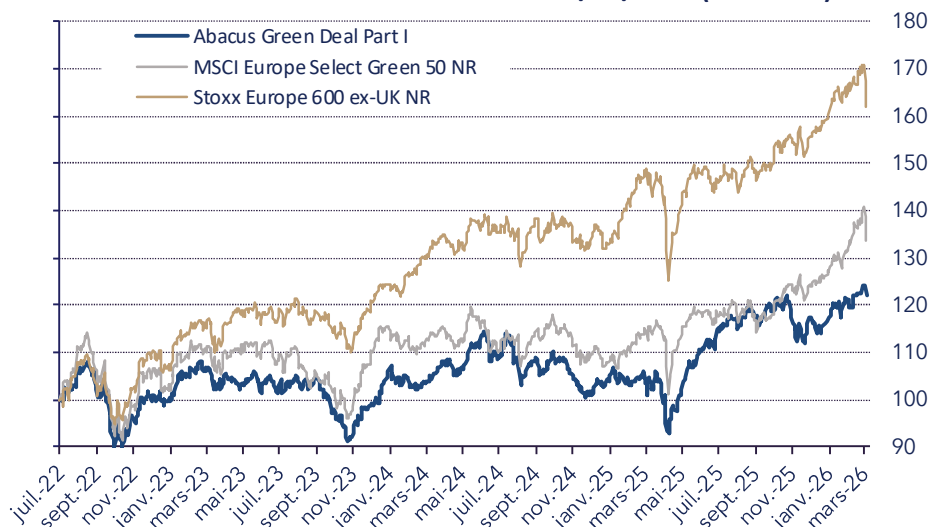


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / Rau 03/03/26	1 214,42€ / 117,59€
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	Hebdomadaire et cut-off à 12h
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) :

5/7



	1M*	YTD	2025	2024	Depuis création*
Abacus Green Deal I	+0,5%	+3,9%	-1,3%	+11,7%	+21,4%
MSCI Europe Select Green 50 NR	+1,7%	+5,4%	-6,2%	+20,3%	+33,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-1,9%	+1,1%	+6,9%	+17,4%	+61,9%

* du 30/01/2026 au 03/03/2026

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Green Deal I	14,8%	0,78	1,14	34	23 921	12,2x	16,2x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,6%	0,80	1,87	47	28 996	15,7x	17,3x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	14,4%	0,89	0,95	469	28 475	14,8x	16,2x

Abacus Green Deal

85,3%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

67,4%

Durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a été particulièrement turbulent, partagé entre l'ouverture de la saison des publications, les perspectives ouvertes par l'IA, la forte progression des valeurs vertes ainsi que le conflit en Iran en ce début mars. De son côté, le fonds Abacus Green Deal I bénéficie à la fois d'une exposition aux petites capitalisations, plus domestiques et défensives face aux conflits internationaux, d'une sous-exposition au secteur des logiciels et d'une meilleure exposition aux titres verts. Ainsi, le fonds affiche une performance de +0,5% contre -1,9% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK NR.

La majorité de nos principales positions ont publié leurs résultats sur la période (17 positions représentant 55% du portefeuille). Parmi ces 17 publications, seules deux ont été décevantes (Séché et X-Fab), contribuant négativement à hauteur de -0,9pt au total. À l'inverse, plusieurs excellentes publications ont généré des contributions positives malgré un marché en forte baisse début mars. Parmi les meilleures, nous retrouvons Air Liquide à +0,3pt, qui continue d'impressionner grâce à l'amélioration de ses marges et à la solidité de ses ambitions stratégiques. Le segment lié au réseau électrique, avec Schneider Electric, Artech et R&S, demeure un moteur important de performance, porté par une thématique en forte croissance structurelle. Ensemble, ces valeurs contribuent à hauteur de +0,9pt. Dans les infrastructures, ICOP continue de publier des chiffres supérieurs aux attentes depuis son IPO en juillet 2025 et constitue notre premier contributeur à +1,0pt. Par ailleurs, notre exposition aux équipementiers de semi-conducteurs a également été un catalyseur positif. Les publications d'ASML et d'Aixtron ont été bien accueillies, soutenues par une nette amélioration de leurs carnets de commandes, offrant des perspectives encourageantes. Aixtron se distingue particulièrement avec une progression de 45% sur la période, le marché anticipant l'entrée dans un cycle extrêmement porteur à partir de 2027. Les équipementiers apportent ainsi +0,9pt supplémentaire à la performance.

Au niveau des mouvements, nous avons recentré le portefeuille sur les thématiques vertes en renforçant les acteurs les plus prometteurs, comme Befesa (voir titre du mois) dans les matières premières, R&S pour l'électrification, ainsi que Sditech à la suite de sa solide publication.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Éligibilité 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

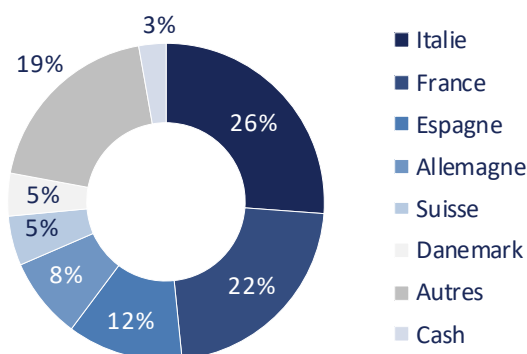


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

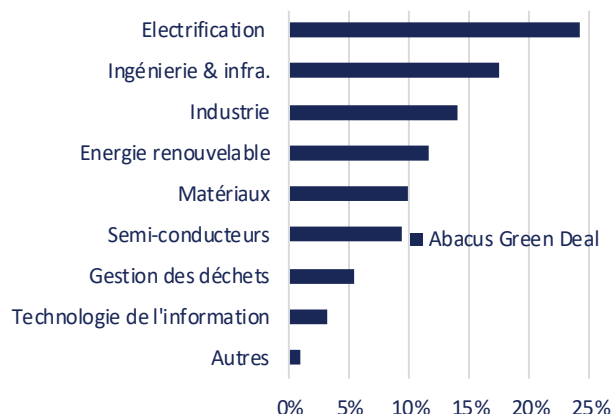


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Reway	Ingénierie & infra.	6,1%	-0,12
I.CO.P.	Ingénierie & infra.	5,6%	0,67
Arteche	Electrification	5,2%	0,76
R&S Group	Electrification	5,1%	0,71
Schneider Electric	Electrification	4,9%	1,43

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

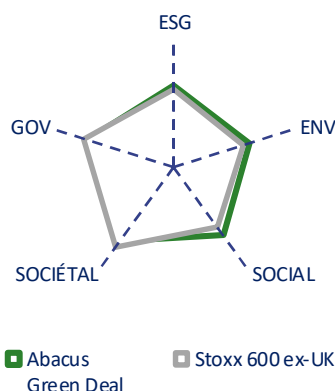
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	22,6%
Entre 500M€ et 2Mds€	48,4%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	6,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	6,3%
Plus de 10Mds€	14,0%

CONTRIBUTIONS

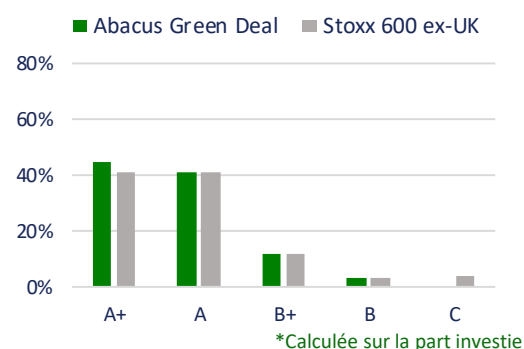
Principaux contributeurs du mois	
ICOP	+1,0 pt
Aixtron	+0,8 pt
- - -	
Seche	-0,7 pt
Global Dominion	-0,6 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
ESG**	65/100	62/100
Environnement	63/100	58/100
Social	66/100	58/100
Sociétal	72/100	78/100
Gouvernance	72/100	75/100



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 SE	Efficacité énergétique	5,0%	91	A+
Seche Environnement SA	Economie circulaire	3,4%	82	A+
Arteche Lantegi Elkartea SA	Efficacité énergétique	5,2%	80	A+
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	2,0%	78	A+
LU-VE SpA	Efficacité énergétique	2,8%	78	A+

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	12,4%
Efficacité énergétique	54,9%
Economie circulaire	8,3%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	23,3%

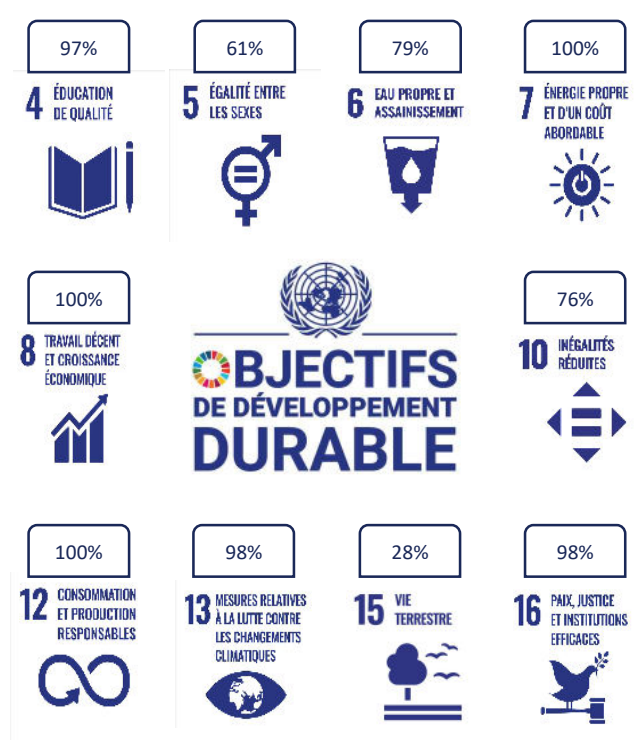
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

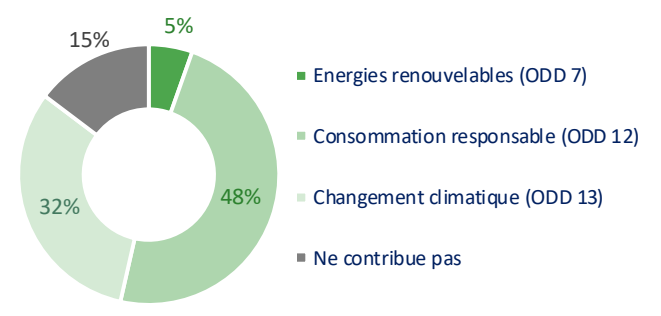
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	56,0%	40,4%	77,7%	55%
Part brune en %	0,0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1330,8	1999,4	85%	74%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ investi	932,3	827,4	91%	84%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,29	0,30	91%	79%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



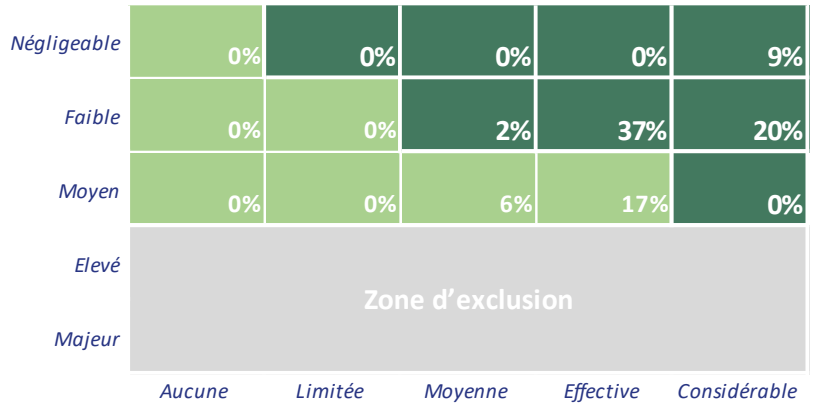
Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : BEFESA (32,12 EUR) – L'ART DE CAPITALISER SUR LES RÉSIDUS

Befesa s'impose comme le leader mondial du recyclage des déchets industriels dangereux, en se concentrant spécifiquement sur les poussières d'acier issues des fours à arc électrique (EAF), ainsi que sur les scories salines provenant de la production d'aluminium. La transition vers les fours EAF liée à la décarbonation de la sidérurgie mondiale augmente structurellement les volumes de poussières d'acier à recycler par Befesa. Cette activité bénéficie de barrières à l'entrée élevées, liées à des réglementations environnementales strictes et au coût croissant de l'enfouissement des déchets. Befesa joue un rôle clé dans l'économie circulaire en traitant environ 1,9MT de déchets par an et en produisant près de 1,7MT de nouveaux matériaux, que l'entreprise réintroduit sur le marché, contribuant ainsi à réduire la consommation de ressources naturelles. Actuellement leader en Europe et aux États-Unis grâce à l'intégration stratégique d'American Zinc Recycling, le groupe est également pionnier sur le marché chinois.

Après une solide publication en 2025, marquée par une croissance de 58% du BPA, le management demeure optimiste pour 2026. La direction anticipe à nouveau une croissance du BPA ainsi qu'une génération significative de trésorerie, contribuant à l'objectif de réduction du levier d'endettement à 2,0x DN/EBITDA contre 2,3x aujourd'hui. Cette réduction n'entravera pas leur investissement pour l'expansion de leur usine en Allemagne, qui affiche un TRI prévisionnel de 16%. Avec une valorisation de 11,9x l'EV/EBIT et un FCF yield de 5,5 %, l'entreprise, qui a déjà bien progressé, présente encore un potentiel attractif.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Jan. 2026

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	66/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	1 285 M€	CA 25	1 223 M€	Marge EBIT 25	12,3%	DN/EBITDA 25	2,5	EV/EBIT 26	11,0x	PE 26	12,8x	ROCE 25e	6,5%
----------------	----------	-------	----------	---------------	-------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	----------	------

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.

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phhgestion.com.