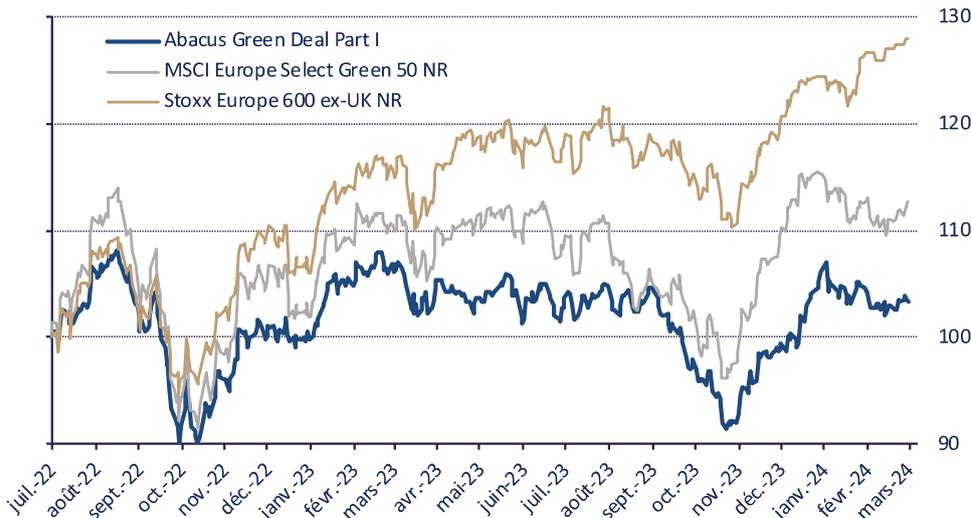


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 29/02/24	1 033,04€ / 101,75€
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	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



**carbone4**



	1M	YTD	2023	Depuis création*
Abacus Green Deal I	-0,9%	-2,6%	-2,6%	+3,3%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-0,3%	-2,2%	-2,2%	+12,8%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	+1,1%	+2,8%	+2,8%	+28,1%

**+1,8°C**  
réchauffement en 2100



Abacus Green Deal

**+2,8°C**  
réchauffement en 2100

Stoxx 600 ex-UK

**75,1%**  
Durable



**58,2%**  
Durable

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Green Deal I	11,5%	0,76	-0,60	47	13 098	8,5x	14,5x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,4%	1,04	0,17	48	24 152	10,0x	14,9x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	11,5%	1,00	0,74	460	23 859	10,1x	15,7x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Abacus Green Deal I enregistre une baisse de -0,9% sur le mois contre +1,1% pour le Stoxx Europe 600 ex-UK NR et -0,3% pour le MSCI Europe Select Green 50 NR. Les thématiques green et notamment les producteurs d'énergies renouvelables (contribution négative à la performance d'environ -1,4 pt sur cette thématique), auxquels le portefeuille est exposé à 28%, continuent de subir des conditions de marchés défavorables avec la remontée des taux et la baisse du prix de l'électricité. Les thématiques des gaz industriels et les valeurs technologiques finissent en territoire positif, tandis que l'économie circulaire et les services d'ingénierie terminent le mois en léger repli.

Les publications des producteurs d'énergies renouvelables sont impactées par un environnement défavorable comme nous avons pu le voir avec les résultats d'EDPR ou Grupo Ecoener. Au contraire, Neoen a surpris positivement sur ses anticipations de marges qui ont rassuré le marché. Nous restons exposés à cette thématique car nous sommes convaincus par la forte croissance des capacités de production d'énergie en Europe induites par l'accélération de la transition énergétique et écologique. Toujours au niveau des résultats, nous soulignons les excellentes publications de Schneider Electric (meilleur contributeur sur le mois à +0,6 pt) et d'Air Liquide. De plus, OX2, l'installateur suédois d'éoliennes, a présenté de très bons résultats et de fortes perspectives de croissance tout en affichant des valorisations attractives à 9x P/E 25 et 5,8x EV/EBITDA 25. Norconsult, le spécialiste nordique du conseil en ingénierie, architecture et numérique, entré en portefeuille en janvier, a publié des résultats au-dessus des attentes et Verallia a annoncé des résultats et des perspectives mitigés, que nous avons anticipés en réduisant la position.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons arbitré Robertet pour faire entrer 2 sociétés en portefeuille : Aixtron dans les équipements pour les semi-conducteurs car la forte baisse le jour de sa publication offrait un bon point d'entrée selon nous, et Sif Holding, un fabricant néerlandais de composants pour les fondations des éoliennes off-shore.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

**Filtres ESG de l'univers investissable**

Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class

**Filtres Quantitatifs**

- Modèle multifactoriel :
- Faible bêta
  - Volatilité modérée
  - Momentum

1

**Analyse Fondamentale**

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

**Analyse ESG du Portefeuille**

- Analyse de risque et d'impact ESG
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

**Suivi du Portefeuille**

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

4

**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



**Jana TODROVIC**  
Responsable ESG



**Hugo PRIOU**  
Conseiller ESG - Dôm Finance

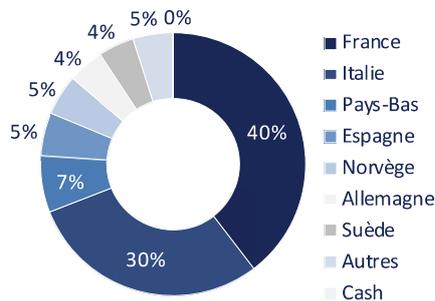


**Thomas RICHARD**  
Analyste financier

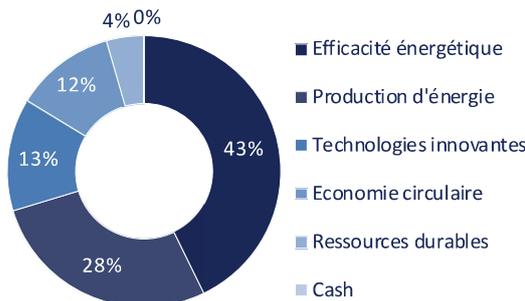


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

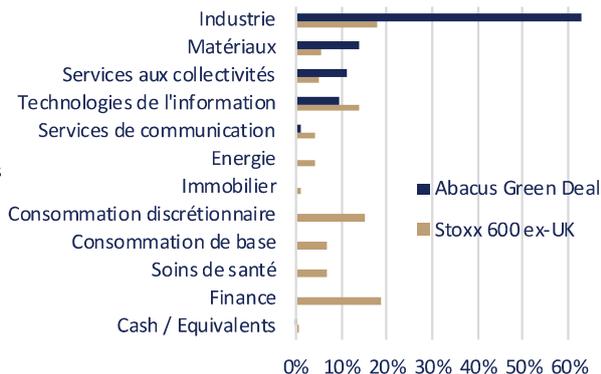
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 1Y
Arcadis	Efficacité énergétique	5,5%	1,02
Séché Environ.	Economie circulaire	4,9%	0,61
Schneider Elec.	Efficacité énergétique	4,8%	1,26
Assystem	Efficacité énergétique	4,8%	0,78
Salcef	Efficacité énergétique	4,7%	0,65

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

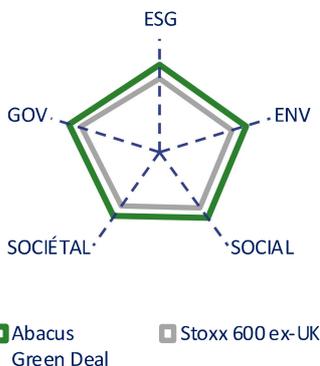
Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	30,5%
Entre 500M€ et 2Mds€	35,8%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	15,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	4,1%
Plus de 10Mds€	14,2%

**CONTRIBUTIONS**

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Schneider Electric	+0,6 pt
Volue	+0,4 pt
- - -	-
Neoen	-0,6 pt
La sia	-0,5 pt

**NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE**

	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK
<b>ESG*</b>	<b>77/100</b>	<b>65/100</b>
Environnement	78/100	65/100
Social	72/100	59/100
Sociétal	68/100	58/100
Gouvernance	84/100	72/100



**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
Thermador Groupe	Efficacité énergétique	2,6%	100	0,65
Séché Environ.	Efficacité énergétique	1,8%	100	-0,19
Arteche	Economie circulaire	4,9%	100	0,61
Salcef	Efficacité énergétique	4,7%	99	0,65
Okwind	Production d'énergie	3,9%	99	0,25

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

**EXPOSITION PAR THÉMATIQUE**

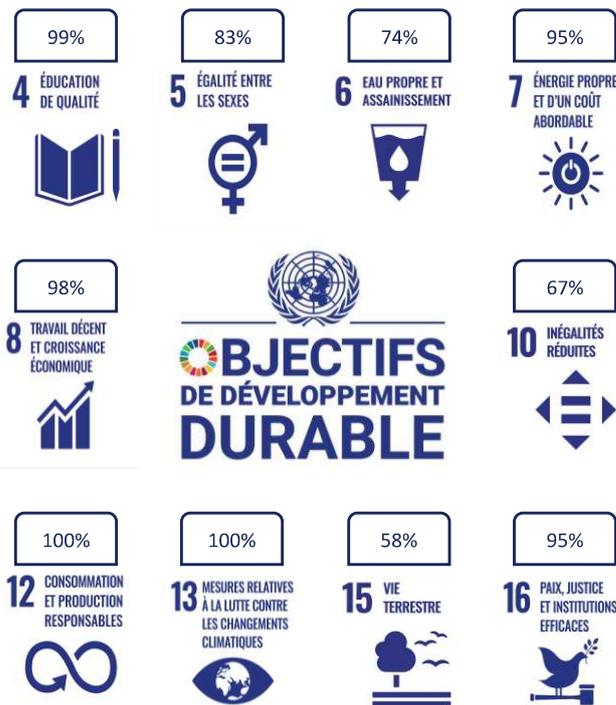
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	27,2%
Efficacité énergétique	43,0%
Economie circulaire	11,9%
Ressources durables	4,4%
Technologies innovantes	13,5%

Calculée sur la part investie

**PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE**

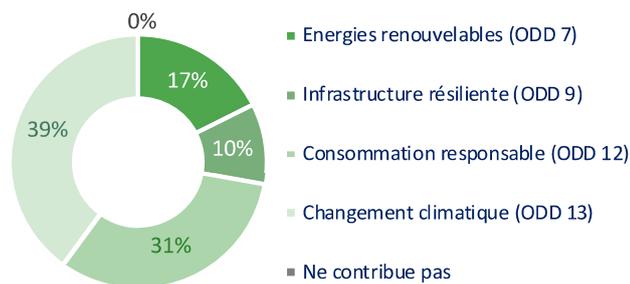
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	80,6%	33,8%	98%	99%
Part brune, en %	0,0%	2,9%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	553	816	97%	100%
Empreinte des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ investi	303	920	97%	100%
Emissions évitées (Scope 1, 2,3), en TCO2/M€ investi	-237	-131	76%	100%

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT**

Négligeable	0%	0%	0%	7%	36%
Faible	0%	0%	1%	28%	12%
Moyen	0%	0%	8%	3%	0%
Elevé	Zone d'exclusion				
Majeur					
	Aucune	Limitée	Moyenne	Effective	Considérable

**TITRE DU MOIS : VOLUE (25,95 NOK), CRÉATION DE VALEUR À TRAVERS LA VOLATILITÉ TARIFAIRE DE L'ÉLECTRICITÉ**

Volue est un éditeur norvégien de logiciels et de solutions techniques dédiés aux marchés de l'énergie, des réseaux électriques et de l'infrastructure. Il fournit à ses clients une plateforme permettant d'automatiser et d'optimiser la manière dont l'énergie est produite, distribuée, consommée et échangée. Volue possède plus de 50 ans d'expérience dans le domaine, avec une position de leader incontestable dans les pays nordiques avec 90% de la génération d'électricité planifiée à travers ses solutions. Son activité est stratégique dans la stabilité des réseaux électriques et des prix de l'électricité intraday représentant l'un des plus importants challenges pour les énergies renouvelables.

Au-delà de son positionnement sur un marché de l'énergie en forte croissance structurelle, Volue a transformé son modèle de vente en SaaS, ce qui crée un fort effet relatif sur la marge d'EBITDA et il affiche l'ambition de réaliser +15% de croissance organique par an. La publication annuelle pour l'année 2023 atteste que la stratégie porte ses fruits : 1,14 Mds NOK de CA récurrent (78% du CA), en croissance de +30% et 18% de marge d'EBITDA contre 12% en 2022. L'entreprise ambitionne une marge d'EBITDA autour de 25-30% à long terme et une forte génération de cash qui financera des opérations de croissance externe. Volue est valorisé 10x EV/EBITDA 2024 et 25x PE 2024 laissant une marge de progression pour le titre.

<b>Filtres Quantitatifs</b> 2 critères défensifs ++ 2 critères Momentum ++	<b>Analyse Fondamentale</b> Macroéconomique +++ Analyse financière +++ Dernière rencontre Fév. 2024	<b>Analyse ESG</b> Politique d'exclusion +++ Note ESG 72/100 Suivi des controverses +++	<b>Suivi du portefeuille</b> Potentiel de valorisation +++ Risque intrinsèque +++ Risque de marché ++
--	--	--	--

<b>Capitalisation</b> 325,5 M€	<b>CA 2023</b> 128 M€	<b>Marge EBITDA</b> 18,3%	<b>Marge nette</b> 5,8%	<b>EV/EBITDA 25</b> 8,0x	<b>P/E 25</b> 16,8x
--------------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------	--------------------------	---------------------

**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.