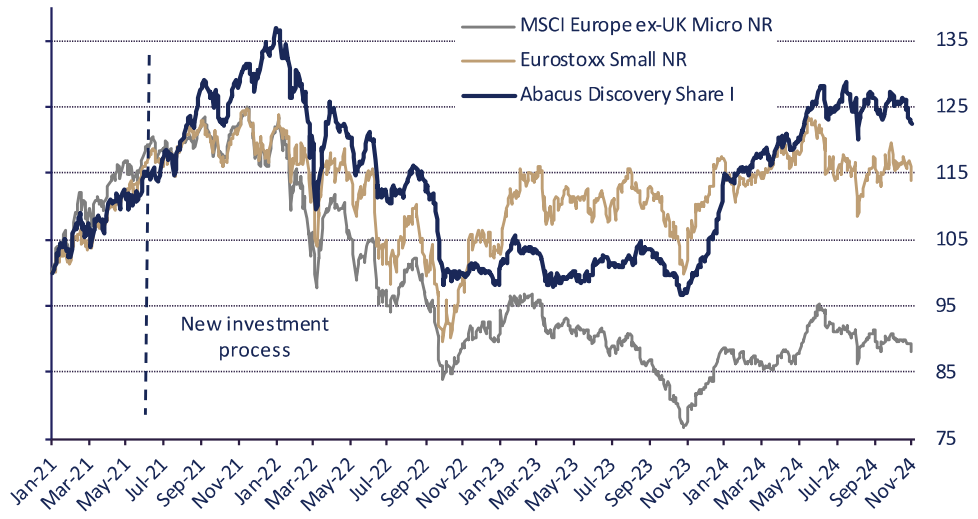


## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/10/24	2 876,14€ / 163,32€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPH 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	Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartiment SICAV (Lux.)
Classification SFDR	UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8

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



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

\*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 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Discovery I	11,2%	0,42	-0,35	53	296	6,0x	12,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,8%	0,65	-1,01	1 159	86	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	-0,26	95	6 272	8,2x	12,2x

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont reculé en octobre après les nombreuses déceptions lors de la saison des résultats du T3. Les récentes élections américaines ont également entraîné une forte volatilité des marchés. Dans cet environnement défavorable, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -3,6% sur le mois de septembre contre -3,0% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et -3,3% pour l'Eurostoxx Small NR.

Positionné sur une stratégie défensive dans les phases de baisse de marché, le portefeuille a souffert au mois d'octobre après avoir délivré d'excellentes performances depuis le début de l'année (>9pts de surperformance en YTD). En effet le fonds est principalement pénalisé sur le mois par 3 valeurs : Assystem, Okwind et Cyberoo (contributions respectives de -1pt, -0,8pt et -0,6pt). Assystem a reculé de 22% sur le mois, après une publication du T3 décevante et un léger abaïssement des objectifs annuels liés à l'attentisme des gouvernements français et britanniques, depuis leurs élections respectives, dans le développement des projets nucléaires. Okwind a reculé de 52% sur mois après une deuxième baisse de ses objectifs annuels. Introduite en bourse en 2022, la société a délivré de très bonnes performances en 2022 et 2023 avant de voir sa croissance fortement ralentir avec l'importante baisse du prix de l'électricité. Enfin, Cyberoo a perdu 19% au cours du mois car les attentes du consensus sur l'EBITDA ont été révisées en baisse. En effet, l'entreprise investit massivement dans un nouveau produit de cyber sécurité et le développement à l'international. Du côté des contributeurs positifs à la performance, nos 2 principales convictions dans les infrastructures, Reway et ICOP, contribuent ensemble pour +0,8pt, après des publications très bien orientées en termes de croissance, prise de commande et profitabilité.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons pris des profits sur notre position dans Altea Green Power après son rebond et nous avons vendus notre position dans Eurobio Scientific, sous OPA. Du coté des achats, nous avons renforcé nos positions dans Sif Holding, lors de sa baisse, et dans MS International, un petit acteur britannique dans la défense en forte croissance présentant des valorisations très attractives.

## 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>
--	--	---	--

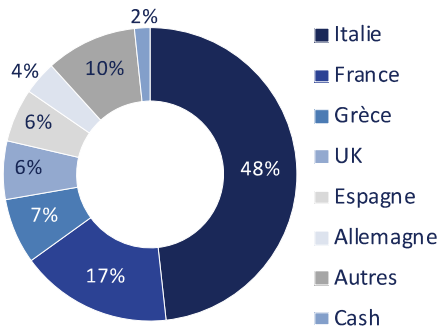
### OBJECTIF DE GESTION

### ÉQUIPE DE GESTION

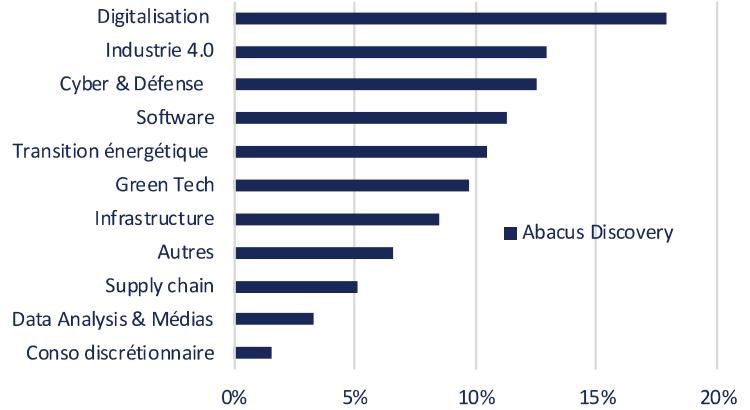
Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont 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.

	<b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant		<b>Thomas RICHARD</b> Gérant - Analyste
	<b>Oscar BEYLACQ</b> Responsable ESG		<b>Romain RIEUL</b> Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,6%	0,14
STEF	Supply chain	5,0%	0,98
DHH	Software	4,6%	0,27
Reway Group	Infrastructure	4,0%	0,72
Comal	Green Tech	3,9%	0,44

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	35,6%
Entre 100M€ et 300M€	36,0%
Entre 300M€ et 1Md€	15,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,7%
Plus de 2Mds€	2,3%

**CONTRIBUTIONS**

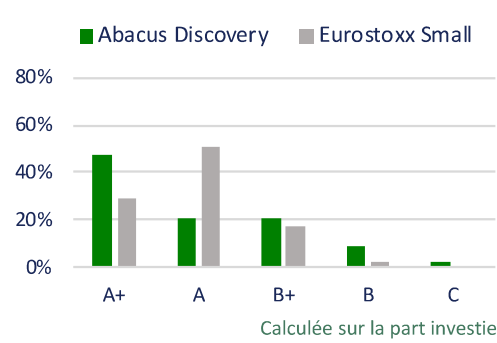
Principaux contributeurs du mois	Impact
Reway	+0,5 pt
ICOP	+0,3 pt
- - -	-
Assystem	-1,0 pt
Okwind	-0,8 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>63/100</b>	<b>62/100</b>
Environnement	54/100	69/100
Social	60/100	47/100
Sociétal	54/100	59/100
Gouvernance	85/100	75/100

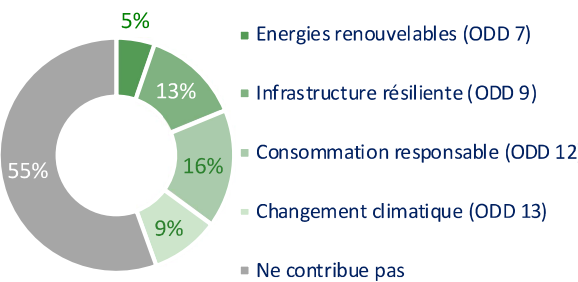
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>46,6</b> % CA éligible Taxonomie	<b>77,3</b> TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
<b>40,9</b> % CA éligible Taxonomie	<b>437,9</b> TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



83%	43%	74%	86%	86%	89%	89%
4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : STILLE (208 SEK), MEDTECH SUÉDOISE TRÈS PREMIUM**

Stille est une entreprise suédoise de technologie médicale qui fabrique et vend des instruments chirurgicaux haut de gamme (75% du CA) et des tables chirurgicales technologiques (25% CA). Avec plus de 180 ans d'histoire, la stratégie repose sur le développement de produits de qualité très premium pour les chirurgiens spécialisés sur des niches (chirurgie plastique et cardiaque et microchirurgie), avec de faibles volumes et à des prix très élevés (par exemple des ciseaux chirurgicaux vendus entre 500 et 1000€ pièces contre 25 à 50€ pour des ciseaux classiques à usage unique).

Stille a réalisé en décembre 2023, l'acquisition structurante de Fehling, en Allemagne, spécialiste des instruments chirurgicaux, qui permet à Stille de doubler sa taille (55M€ CA estimé en 2024 avec l'intégration) et de générer de nombreuses synergies commerciales et de coûts. De plus, les US (environ 35% du CA) tire la croissance du groupe et présente des marges bien plus élevées qu'en Europe, améliorant la rentabilité du groupe. Le profil de la société peut se résumer à un positionnement très premium, une croissance organique d'environ 10%, des marges élevées et en amélioration (>50% de marge brute et ~20% marge d'EBIT), un bilan sain (0x dette nette/Ebitda) et une stratégie active d'acquisitions. Malgré une valorisation à 18x le PE 2025 et 11x EBITDA 2025, nous pensons qu'il reste du potentiel au vu de la croissance et du track record.

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	24/100	Risque intrinsèque	+++
		Dernière publication	Oct. 2024	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	++
<b>Capitalisation</b>	161 M€	<b>CA 2023</b>	25,7 M€	<b>Marge EBITDA</b>	20,1%	<b>Marge nette</b>	9,0%
				<b>EV/EBITDA 25</b>	10,9x	<b>P/E25</b>	17,5x

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.phgestion.com](http://www.phgestion.com).