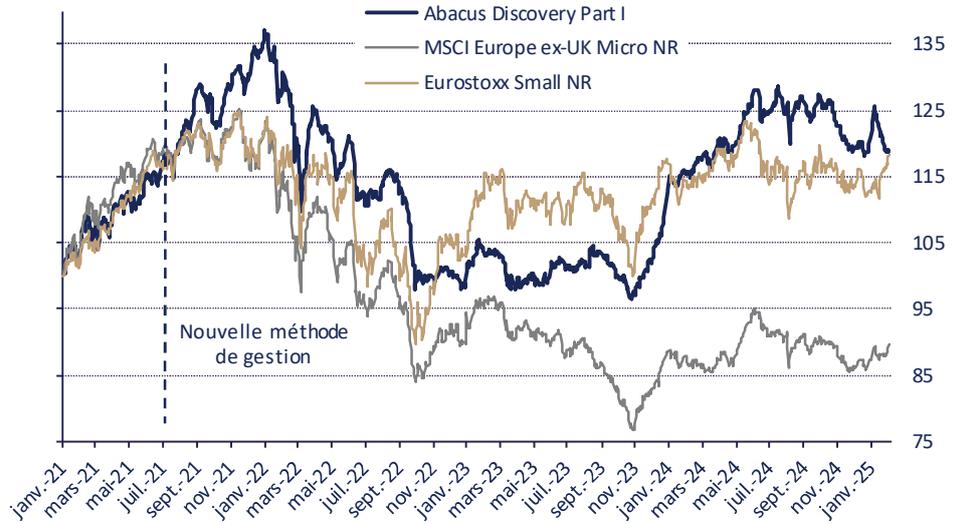


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 31/01/25	2 793,12€ / 158,26€
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)**



**Niveau de risque (SRI) : 4/7**

	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-2,4%	-2,4%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+1,6%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,4%	+2,4%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-24,4%
EuroStoxx Small NR	+4,5%	+4,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+1,7%

\*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	10,9%	0,39	-0,45	51	216	5,7x	11,1x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	11,8%	0,61	-0,86	1 157	86	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,7%	1,00	-0,13	92	6 547	8,2x	12,5x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le marché européen débute l'année en force, surtout pour les grandes capitalisations, avec le Stoxx Europe 600 qui affiche sa meilleure performance (+6,3%) depuis novembre 2023, tandis que les petites capitalisations progressent plus modestement (+4,5% pour l'Euro Stoxx Small NR et +2,4% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR). Cette performance a été soutenue par les secteurs cycliques, portés par la hausse des prix de l'énergie et des métaux, ainsi que par les anticipations d'une politique monétaire accommodante en Europe. Dans ce contexte, Abacus Discovery I débute difficilement l'année, affichant -2,4% sur le mois, en raison d'une exposition quasi nulle aux secteurs les plus performants (financiers et matériaux) en ce début d'année. Pour rappel, notre modèle de gestion Abacus, axé sur la visibilité, la croissance et la pérennité des marges, tend à éviter ces secteurs, par nature plus cycliques et volatils.

En parallèle, deux de nos plus importantes pondérations ont sous-performé et représentent nos contributeurs les plus négatifs. Assystem (4,1% du portefeuille) impacte le fonds de -0,9 pt, en raison du ralentissement temporaire du nucléaire français et des résultats décevants d'Expleo. Affecté de manière exagérée par les annonces de M. Trump sur les projets d'énergie renouvelable aux US, Altea Green Power (4,1% du portefeuille), affiche une contribution négative de -0,6 pt. Son plan à court et moyen terme reste intact, étant uniquement présent en Italie pour le moment. Du côté des performances positives, nous retrouvons le secteur de la défense avec MS International et Cicor, qui contribuent chacun de +0,2 pt et +0,3 pt, ainsi que Stille, dans le secteur de la santé, notre premier contributeur à +0,3 pt.

Au sein du portefeuille, nous avons décidé de renforcer Reway (4,3% du portefeuille), un contributeur historique du fonds qui continue d'afficher une forte visibilité et de la croissance. Nous avons également initié une position dans deux nouvelles valeurs : Journeo, un éditeur de logiciels britannique dédié aux transports publics (achat d'un bloc avec une décote de 5%) et Global Dominion, un développeur de projets d'énergie renouvelable espagnol que nous suivons depuis près d'un an et dont la cession de projets prévue en 2025 devrait représenter un potentiel significatif de hausse pour l'entreprise.

**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><b>1</b></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><b>2</b></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><b>3</b></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><b>4</b></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

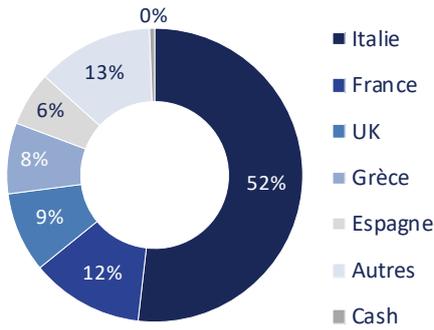


**Oscar BEYLACQ**  
Responsable ESG

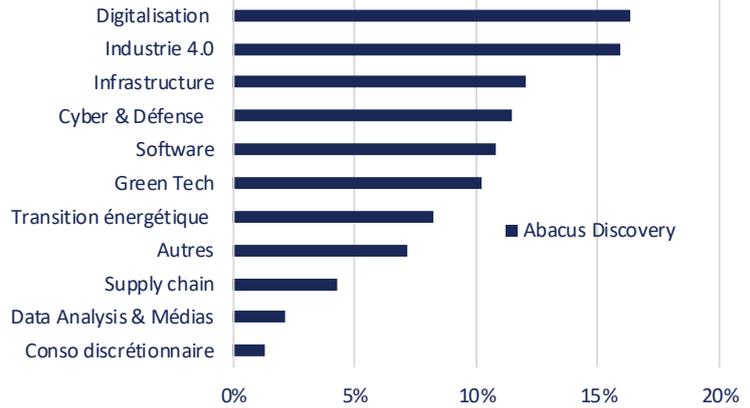


**Romain RIEUL**  
Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	6,3%	0,09
DHH	Software	5,6%	0,28
Arteche	Green Tech	5,0%	0,14
Reway Group	Infrastructure	4,3%	0,73
STEF	Supply chain	4,2%	1,00

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	39,1%
Entre 100M€ et 300M€	35,7%
Entre 300M€ et 1Md€	19,1%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,4%
Plus de 2Mds€	0,0%

**CONTRIBUTIONS**

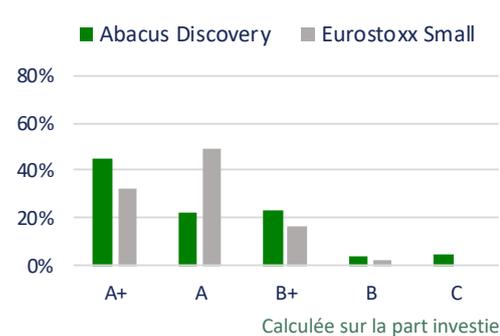
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Stille	+0,3 pt
Cicor	+0,3 pt
Assystem	-0,9 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	55/100	70/100
Social	61/100	48/100
Sociétal	52/100	60/100
Gouvernance	87/100	77/100

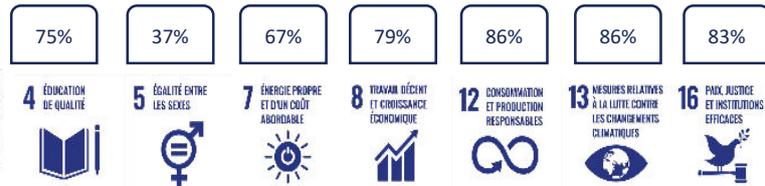
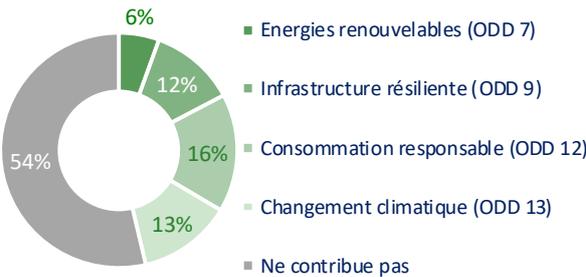
Part éligible <b>43,7</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	Empreinte des émissions <b>90,5</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>35,5</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>425,6</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : PROFILE SOFTWARE (5,24€), FINTECH GRECQUE EN PLEINE ACCÉLÉRATION**

Profile Systems and Software est une entreprise grecque spécialisée dans les logiciels financiers pour la gestion de patrimoine (42% du CA 2023), la banque (28% du CA 2023) et la digitalisation des administrations publiques (30% du CA 2023). L'entreprise compte plus de 300 clients dans les services financiers, répartis en Europe (75% du CA 2023, dont 22% en Grèce), au Moyen-Orient & APAC (16% du CA) et aux Amériques (10% du CA). Elle est en pleine transition vers un modèle SaaS, qui représente 60% du CA récurrent en 2023, soutenue par la numérisation du secteur. Par ailleurs, Profile bénéficie de l'important programme de transformation numérique des administrations publiques grecques et enregistre un carnet de commandes de 120 M€ de CA (pour référence, CA 2023 : 30,1M€) dans les services IT d'ici 2028.

Profile prévoit un doublement du CA en 3 ans de manière organique (soit +25% CAGR), une amélioration de la marge d'EBITDA à 28% en 2026 (contre 25% en 2023), une forte génération de cash (35% de la capitalisation sur 4 ans) et affiche une position de trésorerie positive. Ainsi, Profile répond parfaitement aux critères de rentabilité, de croissance et de visibilité de la méthode Abacus. De plus, le titre présente un fort potentiel au regard de sa valorisation (9,2x l'EBITDA 2025 et 14,2x le PE 2025), qui présente une décote de 40% par rapport aux comparables européens dans les logiciels.

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 34/100	Risque intrinsèque ++
	Dernière rencontre Nov. 2024	Suivi des controverses ++	Risque de marché ++

Capitalisation 131 M€	CA 2023 30,1 M€	Marge EBITDA 27,0%	Marge nette 12,8%	EV/EBITDA 25 9,2x	P/E 25 14,2x
-----------------------	-----------------	--------------------	-------------------	-------------------	--------------

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) 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).