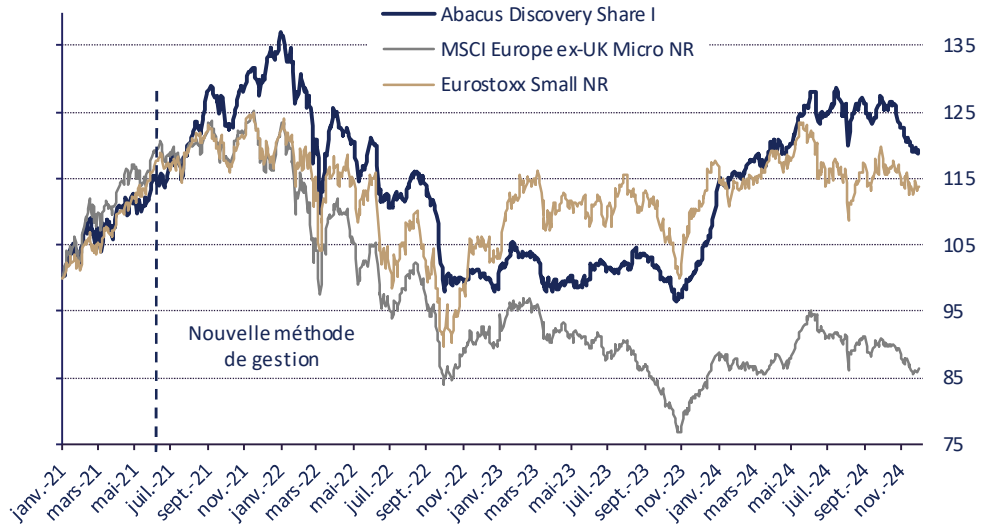


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/11/24	2 800,80€ / 158,93€
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.)
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	-2,6%	-6,2%	+5,5%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+1,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,8%	-9,0%	-2,5%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-27,0%
EuroStoxx Small NR	-0,3%	-6,3%	-3,0%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-2,1%

*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	11,1%	0,41	-0,45	51	314	5,9x	11,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,6%	0,64	-0,97	1 152	84	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	-0,21	95	6 259	8,1x	11,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par l'élection de Donald Trump, qui a stimulé les marchés américains au travers de ses promesses de réductions d'impôts, d'assouplissement de la réglementation, et du durcissement des droits de douane. À l'opposé, les flux d'investissement en Europe diminuent et se redirigent vers les US, attirés par un environnement plus favorable. En France, l'impact est d'autant plus marqué en raison de l'instabilité politique actuelle qui pèse sur les titres avec un CAC Small NR qui affiche un recul de -4,5% sur le mois. Dans ce contexte, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -2,6% sur le mois contre -1,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et -0,3% pour l'Eurostoxx Small NR, pénalisé par les titres les moins liquides du portefeuille et notre exposition aux énergies renouvelables.

Ainsi nous retrouvons, parmi les éléments ayant le plus pesé sur la performance, le secteur du renouvelable avec Altea Green Power, Sif Holding (malgré une bonne publication) et Lemon Sistemi qui contribuent ensemble à -1,1pt de performance. Ala, notre première position à 5,6% a également connu un repli après un très beau parcours (+46,7% YTD), en en faisant notre contributeur le moins performant sur ce mois (-0,4pt). À l'inverse, le secteur de la défense se distingue avec Hensoldt (2,8% du portefeuille), qui a annoncé ce mois-ci une excellente prise de commandes pour son T3 et Cicor Technologies (2,5% du portefeuille) qui a présenté lors de son CMD ses plans à moyen terme, axés notamment sur la défense. Ces deux valeurs se distinguent comme les principales sources de performance du fonds en novembre, apportant respectivement +0,4 pt et +0,3 pt

Au niveau des actualités du portefeuille, on note l'OPA lancée sur Tier1 Technologie (1,6% du portefeuille, voir titre du mois) avec une prime de 12%, que nous considérons particulièrement faible au vu des valorisations de l'entreprise. Nous relevons également de nombreuses bonnes publications, notamment celles de Spyrosoft, un développeur de logiciels polonais, et de Tokmanni, un détaillant à prix réduit en Finlande, qui progressent de +22,1% et +16,7% sur le mois. Du côté des achats, nous avons renforcé FAE Technology en achetant et convertissant immédiatement ses warrants qui se négociaient avec une décote de 25% par rapport à ses actions ordinaires.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

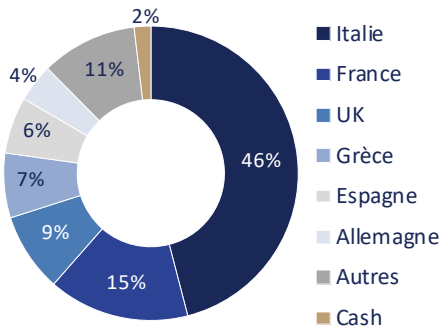


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

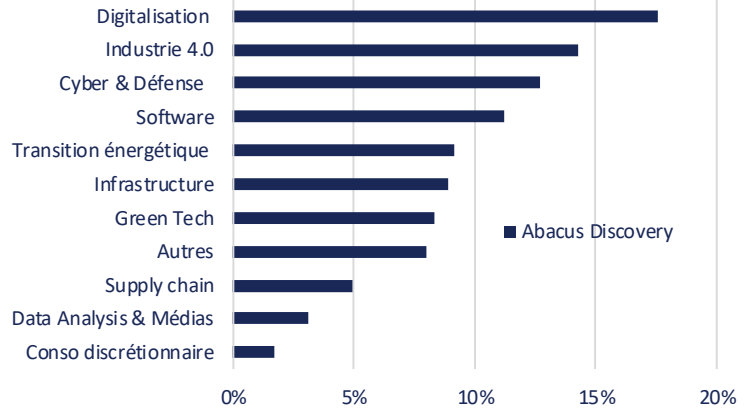


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,4%	0,13
STEF	Supply chain	4,9%	0,98
DHH	Software	4,4%	0,26
Reway Group	Infrastructure	4,1%	0,73
Arteche	Green Tech	4,0%	0,13

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	35,9%
Entre 100M€ et 300M€	36,2%
Entre 300M€ et 1Md€	16,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,6%
Plus de 2Mds€	2,8%

CONTRIBUTIONS

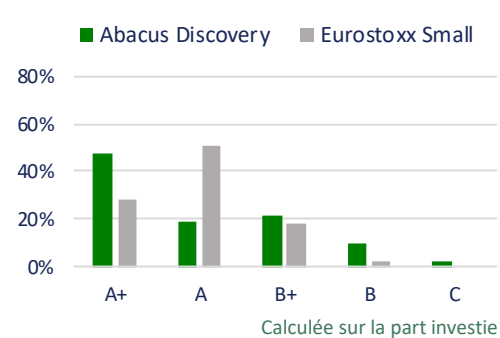
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Hensoldt	+0,4 pt
Cicor Technologies	+0,3 pt
- - -	
A.L.A.	-0,4 pt
Altea Green Power	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	63/100	62/100
Environnement	54/100	68/100
Social	60/100	47/100
Sociétal	54/100	58/100
Gouvernance	85/100	75/100

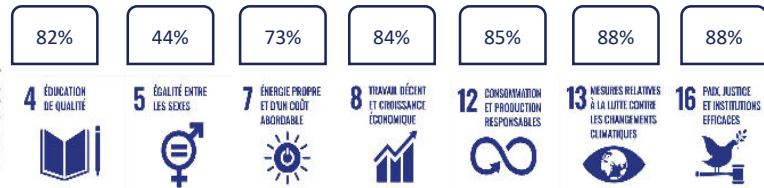
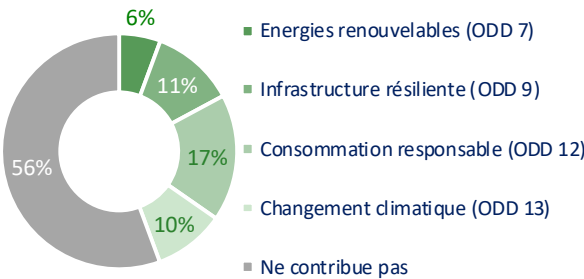
Part éligible	Empreinte des émissions
45,8 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	98,6 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
40,7 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	442,9 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : TIER1 (2,96€), UNE OPA A UN PRIX RIDICULEMENT BAS

Tier1 Technology est une société espagnole de services IT (50% du CA 2023) et de logiciels (50%), axée sur le secteur du commerce de détail (66 % du CA), de l'industrie (20 % du CA) et des administrations publiques (14% du CA). Le modèle Abacus avait identifié des fondamentaux très prometteurs : un acteur en forte croissance (~20 % organique) sur un marché de référence très dynamique, un fort potentiel de développement à l'international par le biais de partenaires nécessitant peu d'investissement, une forte visibilité avec >50 % du CA récurrent, des marges en amélioration (15% de marge d'EBITDA en 2023, avec des logiciels à >30 % de marge d'EBITDA), un bilan sain (cash net de 3 M€) et une valorisation particulièrement attractive avant l'annonce de l'OPA à 5,1x l'EBITDA 2025 et 10,0x le PE 2025.

Le 15 novembre, Retex, l'un des nouveaux partenaires et revendeurs basé en Italie, a lancé une OPA à 3 € par action, soit une prime de seulement +12 %, visant à acquérir au moins 50% des actions, seuil nécessaire pour procéder à un retrait de la cote sans « squeeze out ». Le CEO et le management ont déjà accepté pour 42% du capital sachant qu'ils participent à l'opération. Nous pensons que le prix de 3 € est exagérément bas et que la valeur intrinsèque est plus proche de 4,5€ par action.

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 20/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière publication Sept. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++
Capitalisation 30 M€	CA 2023 18,3 M€	Marge EBITDA 14,7%	Marge nette 8,0%
			EV/EBITDA 25 5,1x
			P/E 25 10,0x

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.