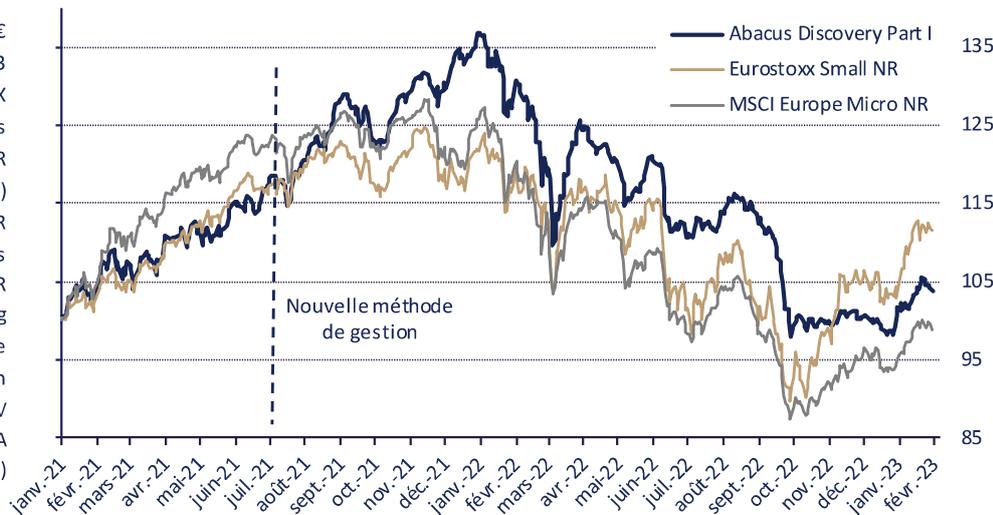


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/01/23	2432,90€ / 140,21€
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 (Luxembourg) / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8 (en cours de validation)

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



	1M	2022	2021*	2020	2019	2018	2017
Abacus Discovery I	+3,0%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
EuroStoxx Small NR	+8,5%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%	+22,2%
SCI Europe Micro NR	+4,8%	-24,9%	+25,7%	N/S	N/S	N/S	N/S

*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

	Volatilité 1Y	Bêta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Discovery I	13,9%	0,54	-1,18	54	279	6,7x	12,9x
EuroStoxx Small NR	21,4%	1,00	-0,08	80	7 442	9,2x	14,9x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont fortement rebondi en janvier 2023 après une année 2022 difficile. Dans un environnement en manque de visibilité depuis près d'un an, les investisseurs retrouvent de l'optimisme suite à la réouverture de la Chine, à une inflation qui semble refluer et aux perspectives d'un ralentissement prochain de la hausse des taux CT. Une nouvelle fois, Abacus Discovery I enregistre une performance limitée de +3,0% sur le mois (vs. +8,5% pour l'Eurostoxx Small NR) dans un contexte où les small et surtout les micro caps participent peu au rebond des marchés (+4,8% pour le MSCI Europe Micro NR). Le mois de février sera marqué par les publications de résultats du T4 2022, ce qui permettra aux investisseurs de pouvoir évaluer la résilience des entreprises face à l'inflation.

Au sein du portefeuille, nous relevons l'excellente publication de Sidetrade qui enregistre des prises de commandes records grâce à une forte dynamique commerciale aux US et qui affiche des perspectives d'accélération de croissance. Nous avons intégré Assystem dans le portefeuille (voir titre du mois), 2ème acteur mondial dans l'ingénierie nucléaire. Doté d'une excellente visibilité, d'une croissance qui devrait s'accroître avec la montée en puissance du nucléaire et d'un bilan très solide, Assystem dispose aujourd'hui d'un couple risque/rendement attractif.

Les 2 principales pondérations du fonds, Orsero et Meglioquesto, affichent respectivement la meilleure et la plus mauvaise contribution mensuelle. En effet, Orsero (+14% YTD et +1,0 pt), leader en Europe méditerranéenne dans l'importation et la distribution de fruits et légumes frais, a bénéficié d'une revalorisation après la publication d'une analyse approfondie mettant en évidence sa forte décote. Par ailleurs, Meglioquesto (-20% YTD et -1,4 pt), spécialiste de la relation client, perd tous les gains réalisés en décembre (+15%) sans actualité sur le titre et dans de faibles volumes.

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 risques potentiels de valorisation, de marché et de liquidité... <p style="text-align: center;">4</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

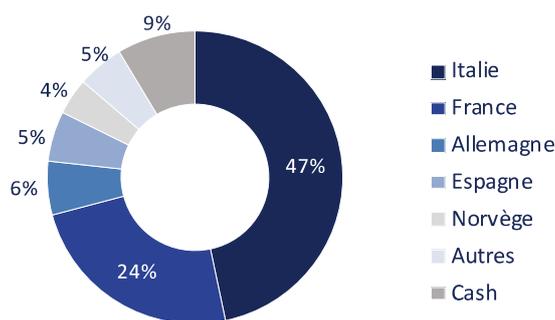
OBJECTIF DE GESTION

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.

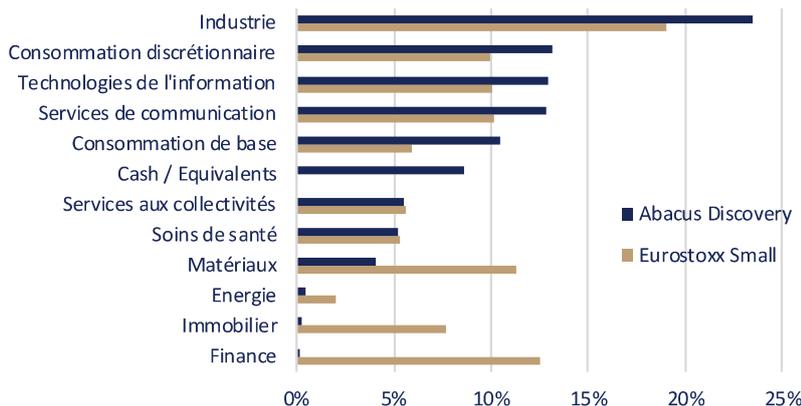
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE <i>Directeur de la Gestion, Gérant</i>	 Thomas RICHARD <i>Analyste financier</i>
 Jana TODOROVIC <i>Doctorante ESG</i>	 Renan KEROURIO <i>Analyste financier</i>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
Orsero	Consommation de base	7,5%	0,67
Meglioquesto	Communication	5,4%	0,32
Altea Green Power	Industrie	4,0%	0,75
Cofe	Conso. discrétionnaire	3,4%	0,26

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	29,4%
Entre 100M€ et 300M€	41,3%
Entre 300M€ et 1Md€	12,5%
Plus de 1Md€	8,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Orsero	+1,0 pt
Altea Green Power	+0,6 pt
Meglioquesto	-1,4 pt
Cofe	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	63/100	56/100
Environnement	52/100	58/100
Social	55/100	42/100
Sociétal	75/100	53/100
Gouvernance	69/100	71/100

Part éligible

41,9
% CA éligible
Taxonomie
Abacus Discovery

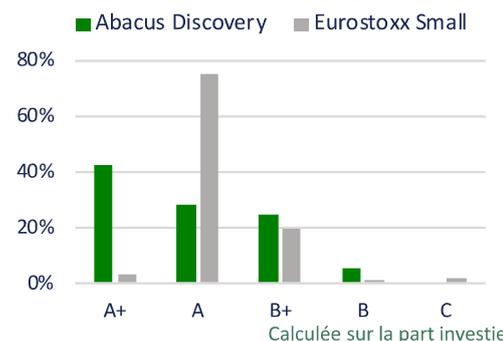
32,1
% CA éligible
Taxonomie
Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

621,0
TCO2/M€ investi
Abacus Discovery

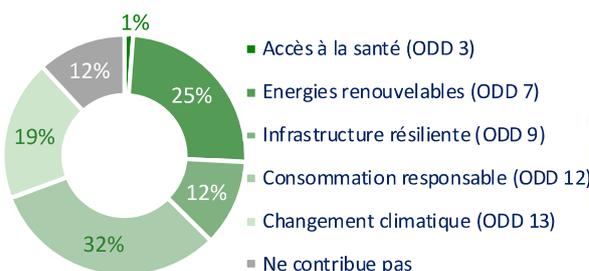
255,0
TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG

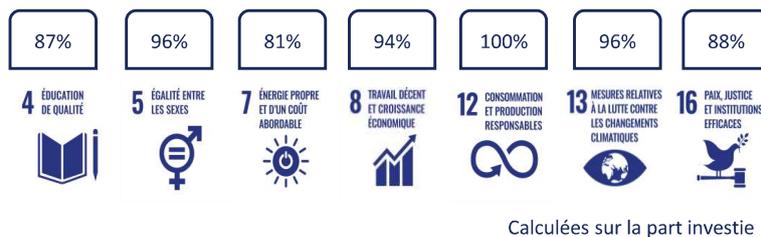


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : ASSYSTEM (43,30€), EXPERT FRANÇAIS DANS LE NUCLÉAIRE

Le 2ème acteur mondial de l'ingénierie nucléaire, Assystem, propose des services dans le cadre de la construction, le démantèlement, la remise en service et la maintenance des centrales. Présent dans 15 pays, Assystem est positionné pour bénéficier des plans d'investissement mondiaux dans le nucléaire notamment en Inde qui compte 6 centrales en construction. L'entreprise affiche une très bonne visibilité grâce à des contrats très long terme avec une croissance organique stable entre 3 et 5% par an. La construction des 6 Réacteurs Pressurisés Européens (EPR) en France pour un CA total estimé à 700M€ permettra de gagner 5 à 10 pts de croissance dans les prochaines années.

Expleo, spécialiste dans la R&D externalisée, détenue à 32% par le groupe aux côtés d'Ardian est en développement dans l'objectif d'être vendue en 2024 à un prix estimé à 180M€ (26% de la capitalisation). Le solide track record en matière d'acquisition, notamment en Inde, au UK et en Arabie saoudite permet de poursuivre la consolidation du secteur. Doté d'une excellente visibilité, d'une croissance qui devrait s'accélérer avec la montée en puissance du nucléaire, d'un bilan très solide (cash net) et d'une valorisation à 11,7x l'EV/EBITDA 23, le groupe dispose aujourd'hui d'un couple risque/rendement attractif répondant aux critères de la méthode Abacus.

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 54/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Déc. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++
Capitalisation 678,4 M€	CA 2021 483,1 M€	Marge EBITDA 9,2%	Marge nette 6,4%
			EV/EBITDA 23 11,7x
			P/E 23 16,3x