# ABACUS GREEN DEAL

REPORTING MENSUEL · OCTOBRE 2026

Philippe Hottinguer Gestion

SFDR ARTICLE 9

Dôm Finance

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|---|---|
| VL part I / R | 1 354,04 € / 130,39 € |
| Date de création | 30/06/2022 |
| Code ISIN Part I / R | FR0014008KI9 / 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 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 |

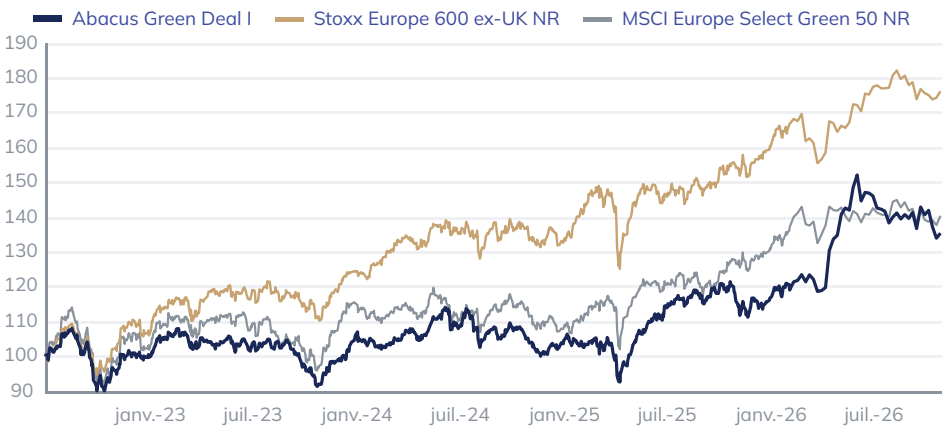
## NIVEAU DE RISQUE (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7

## NOTATIONS

*Notation Quantalys*

## ÉVOLUTION DEPUIS LE 30/06/2022 · BASE 100




| PERFORMANCES | 1 mois* | 2026 | 2025 | 2024 | Depuis création |
|---|---|---|---|---|---|
| **Abacus Green Deal I** | **-3,7%** | **+15,8%** | **+11,7%** | **-1,3%** | **+35,4%** |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | +0,3% | +10,0% | +20,3% | +6,9% | +76,1% |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | +0,8% | +7,3% | +20,8% | -6,1% | +40,4% |

* du 29/09/2026 au 27/10/2026

| STATISTIQUES 3 ANS | Volat. | Bêta | Sharpe | Lignes | Capi M€ | EV/EBIT27 | P/E27 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Abacus Green Deal I** | **16,2%** | **0,86** | **0,67** | **39** | **25 531** | **11,4x** | **15,0x** |
| MSCI Europe Select Green 50 NR | 13,2% | 0,90 | 0,89 | 50 | 27 288 | 14,9x | 15,6x |
| Stoxx Europe 600 ex-UK NR | 12,9% | 1,00 | 1,07 | 472 | 28 585 | 13,8x | 15,3x |

Source : Philippe Hottinguer Gestion, Bloomberg, octobre 2026.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les données d'octobre dessinent une Europe qui résiste mais ralentit. Le PIB de la zone euro a progressé de 0,4 % au troisième trimestre, deux fois plus que prévu, malgré la contraction de la France (-0,1 %). Les divergences entre pays se creusent, tant sur l'inflation que sur la croissance. La BCE a laissé ses taux inchangés à 2,50 % le 29 octobre. Elle se montre moins pressée, faute d'effets inflationnistes de second ordre. Une hausse reste attendue avant la fin de l'année, car l'énergie demeure le principal moteur de l'inflation. La crainte de conflits durables au Moyen-Orient et en Ukraine entretient une prime de risque sur le pétrole et le gaz, alors que l'Europe aborde l'hiver avec des stocks bas. Les taux longs remontent rapidement, en particulier en France, dans un climat politique et social tendu avant les élections. Ce contexte pèse sur les valeurs cycliques et de croissance comme les semi-conducteurs, dont le marché questionne la capacité à convertir durablement les investissements dans l'intelligence artificielle. Les fondamentaux de la transition environnementale restent toutefois solides. Les prises de commandes de Nordex dans l'éolien terrestre en attestent, en hausse de 29,5 % au troisième trimestre.

Abacus Green Deal recule de -3,7 % contre +0,3 % pour son indice le Stoxx 600 ex-UK NR mais conserve un avance confortable avec une performance YTD de +15,8% contre +10,0%. L'essentiel de l'écart sur le mois s'explique par la correction de la thématique électrification porté notamment par Schneider Electric (4,3 % du portefeuille) qui retranche -0,8 pt malgré un troisième trimestre record. Son CA est en hausse organique de 16,9 %, avec une croissance à trois chiffres dans les centres de données et des objectifs 2026 relevés. Le marché a sanctionné le rachat de PTC pour 23,7 Md$. Ce rachat est financé en partie par une augmentation de capital de 6,0 Md€ à 240 €, qui suspend les rachats d'actions pendant deux ans. ICOP (4,8 %) coûte -1,1 pt dans la bataille pour Trevi, car l'offre en numéraire de Webuild dépasse désormais son offre d'échange. LU-VE (3,6 %) et COX (3,0 %) pèsent ensemble -0,8 pt. À l'inverse, Cadeler (4,7 %) signe la meilleure contribution (+0,6 pt), devant Reply (4,0 %, +0,4 pt), portés par leur visibilité et leurs perspectives de croissance. Nous avons profité de la baisse de Schneider Electric pour renforcer la ligne. Nous restons convaincus que la croissance des centres de données l'emportera sur les craintes liées au financement de PTC. Nous avons également renforcé notre conviction sur Nordex dont le relèvement de la prévision de marge d'EBITDA 2026 à 11,5 à 12,5%, contre 8 à 11% auparavant, confirme un redressement industriel

## MODÈLE DE GESTION ABACUS

**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

## ENGAGEMENT

PRI PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Signataire des PRI : depuis 2021

## 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


**Agathe Der Baghdassarian**
Responsable ESG


**Hugo Priou**
Conseiller ESG - Dôm Finance


**Romain Rieul**
Gérant - Analyste


**Martial Roy**
Analyste financier

Philippe Hottinguer Gestion

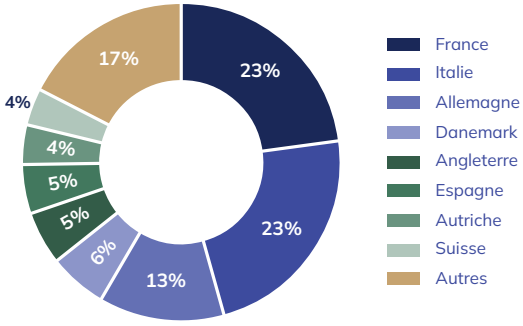
# ABACUS GREEN DEAL

REPORTING MENSUEL · OCTOBRE 2026

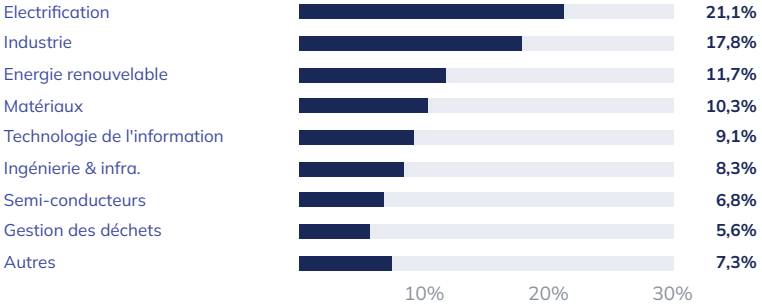
SFDR ARTICLE 9

DM FINANCE

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## RÉPARTITION SECTORIELLE



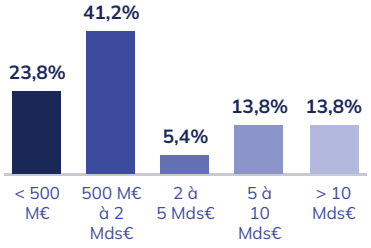

## PRINCIPALES POSITIONS

| | Thématique | Poids | Béta 3Y |
|---|---|---|---|
| I.CO.P. S.p.A. | Ingénierie & infra. | 4,8% | 0,47 |
| Cadeler A/S | Energie renouvelable | 4,7% | 0,92 |
| Schneider Electric SE | Electrification | 4,3% | 1,21 |
| Kontron AG | Industrie | 4,0% | 0,81 |
| Seche Environnement SA | Gestion des déchets | 4,0% | — |

## CONTRIBUTIONS DU MOIS

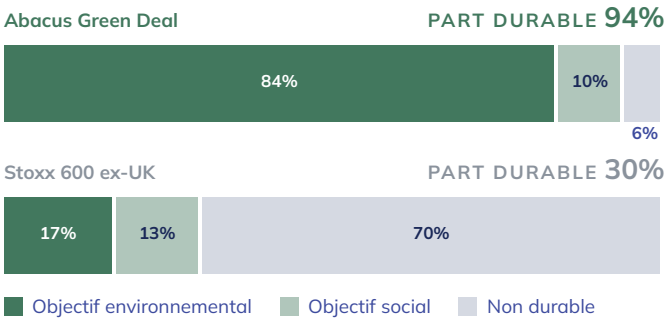
| | |
|---|---|
| Cadeler A/S | +0,6 pt |
| Reply | +0,4 pt |
| Schneider Electric SE | -0,8 pt |
| I.CO.P. S.p.A. | -1,1 pt |

## CAPITALISATION




## INVESTISSEMENT DURABLE

En % de l'actif net




Investissement durable : entreprise qui contribue à un objectif environnemental ou social, sans préjudice important à ces objectifs (principe DNSH), et applique une bonne gouvernance.

## ANALYSE ESG

Moyenne pondérée · E 70% · S, sociétal, G 30%




## EXPOSITION PAR THÉMATIQUE

En % de l'actif net

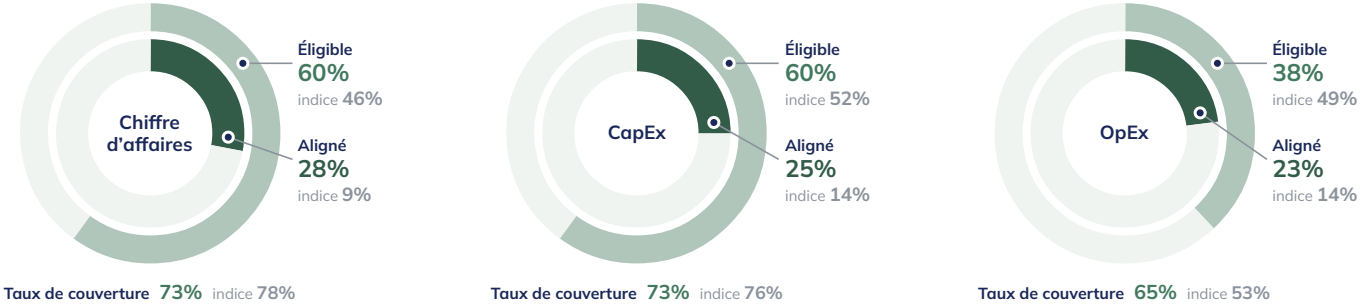



## MEILLEURES NOTES ESG

| | Thématique | Note ESG | Poids |
|---|---|---|---|
| Mersen SA | Electrification | 86,9 | 3,1% |
| COX ABG Group SA | Autres | 85,7 | 2,9% |
| Neodecortech | Industrie | 84,4 | 1,1% |
| Schneider Electric SE | Electrification | 83,8 | 4,3% |
| Nabaltec AG | Industrie | 82,5 | 2,8% |

## TAXONOMIE EUROPÉENNE

Moyenne pondérée sur le périmètre couvert




La Taxonomie européenne classe les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental. Une activité est éligible lorsqu'elle figure dans cette classification, et alignée lorsqu'elle respecte en outre ses critères techniques, ne cause pas de préjudice important aux autres objectifs (DNSH) et respecte des garanties sociales minimales. Les données utilisées sont celles publiées par les entreprises elles-mêmes.

# ABACUS GREEN DEAL

REPORTING MENSUEL · OCTOBRE 2026

Philippe Hottinguer Gestion

SFDR ARTICLE 9

DM FINANCE

## PRINCIPAUX INDICATEURS ESG

| | Abacus Green Deal | Stoxx 600 ex-UK | Couverture fonds / indice |
|---|---|---|---|
| Part brune | 0% | 4% | 100% / 100% |
| Intensité carbone (scopes 1, 2 et 3, tCO2e / M€ CA) | 1 844 | 2 071 | 91% / 99% |
| Objectifs climat validés SBTi | 33% | 66% | 100% / 92% |
| Signataires du Pacte mondial | 66% | 67% | 100% / 100% |
| % de femmes au conseil | 31% | 30% | 98% / 98% |

Moyennes pondérées sur le périmètre couvert. Couverture en % de la part investie.

## TYPE DE CONTRIBUTIONS AUX ODD

En % de la part investie




**100%** par leur **CA** — En moyenne 43% du CA

**51%** par leurs **CapEx** — En moyenne 24% des CapEx

**62%** par leurs **opérations** — énergie, eau, déchets, climat, emploi

## CONTRIBUTION PAR ODD

En % de la part investie




En couleur : ODD auxquels les entreprises du portefeuille contribuent, avec la part investie concernée. En gris : aucune contribution mesurée.

## MEILLEURES CONTRIBUTIONS AUX ODD

| | Thématique | Contribution aux ODD | Type de contribution | ODD concernés |
|---|---|---|---|---|
| EnergieKontor AG | Energie renouvelable | 100% | CA | |
| Nordex SE | Energie renouvelable | 100% | CA, CapEx et OpEx | |
| Cadeler A/S | Energie renouvelable | 100% | CA, CapEx et OpEx | |
| Integrated Wind Solutions ASA | Energie renouvelable | 98% | CA | |
| Befesa SA | Matériaux | 98% | CA et OpEx | |

Contribution directe et indirecte aux ODD, de 0 à 100%.

La contribution aux ODD de chaque société se mesure par trois voies : (1) la part de son chiffre d'affaires issue d'activités qui servent les Objectifs de développement durable des Nations unies, (2) la part de ses investissements (CapEx) consacrée à ces activités et (3) la contribution opérationnelle, c'est-à-dire la façon dont elle conduit ses propres activités (climat et énergie, eau, ressources, conditions de travail...). La mesure s'appuie sur un référentiel interne fermé de 22 familles d'activités et sur la Taxonomie européenne. Lorsque la contribution d'une société atteint les critères du fonds, la société est considérée comme un investissement durable pour la totalité de son poids : la part du fonds investie en sociétés durables est donc différente de la moyenne, pondérée par les poids, des contributions mesurées.

## TITRE DU MOIS – NORDEX (37,74 €) – UNE VALEUR QU NE MANQUE PAS D'AIR

Nordex est un fabricant allemand d'éoliennes terrestres, basé à Hambourg. Son activité se répartit entre les Projets (89 %, turbines et installation) et les Services (11 %, maintenance sous contrats de 5 à 25 ans). L'Europe pèse près de 85 % des ventes, l'Allemagne (24 %) et la Turquie (14 %) en tête, devant l'Amérique du Nord (9 %) et l'Amérique latine (4 %). Le groupe s'impose aujourd'hui comme leader européen et mondial de l'éolien terrestre grâce à une gamme diversifiée de turbines allant de 4 à plus de 7 MW ainsi qu'une relation privilégiée avec ses clients sur des contrats-cadres supérieurs à 10 ans. Alors que l'Europe entend ajouter 150 GW d'ici 2030 dont 80 % onshore et s'apprête à mettre aux enchères plus de capacité en 2026 que jamais auparavant, Nordex bénéficie d'un marché devenu rationnel, où les fournisseurs européens conservent 94,5 % des installations.

Dans un marché devenu oligopolistique après le retrait de Siemens Gamesa et face à une demande européenne au plus haut, cette combinaison a porté la marge d'EBITDA de 0 % en 2023 à 12,7 % au T3 2026, au-delà de l'objectif moyen terme de 10-12 %. Une dynamique soutenue par des effets d'échelle structurels ainsi qu'un carnet de commandes de 18,4 Md€ offrant plus de deux ans de visibilité, dans lequel les services, mieux margés et récurrents, pèsent désormais 37 %. La structure négative du besoin en fonds de roulement offre à Nordex une latitude financière renforcée par une génération de trésorerie importante de 863 M€ en 2025, soit un FCF yield de 8,9 %, et une trésorerie nette de 2,3 Md€ au S1 2026. À 37,7 €, la valorisation ressort à 8,0x l'EBITDA 2026 et 6,9x celui de 2027 (PE de 18,5x et 15,3x), contre environ 11x pour Vestas, une décote qui nous paraît attractive au regard des fondamentaux.

| 9 700 M€ | 8 700 M€ | 8,7% | -1,3x | 9,2x | 26,7 | 70 | Juillet 2026 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPITALISATION | CA 2026E | MARGE EBIT 26E | DN/EBITDA 26E | EV/EBIT 27E | ROCE 25 | NOTE ESG | DERNIER CONTACT |

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 9 rue Vézelay 75008 Paris ou consulter sur www.phhgestion.com le prospectus du fonds ainsi que notre politique d'investissement responsable, qui décrit notre méthode et nos outils ESG.