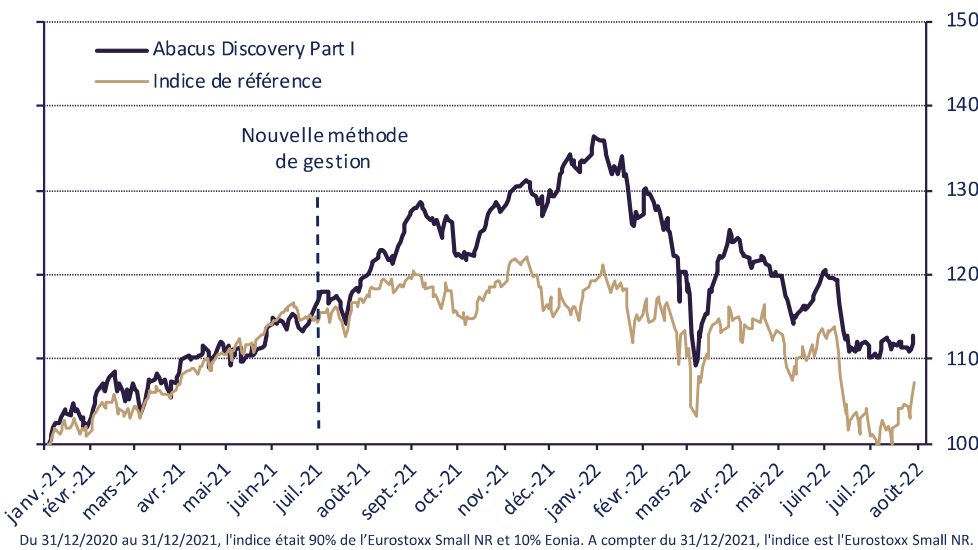


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R	2 660,01 € / 153,97 €
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE 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 indice de référence
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
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)



Notation Quantalys
MORNINGSTAR
★★★★★ 3 Ans

Niveau de risque : 6/7

Signataire des

Principles for Responsible Investment

	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Abacus Discovery I	+2,3%	-17,2%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
EuroStoxx Small NR	+6,3%	-10,1%	+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	14,5%	0,66	-0,29	51	150	9,3x	19,2x
EuroStoxx Small NR	19,0%	1,00	-0,40	76	4 863	7,7x	12,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet marque un fort rebond des principales Bourses européennes et américaines. En dépit de la multiplication des chocs inflationnistes et d’une possible récession mondiale, la majorité des grands groupes affichent de solides résultats semestriels. Abacus Discovery I enregistre une hausse de +2,3% sur le mois contre une hausse de +6,3% pour l’Eurostoxx Small NR. Le portefeuille conserve une volatilité et un bêta relativement faibles par rapport à l’Eurostoxx Small (14,5% et 0,66x sur 1 an contre 19,0%).

Le départ inattendu du premier ministre italien Draghi bouscule la stabilité politique du pays, auquel le fonds est exposé à 49%, mais ne remet pas en cause sa capacité à réaliser les réformes nécessaires pour bénéficier du reste des 191 Mds€ du plan de relance européen (près d’¼ déjà versé). En effet, les coalitions en tête des sondages ont exprimé leur volonté de suivre les règles budgétaires de l’UE et les réformes engagées par Draghi.

Au sein du portefeuille, nous notons la très bonne publication semestrielle de Sword group. La société de services numériques et éditrice de logiciels enregistre une croissance +33% y/y et relève son objectif de vente pour l’année 2022. Par ailleurs, Orsero, notre première position (6,3%) et plus forte contribution sur le mois (+0,8 pt), vient d’annoncer 2 acquisitions transformantes en France pour l’équivalent de 25% du CA du groupe (*voir titre du mois*) et enregistre une hausse de +13,5% sur le mois. Nous avons également renforcé notre exposition aux énergies renouvelables en initiant Grupo Ecoener, un producteur espagnol d’électricité de sources hydroélectrique, éolienne et solaire qui présente de fortes croissances et une valorisation attractive à 11x l’EBITDA 22 contre 17x pour les comparables.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres Quantitatifs

Définition de l’univers en fonction de 4 critères :

- 2 critères défensifs (volatilité, bêta)
- 2 critères de momentum (prix, volume)

1

Analyse Fondamentale

- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

2

Analyse ESG

- Politique d’exclusion
- Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
- Suivi des controverses

3

Suivi du Portefeuille

- Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité...

4

OBJECTIF DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery (ex - Orion) 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



Thomas RICHARD
Analyste financier

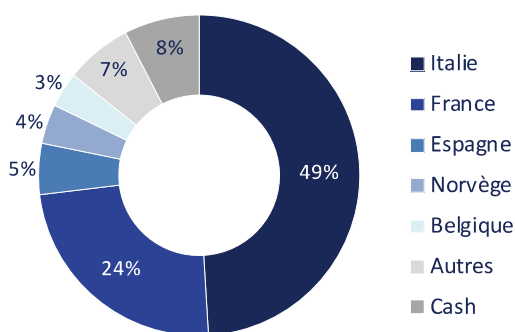


Jana TODOROVIC
Doctorante ESG



Renan KEROURIO
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Orsero	Consommation de base	6,3%	0,70
Digital Value	Technologies	4,3%	0,87
Meglioquesto	Services de communication	4,2%	0,50
Oeneo	Matériaux	3,9%	0,16

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	26,7%
Entre 100M€ et 300M€	39,6%
Entre 300M€ et 1Md€	22,4%
Plus de 1Md€	3,7%

CONTRIBUTIONS

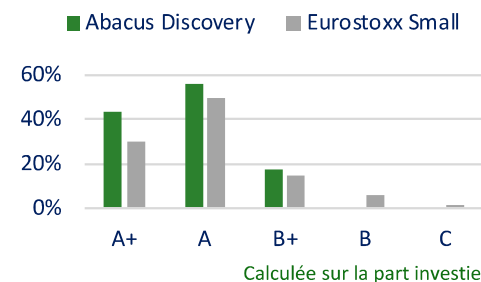
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Orsero	+0,8 pt
Meglioquesto	+0,4 pt
Invibes Advertising	-0,5 pt
Graines Voltz	-0,3 pt

NOTATION ESG

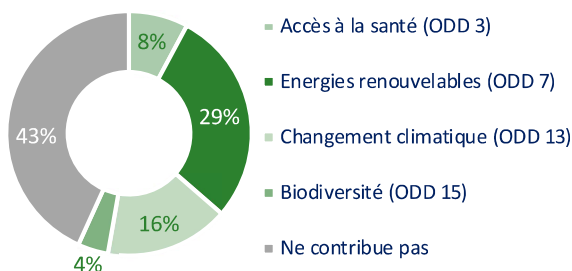
	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	65/100	62/100
Environnement	71/100	69/100
Social	62/100	57/100
Sociétal	79/100	59/100
Gouvernance	50/100	57/100

Part éligible	Empreinte des émissions
34,0 % CA éligible Taxonomie	167,4 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
52,1 % CA éligible Taxonomie	212,9 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

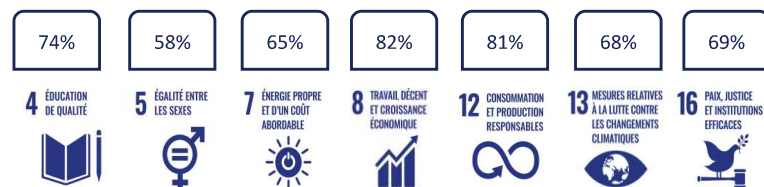
RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : ORSERO, ACQUISITIONS TRANSFORMANTES EN FRANCE

Orsero, distributeur mondial de fruits et légumes exotiques provenant d'Amérique du Sud et centrale auprès des enseignes de distribution et des grossistes, génère environ 1 Md€ de CA. Son activité de distribution représente près de ¾ du CA et connaît une croissance d'environ 3% pour une marge d'EBITDA entre 3 et 4%. Orsero dispose aussi d'une activité de fret (4 navires) très rentable grâce à des contrats annuels signés en janvier avec une augmentation des prix à 2 chiffres.

L'entreprise a annoncé en juillet les acquisitions transformantes de 2 entreprises françaises dans les secteurs du commerce de gros et de l'importation de fruits exotiques. Ces acquisitions apportent 260M€ CA supplémentaires, 17M€ EBITDA et 285 employés, doublant sa présence en France. Le groupe va accélérer significativement sa croissance et sa rentabilité et atteindre une position stratégique par sa taille, sa gamme de produits et sa couverture des canaux de ventes sur le marché français. Payées selon des multiples de valorisation attractifs, ces opérations sont relatives. Valorisée à seulement 5,2x l'EBITDA 2022, l'entreprise dispose selon nous d'un fort potentiel d'appréciation.

Filtres Quantitatifs

2 critères défensifs	+++
2 critères Momentum	+++

Analyse Fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	juin. 2022

Analyse ESG

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

Suivi du portefeuille

Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	+++
Risque de marché	++

Capitalisation	266 M€	CA 2021	1,1 Md€	Marge EBITDA	5,1%	Marge nette	2,1%	EV/EBITDA 22	5,2x	P/E 22	8,7x
----------------	--------	---------	---------	--------------	------	-------------	------	--------------	------	--------	------