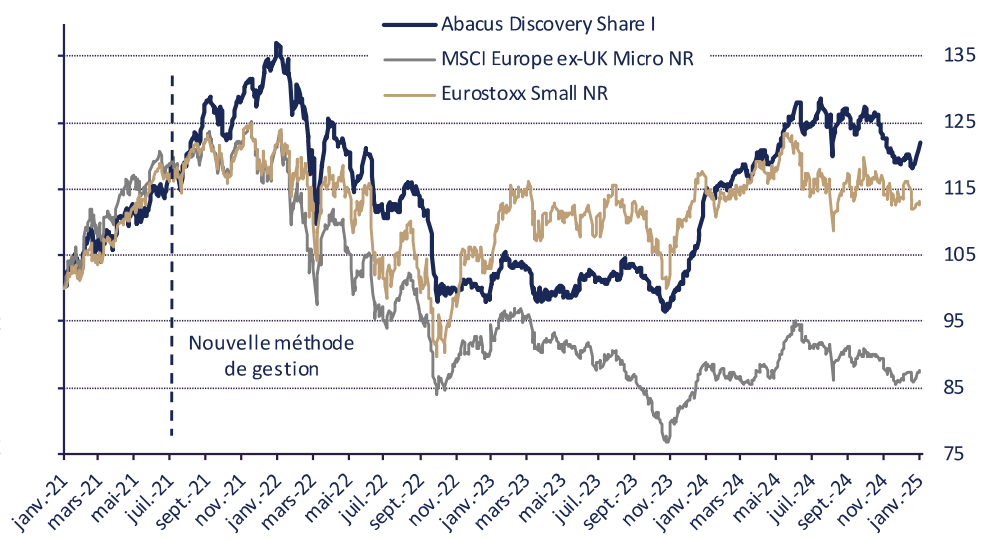


## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/24	2 861,97€ / 162,28€
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	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	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,2%	+7,8%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,3%	-1,3%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-26,1%
EuroStoxx Small NR	-0,5%	-3,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	-2,6%

\*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	-0,56	48	229	5,9x	13,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	12,5%	0,63	-1,03	1 165	85	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,9%	1,00	-0,29	93	6 262	8,0x	12,1x

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'optimisme entourant l'IA et une forte croissance du PIB américain ont alimenté la forte performance des marchés actions aux US pour l'année 2024. En Europe, les performances sont mitigées et particulièrement décevantes en France où l'instabilité politique et les incertitudes économiques pèsent sur les perspectives (+0,2% pour le CAC 40 NR et -6,7% pour le CAC Small NR). Malgré un environnement défavorable aux small et micro caps européennes, le fonds Abacus Discovery clôture une très belle année 2024 avec une performance de +7,8% contre -3,5% pour son indice de référence, l'Eurostoxx Small NR et -1,3% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Positionné sur un segment en berne depuis 3 ans, le fonds Abacus Discovery enregistre une nouvelle année de forte surperformance avec +9,1 pts vs l'indice micro cap. Nous pouvons attribuer cette surperformance à plusieurs facteurs : i) de nombreuses OPA, ii) un stock picking réussit et iii) une faible exposition aux valeurs françaises. Le segment des small et micro offre des opportunités et des perspectives favorables pour 2025 au vu des niveaux de valorisation historiquement bas et des baisses de taux CT à venir. Cependant, des risques restent présents tels que les tensions géopolitiques, l'inflation, le ralentissement de la croissance en Europe et les valorisations élevées des actions US.

Au cours de l'année 2024, le portefeuille a enregistré un nombre record d'OPA (8 contre 7 en 2023) qui ont significativement contribué à la performance (environ +4,5 pts). Alors que le portefeuille compte en moyenne environ 50 sociétés, voici la liste des 8 OPA de 2024 : Visiativ, Entersoft, Voyageurs du monde (OPRA), Relatech, OX2, Eurobio Scientific, Tier 1 Technology et Comal. En effet, au mois de décembre, Comal (voir titre du mois) a fait l'objet d'une OPA de la part de Duferco, un groupe mondial de sidérurgie, avec une prime de +26%. Avec une pondération à 3,8% en portefeuille après annonce, c'est la 3ème meilleure contribution mensuelle à +0,8 pt. Nous considérons que le prix proposé est trop faible et nous n'apporterons pas nos titres à l'offre.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons converti nos warrants Altea Green Power que nous avons reçu lors de l'IPO en janvier 2022. 2ème plus forte pondération du portefeuille à 6%, la performance d'Altea Green Power depuis l'IPO avec l'attribution gratuite des warrants est d'environ +800%.

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

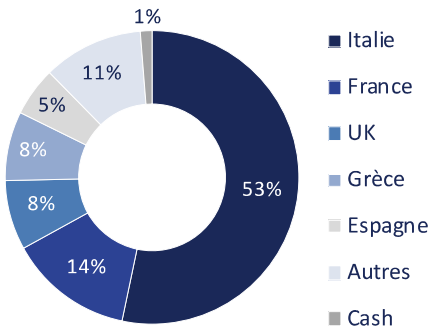
## OBJECTIF DE GESTION

## ÉQUIPE DE GESTION

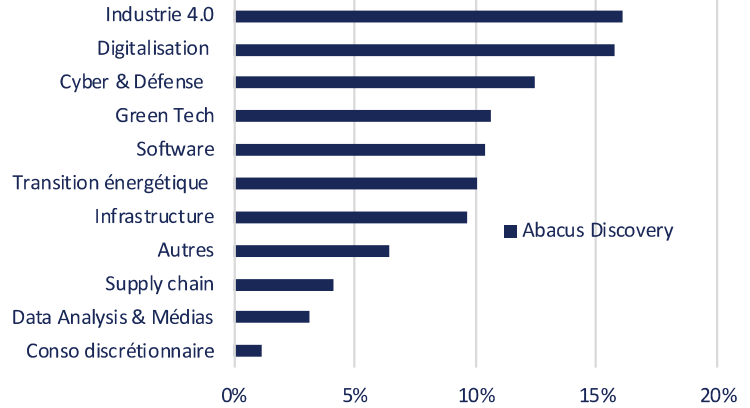
Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont 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	7,0%	-0,02
Altea Green Power	Transition énergétique	6,0%	0,40
DHH	Software	5,2%	-0,15
Assystem	Digitalisation	4,8%	1,00
Arteche	Green Tech	4,7%	0,16

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	39,1%
Entre 100M€ et 300M€	38,7%
Entre 300M€ et 1Md€	15,8%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,1%
Plus de 2Mds€	0,0%

**CONTRIBUTIONS**

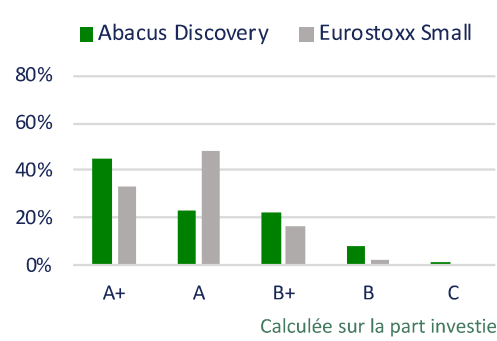
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Assystem	+1,0 pt
ALA	+0,8 pt
- - -	
Reway	-0,4 pt
DHH	-0,3 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	55/100	70/100
Social	60/100	48/100
Sociétal	53/100	60/100
Gouvernance	87/100	77/100

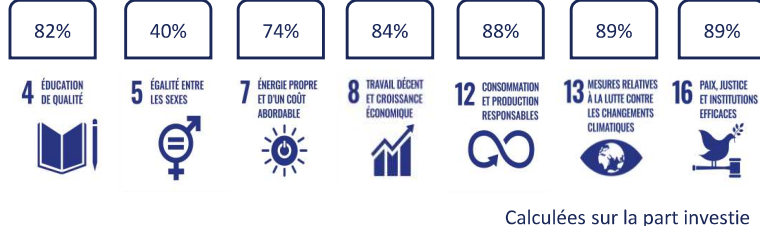
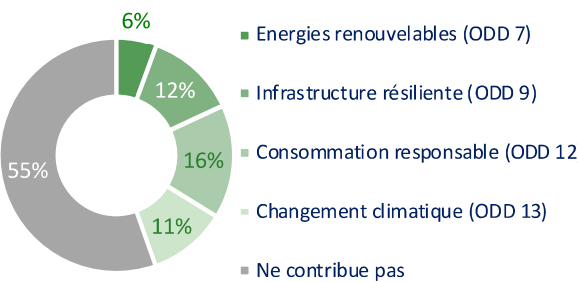
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>45,3</b> % CA éligible Taxonomie	<b>82,6</b> TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
<b>35,9</b> % CA éligible Taxonomie	<b>430,8</b> TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**TITRE DU MOIS : COMAL (4,85€), UNE NOUVELLE OPA MAL VALORISÉE**

Comal est un spécialiste italien de la conception, de la construction et de la gestion de fermes solaires de grande envergure, pouvant atteindre une capacité de 150 MW. Reconnu pour avoir construits en 2017 le premier grand champ photovoltaïque rentable du pays, Comal a accéléré son développement en inaugurant sa propre usine de trackers solaires (panneaux permettant de suivre le soleil) en 2018. À ce jour, l'entreprise a installé plus de 2 GW de trackers et l'activité représente 35% du CA. Fort d'un carnet de commandes de 350M, couvrant plus d'un an de CA, Comal continue son intégration verticale avec la construction d'une usine d'assemblage de module photovoltaïque.

Compte tenu de son excellent historique et de ses fortes perspectives de croissance (+200% croissance du CA en 2024), Duferco, le principal fournisseur d'acier de Comal pour ses trackers, a lancé une OPA le 11 décembre 2024, au prix de 4,80 € par action soit une prime de +26%. Valorisé à 6,5x l'EV/EBITDA 2025 et 9,1x le PE 2025, l'offre nous semble insuffisante au regard des fondamentaux et du potentiel de l'entreprise. Bien que le management ait déjà accepté (23% du capital), 90 % doivent être réunis pour mener à bien l'opération. Par ailleurs, depuis les annonces, le prix de l'action se maintient au-dessus du prix de l'OPA dans d'importants volumes, ce qui indique vraisemblablement que certains actionnaires se renforcent et pourraient demander un prix plus élevé.

Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation <b>OPA</b>
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 35/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Nov. 2024	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++
<b>Capitalisation</b> 64 M€	<b>CA 2023</b> 59,3 M€	<b>Marge EBITDA</b> 16,8%	<b>Marge nette</b> 7,0%
			<b>EV/EBITDA 25</b> 6,5x
			<b>P/E25</b> 9,1x

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).