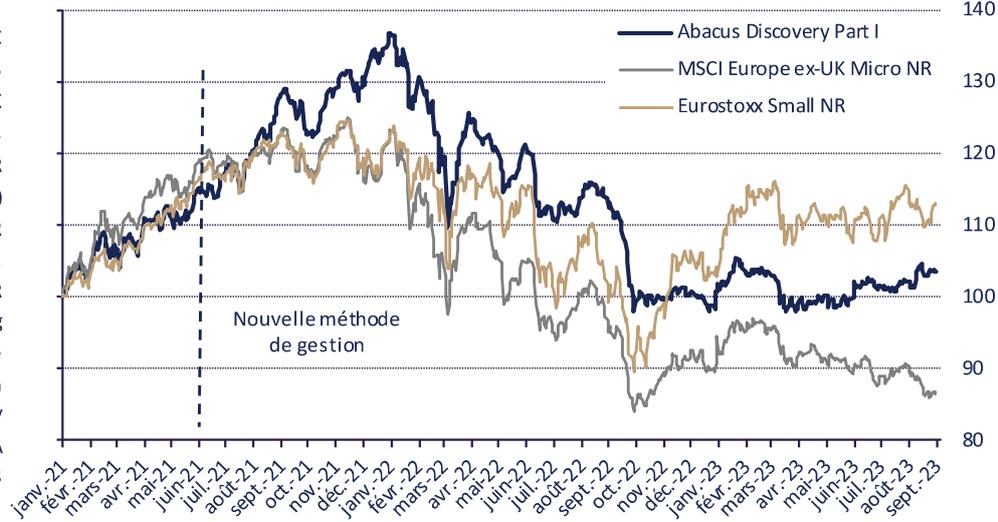


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/08/23	2427,56€ / 139,22€
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	Compartment SICAV (Luxembourg) / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 8

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



	1M	YTD	2022	2021	2020	2019	2018
Abacus Discovery I	+1,2%	+2,8%	-26,4%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-4,2%	-4,3%	-25,5%	+21,9%	N/S	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	-2,3%	+9,8%	-15,5%	+21,8%	+8,3%	+26,2%	-13,2%

*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 2023 méd.	P/E 2023 méd.
Abacus Discovery I	12,4%	0,53	0,50	46	286	7,3x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	14,0%	0,70	0,09	1 145	74	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	17,0%	1,00	0,47	76	6 796	9,1x	14,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions ont été sous pression au mois d'août du fait de la dégradation de la note de crédit des US par Fitch, des craintes de la soutenabilité de la dette des Etats dans un environnement de taux élevés, de nouvelles difficultés dans le secteur immobilier chinois et de l'accumulation d'indicateurs macro-économiques avancés renforçant le risque de récession. Malgré la correction subie par les marchés actions, Abacus Discovery I affiche une très belle résilience avec une hausse de +1,2% (vs. -2,3% pour l'Eurostoxx Small NR) alors que l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR baisse fortement de -4,2%. L'indice est pénalisé par son exposition à la Suède, la Norvège et l'Allemagne (auxquels le fonds n'est pratiquement pas exposé) qui contribue à -2,6 pts.

Sur le front des résultats, nous soulignons la bonne publication de Neurones, l'ESN française spécialiste de la transformation des infrastructures informatiques, dont la croissance organique de +13% reste résiliente alors que certains acteurs des services IT affichent des résultats hétérogènes. Par ailleurs, malgré ses résultats mitigés pour le S1, nous nous sommes renforcés sur Oeneo, car le management a confirmé des perspectives favorables pour le reste de l'année sur les 2 activités (bouchage et élevage). De plus, l'entreprise rachète régulièrement ses propres actions et nous gardons en tête que la famille Dubreuil (72% du capital) avait effectué une tentative d'OPA à 13,7€ en 2020, proche des niveaux actuels.

Parmi les plus fortes contributions du portefeuille, nous notons la forte performance de La Sia (1ère contribution à +2,7pt), un spécialiste italien des services d'architecture et d'ingénierie de structure, entré en Bourse au début du mois d'août. A contrario, Okwind, producteur et installateur de panneaux solaires innovants pour l'autoconsommation, est la plus forte contribution négative du portefeuille à -0,5pt. Le titre a baissé de 14% sur le mois, à relativiser avec sa performance de +67% en YTD. Nous restons très confiants dans les perspectives de l'entreprise.

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
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

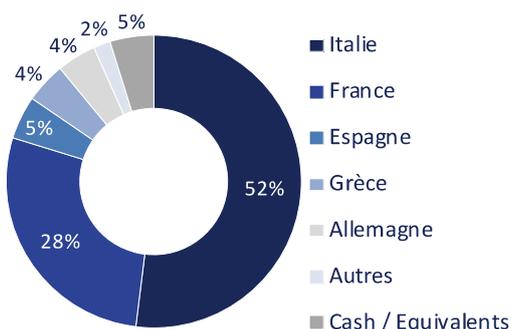


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

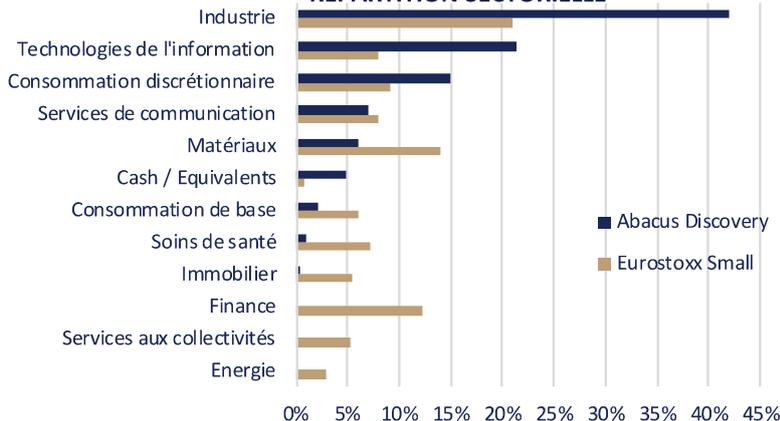


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 1Y
A.L.A	Industrie	4,5%	-0,10
Altea Green Power	Industrie	4,5%	1,01
Entersoft	Technologies	4,5%	0,98
Cofle	Conso. discrétionnaire	4,4%	0,08

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	42,6%
Entre 100M€ et 300M€	31,4%
Entre 300M€ et 1Md€	16,1%
Plus de 1Md€	6,7%

CONTRIBUTIONS

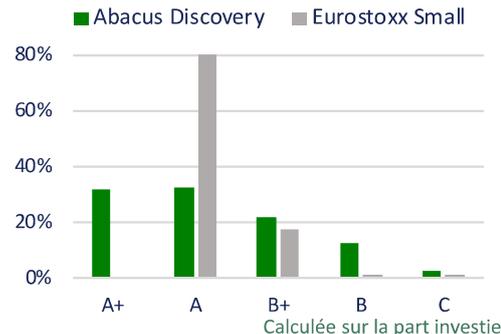
Principaux contributeurs du mois	Contribution
La sia	+2,7 pt
Reway	+0,2 pt
Okwind	-0,5 pt
Meglioquesto	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	55/100
Environnement	51/100	63/100
Social	50/100	44/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	54/100	59/100

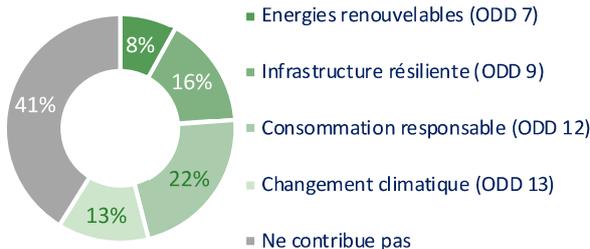
Part éligible	Empreinte des émissions
50,5 % CA éligible Taxonomie	106,7 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
32,8 % CA éligible Taxonomie	263,2 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



TITRE DU MOIS : ALLGEIER (21,20€), VALORISATION ATTRACTIVE DANS LES ESN

Allgeier est une entreprise allemande spécialisée dans les services IT (55% CA), l'édition de logiciels pour la digitalisation (25% CA), et les solutions de recrutement spécialisées (20% CA). L'entreprise réalise 90% de son CA en Allemagne et dispose d'une main d'œuvre qualifiée de 3300 développeurs et spécialistes IT répartis entre l'Allemagne et de nombreux pays (Vietnam, Inde, Europe de l'Est, Espagne, Portugal).

Depuis le spin-off de Nagarro en 2020, le management d'Allgeier a orienté sa stratégie et ses investissements vers les services aux administrations publiques (30% CA) qui disposent de fortes perspectives de croissance et vers MGM, l'activité logiciel, qui affiche une croissance d'environ 20% par an. Les services IT sont en croissance d'environ 10% par an et l'activité de recrutement est en légère décroissance comme prévu dans la stratégie. Avec une marge d'ebitda >20% pour MGM, ~12% pour les services IT et de 5% pour le recrutement, l'amélioration du mix produit va augmenter la marge du groupe. Le management vise une croissance organique de 10 à 15% (contre 10% historiquement) et une marge d'ebitda >15% d'ici 3 ans. Avec une valorisation actuelle à 6,5x EV/EBITDA 24, 9,6x le P/E 24 et 14% FCF yield, Allgeier semble très attractif comparé aux autres ESN en Europe, ce qui pourrait intéresser des acquéreurs, sachant que le nombre d'opérations d'acquisitions est élevé dans ce secteur.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potential de valorisation +++
2 critères Momentum +	Analyse financière +++	Note ESG 33/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Juin 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation	254 M€	CA 2022	480 M€	Marge EBITDA	12,0%	Marge nette	4,0%	EV/EBITDA 24	6,5x	P/E 24	9,6x
----------------	--------	---------	--------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	------

Les informations de ce document (source: PHCG, 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.phgestion.com.