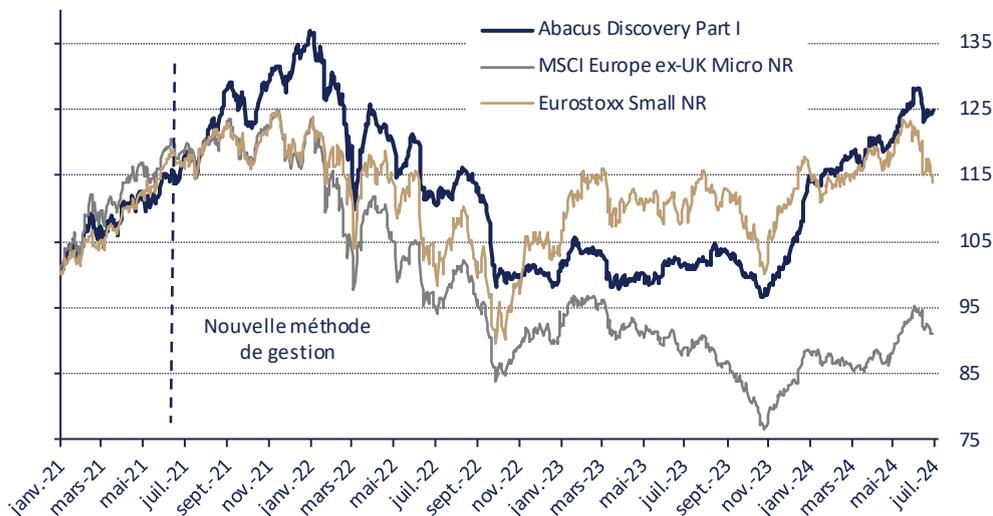


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 28/06/24	2 930,08€ / 166,86€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)
Frais de gestion fixe	1,40% / 2,25% max part I/R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartiment SICAV (Lux.) UCITS IV / PEA / PEA-PME
Classification SFDR	Article 8

**ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)**



	1M	6M	YTD	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-1,8%	+10,4%	+10,4%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+6,5%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-4,1%	+2,7%	+2,7%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-23,2%
EuroStoxx Small NR	-6,1%	-2,8%	-2,8%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-2,0%

\* Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Discovery I	11,1%	0,43	0,03	46	269	7,3x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,9%	0,66	-0,79	1 140	87	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,8%	1,00	-0,15	95	6 571	7,5x	11,5x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

3 ans déjà ! Nous sommes ravis de fêter les 3 ans de la gestion du fonds Abacus Discovery avec la nouvelle méthodologie Abacus basée sur des convictions fortes et le style QARP (Quality-At-Reasonable-Price). Nous présentons un bilan qui semble positif : i) la performance de +6,5% sur 3 ans contre -23,2% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et -2,0% pour l'Eurostoxx Small NR, ii) décorrélé des indices, le fonds affiche une volatilité plus faible que les indices à 11,1% sur 3 ans contre respectivement 12,9% et 16,8%, iii) il est récompensé par 5 étoiles dans sa catégorie sur Quantalys et 5 étoiles sur Morningstar sur 3 ans, iv) au niveau des classements, Abacus Discovery se place 18ème sur 166 fonds dans sa catégorie Quantalys et 4ème sur 73 sur Citywire sur 3 ans.

Le 15 2024 se termine par une forte volatilité des marchés actions liées aux incertitudes politiques en France après la dissolution de l'Assemblée nationale. L'exposition française du fonds s'élève à 25%, dont 6,5% sous OPA/OPRA (Clasquin et Voyageurs du Monde) non impactés par la baisse des marchés français (-15,7% pour le CAC Small NR sur le mois). Avec une exposition limitée à la France, le fonds résiste très bien face à la baisse des marchés et réalise une performance sur le mois de juin de -1,8% contre -4,1% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et -6,1% pour l'Eurostoxx Small NR.

Au niveau des éléments marquants du portefeuille, Relatech, une société technologique italienne, a fait l'objet d'une OPA initiée par le management et un fonds de PE avec une prime de +15%. Nous avons vendu nos titres après les annonces. C'est la 5ème OPA depuis le début de l'année dans le portefeuille après Visiati, Entersoft, OX2 et Voyageurs du Monde (OPRA), illustrant l'attractivité des valorisations du segment small et micro caps. DHH, un fournisseur de cloud, devient la 2ème position du portefeuille à 5,2% après une hausse de +76% sur les 2 derniers mois et une contribution de +1,2 pt à la performance en juin. Au niveau des achats et des ventes, nous avons vendu CY4gate, Svas Biosana et Teqnon et nous avons renforcé Cyberoo (voir titre du mois), Fae Technology et Altea Green Power, lors d'un placement du fondateur avec un discount d'environ 10%, dans le but d'être coté au segment STAR de la Bourse italienne.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Analyse quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Faible bêta</li> <li>Volatilité modérée</li> <li>Momentum</li> </ul> <p>1</p>	<p><b>Analyse fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p>2</p>	<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie</li> <li>Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>Analyse des controverses</li> </ul> <p>3</p>	<p><b>Suivi du portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>Suivi des controverses</li> <li>Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p>4</p>
--	--	---	--

**OBJECTIF DE GESTION**

**ÉQUIPE DE GESTION**

Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.



**Edwin FAURE**  
Directeur de la Gestion,  
Gérant



**Thomas RICHARD**  
Gérant - Analyste

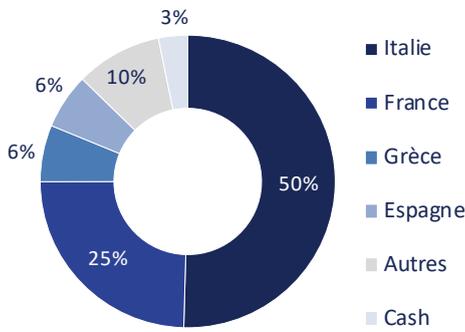


**Jana TODOROVIC**  
Responsable ESG

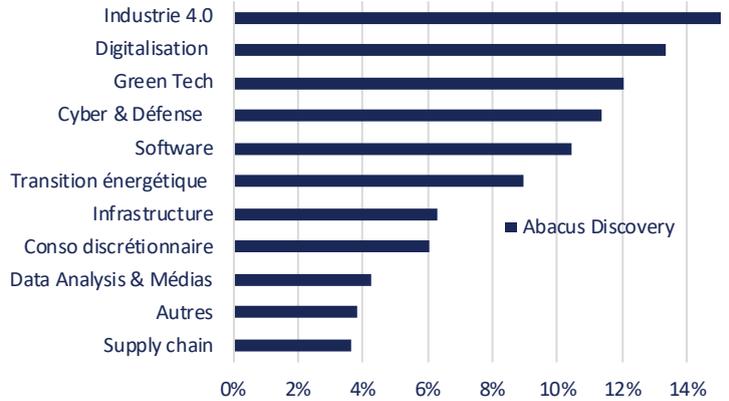


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,8%	0,10
DHH	Software	5,2%	0,27
Voyageurs du Monde	Industrie	4,6%	0,80
Assystem	Digitalisation	4,1%	0,88

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	33,5%
Entre 100M€ et 300M€	40,0%
Entre 300M€ et 1Md€	18,1%
Plus de 1Md€	5,2%

**CONTRIBUTIONS**

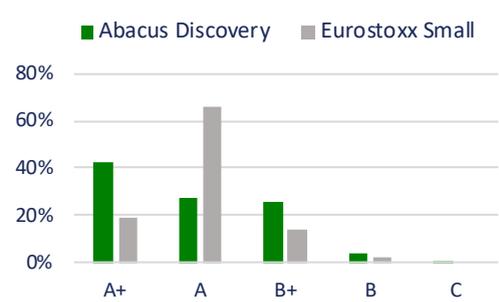
Principaux contributeurs du mois	Impact
DHH	+1,2 pt
Powersoft	+0,4 pt
Altea Green Power	-0,9 pt
Assystem	-0,4 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>63/100</b>	<b>63/100</b>
Environnement	57/100	75/100
Social	60/100	44/100
Sociétal	54/100	64/100
Gouvernance	82/100	69/100

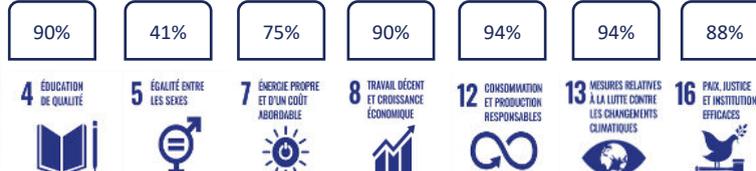
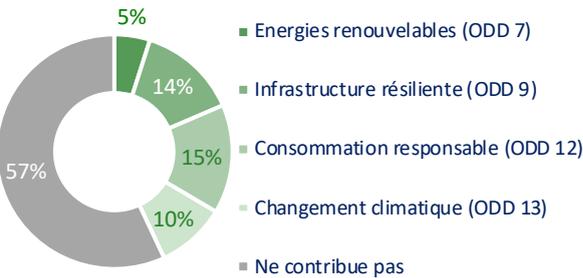
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>47,1</b> % CA éligible Taxonomie	<b>52,1</b> TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
<b>30,0</b> % CA éligible Taxonomie	<b>182,3</b> TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : CYBEROO (3,36 EUR), RÉPLIQUER LE MODÈLE EN EUROPE**

Historiquement axé sur les services IT externalisés, représentant 25% du CA en 2023 contre 70% en 2020, Cyberoo s'est transformé en un fournisseur de services et de solutions de cybersécurité (75% du CA en 2023). L'entreprise propose un MDR (Managed Detection & Response), un logiciel de sécurité des terminaux pour les ETI et les grandes entreprises incluant une surveillance en temps réel du parc informatique et un mécanisme de réponse automatisée. La valeur du modèle repose sur ses centres opérationnels de spécialistes en cybersécurité en Italie, en Ukraine et en Pologne pour la réponse aux cyberattaques 24/7.

Le modèle commercial est basé sur un réseau de distributeurs permettant de bénéficier d'un effet de levier sur la croissance. En effet, la partie cybersécurité affiche +40% de croissance organique en 2023 et une marge d'EBITDA d'environ 60%. Face à une croissance de +12% pour le marché mondial de la cybersécurité, le groupe prévoit une croissance du CA de +20 à 25% sur les 3 prochaines années, grâce à l'Italie et à la stratégie de répliquer le modèle dans d'autres pays européens comme la Pologne, l'Espagne et le Portugal. 60% du CA est récurrent et la génération de cash est élevée avec une conversion de l'EBITDA d'environ 50% sur 5 ans. Malgré une valorisation à 8,4x l'EBITDA 25 et 17,2x le P/E 25, nous pensons que le titre reste attractif. Nous avons rencontré la société le 10 juin et nous sommes confortés dans ses perspectives de développement.

Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 55/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Juin 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation	139 M€	CA 2023	20 M€	Marge EBITDA	46,0%	Marge nette	19,8%	EV/EBITDA 25	8,4x	P/E 25	17,2x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------

Les informations de ce document (source: PHCG, Factset, Quantalys et Morningstar) 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.phggestion.com](http://www.phggestion.com).