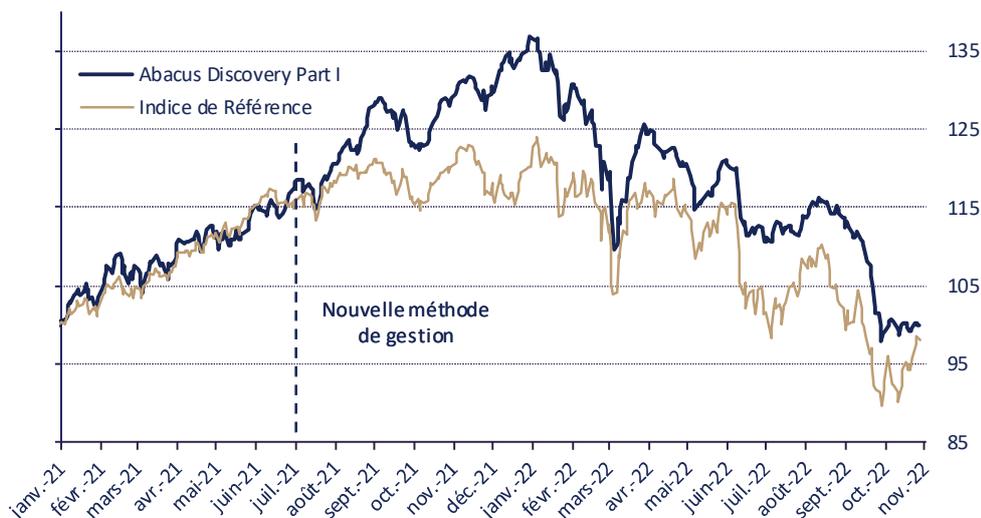


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|------------------------------|---|
| VL Part I / R | 2340,67€ / 135,19€ |
| 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 indice de référence |
| Dépositaire | Banque Degroof Luxembourg |
| Société de gestion | MC Square |
| Gestionnaire délégué | Philippe Hottinguer Gestion |
| Forme juridique | Compartment 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 | +1,1% | -26,9% | +36,8% | +4,5% | +20,8% | -23,1% | +15,2% |
| EuroStoxx Small NR | +6,9% | -19,5% | +21,8% | +8,3% | +26,2% | -13,2% | +22,2% |

*Changement de méthodologie au 01/07/2021

| | Volatilité 1Y | Bêta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap méd. (M€) | EV/EBITDA 2023 méd. | P/E 2023 méd. |
|--------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I | 14,7% | 0,59 | -1,34 | 55 | 113 | 5,8x | 11,8x |
| EuroStoxx Small NR | 21,3% | 1,00 | -0,89 | 75 | 4074 | 8,4x | 12,0x |

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré de fortes incertitudes économiques, les entreprises du marché action démontrent une résilience au 3e trimestre. En revanche, les niveaux très élevés de l'inflation en zone euro obligent les grandes banques centrales à continuer leur cycle de hausse de taux sans donner d'indications précises sur la trajectoire du resserrement monétaire. Abacus Discovery I progresse de 1,0% tandis que l'Eurostoxx Small NR reprend 7,6%. La sous-performance résulte d'une majeure exposition aux micros capitalisations qui n'ont pas marqué d'importants rebondissements au mois d'octobre contrairement aux petites capitalisations, comme démontre la différence de rendement MSCI Europe Micro 3,46% vs MSCI Europe Small 6.81%. Nous observons manière structurelle ce retard de réactivité des entreprises micros en période de rebondissement.

Dans un contexte de très forte volatilité des marchés, nous soulignons les principales contributions à la performance du fonds. Au sein du portefeuille, 2 de nos convictions dans le secteur de la défense, Hensoldt, le leader européen de solutions de radars et de guerres électroniques, et Cy4gate, le spécialiste italien de cybersécurité, ont progressé suite au rebondissement du conflit en Ukraine. Les 2 positions contribuent pour un total de +0,6 pt de la performance mensuelle. Nous notons de bonnes publications sur le segment du freight maritime et aérien avec notamment Clasquin et Wilh Wilhelmsen qui progressent respectivement de +17% et +18% sur le mois.

Du côté des contre-performances, Invibes Advertising, un spécialiste français de technologies de la publicité digitale, a perdu 32% sur le mois suite à un ralentissement de sa croissance au 3e trimestre. Tenant compte de l'expansion de l'entreprise sur le marché et de la courte durée de son ralentissement, le titre est estimé offrir une forte décote au vu de ses fondamentaux. Dès lors, nous avons renforcés cette position.

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 (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 |