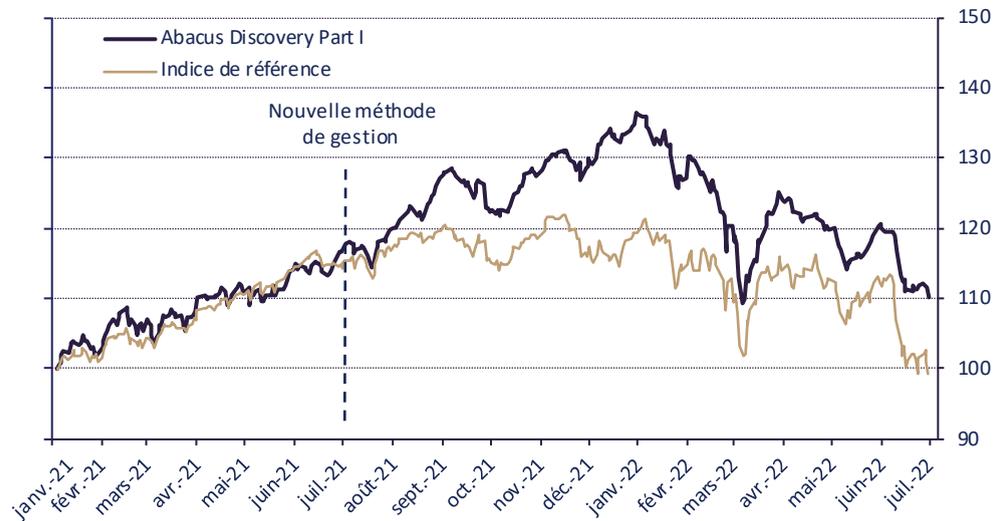


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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

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



Du 31/12/2020 au 31/12/2021, l'indice était 90% de l'Eurostoxx Small NR et 10% Eonia. A compter du 31/12/2021, l'indice est l'Eurostoxx Small NR.



	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Abacus Discovery I	-8,6%	-19,0%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
EuroStoxx Small NR	-11,7%	-16,8%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%	+22,2%

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
Abacus Discovery I	14,6%	0,69	-0,07	59	152	8,4x	15,7x
EuroStoxx Small NR	18,3%	1,00	-0,70	74	4 391	7,7x	12,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont subi une forte correction en juin, confrontés à un mélange d'inflation, d'inquiétudes des investisseurs autour d'une récession et de menaces pour les bénéfices des entreprises dues à la baisse de la confiance des consommateurs. Abacus Discovery cède 8,6% sur le mois contre une baisse de 11,7% pour l'Eurostoxx Small NR. Face à une forte volatilité des marchés, le portefeuille conserve une volatilité et un bêta relativement faibles par rapport à l'Eurostoxx Small (14,6% et 0,69x sur 1 an contre 18,3%).

Nous avons renforcé notre première position, Orsero, au mois de mai, un distributeur de fruits et légumes exotiques qui exploite une activité de fret très rentable. De nature acyclique car lié à la consommation de base, et présentant une valorisation attractive à 4,5x l'EV/EBITDA 22, le titre a augmenté de +4,6% sur le mois et se positionne comme la première contribution du mois (+0,3 pt). A l'opposé, Altea Green Power, dans les énergies renouvelables, est notre contributeur le plus négatif sur le mois (-1,2 pt) après avoir été le premier contributeur lors des 2 mois précédents. Le titre consolide avec une baisse de 26% en juin sans remettre en cause les fondamentaux, et il conserve une performance de +115% depuis son IPO fin janvier 2022.

Nous avons également converti les warrants Meglioquesto que nous avons reçu lors de l'IPO il y a 1 an. Ce spécialiste de l'acquisition et la gestion des relations clients pour les secteurs de la télécommunication, des services publics et de la finance est désormais la 4ème position du portefeuille. Nous avons aussi reçu gratuitement 22k actions Meglioquesto qui correspondent à 10% du nombre d'actions souscrites pendant l'IPO, qui ont contribué pour +0,1 pt de la performance mensuelle.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Définition de l'univers en fonction de 4 critères :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 critères défensifs (volatilité, bêta) • 2 critères de momentum (prix, volume) <p>1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse macroéconomique • Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs • Rencontres fréquentes avec les managements <p>2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'exclusion • Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance • Suivi des controverses <p>3</p>	<p>Suivi du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité... <p>4</p>
---	---	---	--

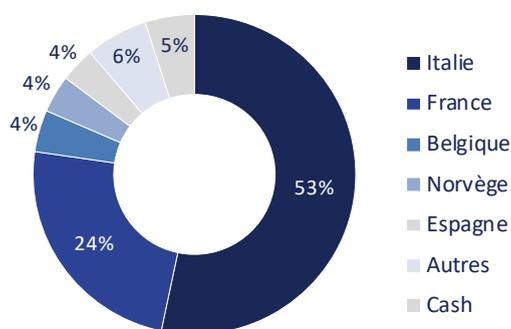
OBJECTIF DE GESTION

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 nous permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.

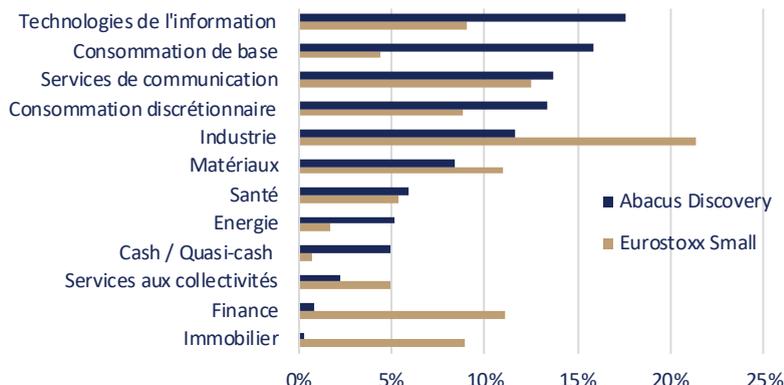
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Constantin SENGEBUSCH Chargé de Développement
 Thomas RICHARD Analyste financier	 Jana TODOROVIC Doctorante ESG
 Kasimir LAURENT Analyste financier	 Renan KEROURIO Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Orsero	Consommation de base	5,8%	0,77
Invibes Advertising	Services de communication	4,2%	0,62
Digital Value	Technologie	4,1%	0,58
Meglioquesto	Services de communication	3,9%	0,43

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	26,8%
Entre 100M€ et 300M€	44,1%
Entre 300M€ et 1Md€	23,0%
Plus de 1Md€	1,1%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Orsero	+0,3 pt
Ala	+0,1 pt
Digital Value	-1,0 pt
Altea Green Power	-1,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG	69/100	59/100
Environnement	72/100	60/100
Social	61/100	60/100
Sociétal	86/100	55/100
Gouvernance	58/100	56/100

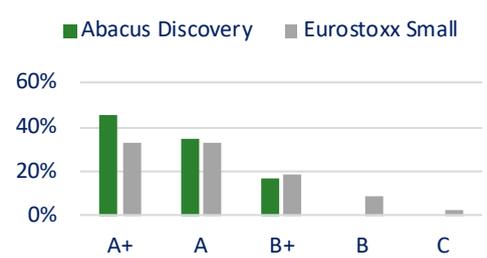
Part éligible
41,0 % CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery

Empreinte des émissions
190,7 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

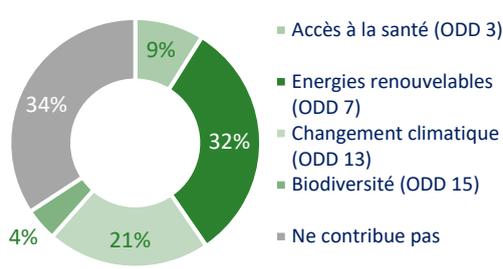
52,1 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

110,6 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

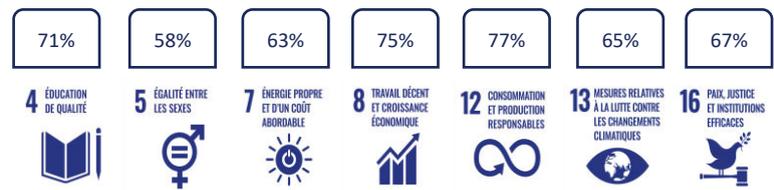
RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : DIGITAL 360, LEADER ITALIEN DANS LA MARTECH ET CONSULTTECH

Digital 360 est une société à mission qui développe des portails spécialisés sur internet mettant en relation les entreprises et administrations avec des fournisseurs de technologie. Le chiffre d'affaires de Digital 360 se décompose en 2 activités : « Demand Generation » (50%) soutient les entreprises technologiques (éditeurs de logiciels, intégrateurs de systèmes, start-ups, etc.) dans leur communication, marketing et création d'opportunités commerciales ; « Advisory & Coaching » (50%) s'adresse aux entreprises et administrations publiques souhaitant réaliser une transformation numérique. Déjà leader en Italie, l'entreprise va répliquer son modèle dans les marchés hispanophones très fragmentés grâce à des acquisitions ciblées. Digital 360 a réalisé 4 acquisitions en juin dont une acquisition structurante de 9M€ CA et 1,4M€ EBITDA en 2021. L'opération réalisée est relative pour les actionnaires de Digital 360 car la cible a été acquise à un multiple de 5,6x l'EV/EBITDA 2021 contre 9,8x l'EV/EBITDA 2022.

De plus, Digital 360 correspond parfaitement au modèle Abacus. Le titre présente un bêta très décorré du marché à 0,53x sur 1 an. Grâce à son excellent track record de croissance, l'entreprise commence à bénéficier de l'effet de taille sur son marché. Sa performance boursière de +291% depuis son IPO en juin 2017 témoigne de ce succès.

Filters 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 70/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre mai. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation	86 M€	CA 2021	33,7 M€	Marge EBITDA	20,5%	Marge nette	5,4%	EV/EBITDA 22	9,8x	P/E 22	21x
----------------	-------	---------	---------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-----

Les informations de ce document (source: PHCG, Bloomberg, 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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Code ISIN (Part I)	FR0011109081
Code ISIN (Part R)	FR0011101088
Code Bloomberg	MEURMPK FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixe	1,3% / 2,3% max. part I / R
Commission	20% TTC de la surperformance vs indice
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8

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



* Du 31/12/2020 au 31/12/2021, l'indice était l'Eurostoxx 50 NR. A compter du 31/12/2021, l'indice est l'Eurostoxx NR.

Niveau de risque :
6/7

	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Abacus Quality I	-8,6%	-23,4%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
Euro Stoxx NR	-9,4%	-18,6%	+22,7%	+0,3%	+26,1%	-12,7%	+12,5%

Signataire des

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
Abacus Quality I	16,6%	0,77	-1,34	42	1 493	9,5x	18,1x
Euro Stoxx NR	20,6%	1,00	-0,64	286	12 211	10x	15,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds PHCG European Macro Picks change de nom et devient Abacus Quality pour refléter la méthodologie de gestion Abacus nouvellement appliquée à ce fonds au sein d'un univers d'actions européennes de toutes capitalisations. Le fonds est désormais conforme à l'Article 8 selon le règlement SFDR, c'est-à-dire qu'il intègre des contraintes et une stratégie ESG dans sa gestion.

Abacus Quality I recule de 8,6% sur le mois contre une baisse de 9,4% pour l'Eurostoxx NR. Le premier semestre 2022 s'achève sur une baisse historique des marchés. La guerre, l'inflation, la hausse des taux et les craintes de récession ont créé un contexte de forte volatilité pour toutes les classes d'actifs. La volatilité du fonds à 16,6% sur 1 an reste relativement faible par rapport à un Eurostoxx très agité.

Nos principaux contributeurs mensuels sont Jeronimo Martins (+0,4 pt et +8.8% en juin, voir titre du mois), un distributeur alimentaire discount en Pologne et au Portugal, et Lotus Bakeries (+0,2 pt et +14,8% en juin), un producteur de biscuits belge. Ces entreprises acycliques du secteur de la consommation de base sont des valeurs refuges et performant mieux que le marché car leurs activités sont, par nature, moins impactées en cas de récession.

Par ailleurs, Robertet, producteur mondial d'arômes, de parfums et de produits naturels, représente 4,9% du fonds, soit la 2ème position. L'entreprise a annoncé un rachat d'actions pour 10% du capital avec une prime de 4,7% sur le cours de la veille. Alors que le flottant représente 27% de l'actionnariat, Robertet pourrait être à terme retiré de la cote par ses actionnaires majoritaires. Selon nous, le prix proposé ne reflète pas la valeur des fondamentaux de l'entreprise, ainsi, nous n'apporterons pas nos titres à l'offre.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Définition de l'univers en fonction de 4 critères :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 critères défensifs (volatilité, bêta) • 2 critères de Momentum (prix, volume) <p style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse macroéconomique • Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs • Rencontres fréquentes avec les managements <p style="text-align: center;">2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'exclusion • Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance • Suivi des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Suivi du Portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité... <p style="text-align: center;">4</p>
--	--	--	---

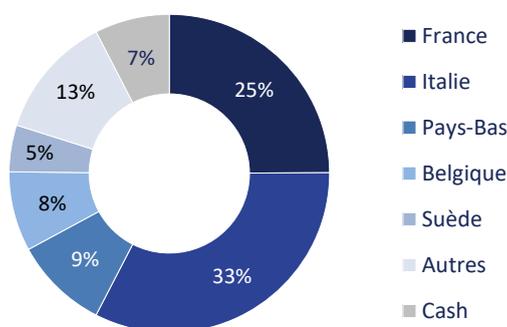
OBJECTIF DE GESTION

Abacus Quality est un OPCVM composé d'actions de toutes capitalisations boursières de pays de la zone euro, choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire nous permet de viser la meilleure performance ajustée au risque. Ce compartiment est éligible au PEA. L'indice de référence est l'Eurostoxx NR. Le fonds adopte une stratégie extra-financière conforme à l'article 8 du règlement SFDR.

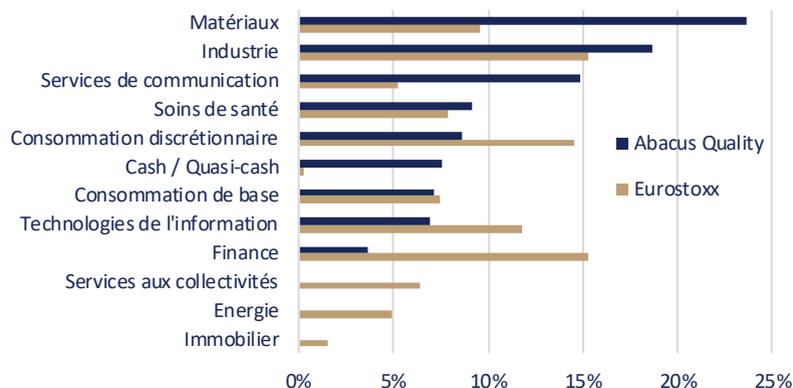
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Constantin SENGENBUSCH Chargé de Développement
 Thomas RICHARD Analyste financier	 Jana TODOROVIC Doctorante ESG
 Kasimir LAURENT Analyste financier	 Renan KEROURIO Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Salcef	Industrie	5,2%	0,68
Robertet	Matériaux	4,9%	0,57
Jeronimo Martins	Consommation de base	4,7%	0,77
Meglioquesto	Services de communication	4,6%	0,39

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	25,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	21,5%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	25,0%
Plus de 10Mds€	20,6%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Jeronimo Martins	+0,4 pt
Lotus Bakeries	+0,2 pt
Digital Value	-0,8 pt
Salcef	-0,8 pt

NOTATION ESG

	Abacus Quality	Eurostoxx
ESG	79/100	68/100
Environnement	81/100	72/100
Social	75/100	69/100
Sociétal	83/100	57/100
Gouvernance	71/100	64/100

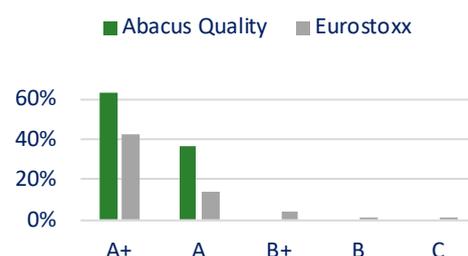
Part éligible



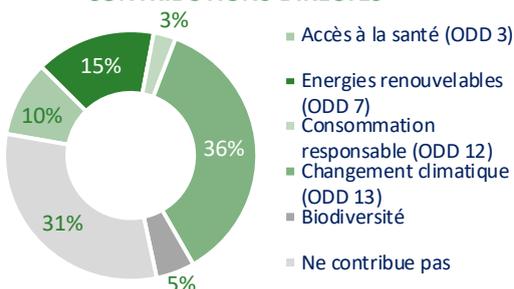
Empreinte des émissions



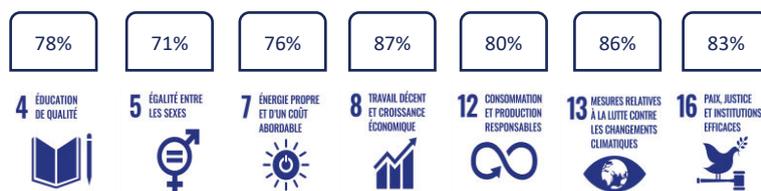
RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : JERONIMO MARTINS, HARD DISCOUNTER ALIMENTAIRE

Jeronimo Martins est un groupe international portugais spécialisé dans la distribution alimentaire discount. Le groupe est leader au Portugal avec 540 magasins qui représentent 24% du CA et en Pologne avec 3380 magasins pour 70% du CA (80% de l'EBITDA). Il est aussi présent en Colombie avec 660 magasins pour 5% du CA. Le groupe a réalisé plus de 20Mds€ de CA en 2021 et affiche une marge opérationnelle de 3,8%. Dans la situation actuelle d'une forte inflation et de la diminution du pouvoir d'achat des ménages, Jeronimo Martins devrait augmenter ses parts de marchés grâce à son positionnement dans le segment du hard discount alimentaire. Par ailleurs, le CA de la grande distribution étant étroitement lié au nombre d'habitants, le groupe devrait voir son chiffre d'affaires polonais progresser exceptionnellement suite à l'arrivée de 3,5M de réfugiés ukrainiens en Pologne (38M d'habitants en 2020).

Le groupe dispose d'une forte visibilité intrinsèque car ses ventes sont des produits de consommation de base. Les critères de la méthodologie Abacus sont parfaitement satisfaits dans le cas de Jeronimo Martins. Le titre affiche d'excellents scores au regard de nos filtres défensifs (volatilité à 23% et bêta à 0,77x sur 1an) et résiste bien face à la baisse des marchés depuis le début d'année (+3% YTD).

Filtres Quantitatifs	
2 critères défensifs	+++
2 critères Momentum	+++

Analyse Fondamentale	
Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	avril. 2022

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	83/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	+++

Capitalisation	13,4 Mds€	CA 2021	20,9 Mds€	Marge EBITDA	7,7%	Marge nette	2,4%	EV/EBITDA 22	8,9x	P/E 2022	24,5x
----------------	-----------	---------	-----------	--------------	------	-------------	------	--------------	------	----------	-------