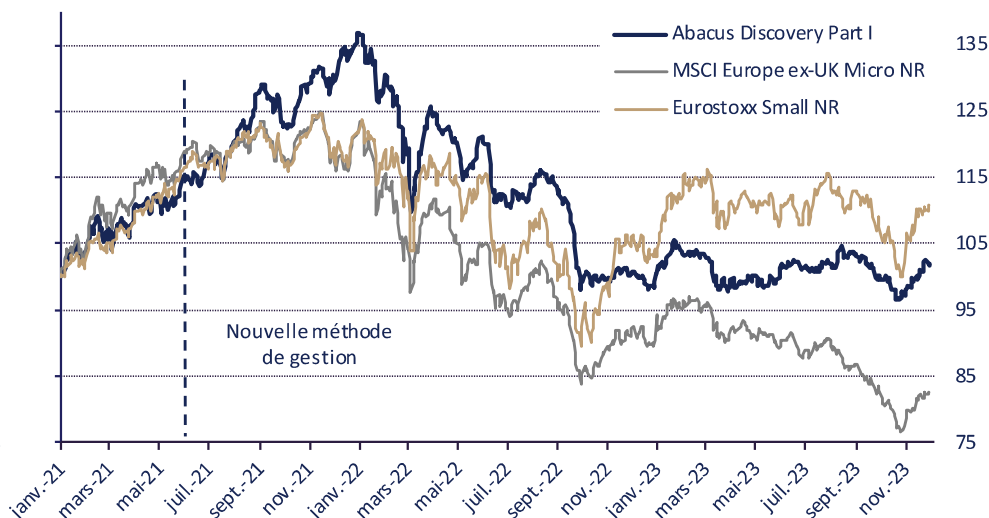


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/11/23	2396,49€ / 137,14€
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

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



Niveau de risque (SRI) : 4/7



	1M	3M	6M	YTD	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+5,2%	-1,3%	+2,3%	+1,5%	-26,4%	+36,8%	+2,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+6,4%	-4,9%	-7,5%	-9,0%	-25,5%	+21,9%	-17,4%
EuroStoxx Small NR	+8,7%	-1,9%	+2,9%	+7,7%	-15,5%	+21,8%	+10,8%

*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 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Discovery I	11,7%	0,49	0,19	51	495	6,3x	11,4x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,5%	0,70	-0,35	1 152	66	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,5%	1,00	0,23	85	6 419	8,2x	12,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur fond de ralentissement de l'inflation et de perspectives de baisses de taux en 2024, les marchés actions ont fortement rebondi au mois de novembre. La classe d'actifs des small et micro caps a confirmé des signes de reprises comme le montre, par exemple, la hausse de +10% sur le mois du Russell 2000, l'indice phare des small cap américaines. Dans ce contexte, Abacus Discovery I progresse de +5,2% contre +8,7% pour l'Eurostoxx Small NR et +6,4% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR. Même après ce rebond, le fonds affiche une surperformance de près de 20 pts contre l'indice micro cap depuis 2021, témoignant de l'importance du stock-picking pour générer de l'alpha. Par ailleurs, les valorisations des small caps européennes ont atteint un plus bas depuis plus de 20 ans par rapport au reste des marchés actions européens, ce qui laisse entrevoir un large potentiel de revalorisation de la classe d'actifs à court et moyen terme.

Du côté des résultats, nous soulignons la très bonne résilience de Neurones, une ESN française qui continue d'afficher des niveaux de croissance organique supérieurs à 10% alors que le marché des services IT présente un ralentissement et des incertitudes. Au niveau des fortes variations au sein du portefeuille, les plus fortes contributions sont Altea Green Power à +0,8pt, suivi de Voyageurs du Monde +0,7pt, et les contributeurs négatifs sont Elsa solutions à -0,2pt et Hensoldt à -0,3pt. Ce dernier a annoncé l'acquisition d'ESG Elektroniksystem und Logistik, un intégrateur de produits et solutions pour le secteur de la sécurité et de la défense, financée par une augmentation de 10% de son capital afin de conserver un bilan solide. L'opération est conforme aux valorisations du secteur et permettra de bénéficier d'autant plus des investissements majeurs de l'Allemagne.

Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons arbitrée Gentili Mosconi par crainte sur les perspectives de croissance alors que les résultats de son client principal, Burberry, sont très mal orientés. Nous avons introduit 2 nouvelles sociétés en portefeuille : OX2, l'installateur suédois d'éoliennes présentant d'excellentes perspectives et Cyberoo, un spécialiste italien de la cybersécurité en forte croissance avec une marge d'ebitda supérieure à 45% et une valorisation attractive.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Analyse Quantitative

Modèle multifactoriel :

- Low bêta
- Low volatilité
- Momentum

1

Analyse Fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

Suivi du Portefeuille

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

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

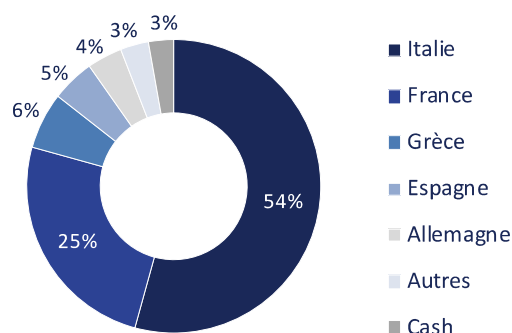


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

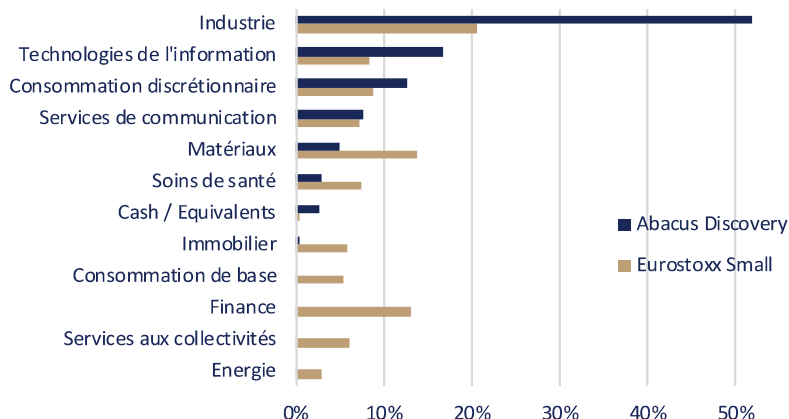


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Industrie	5,1%	-0,04
Entersoft	Technologies	4,7%	0,96
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,6%	0,82
Altea Green Power	Industrie	4,3%	1,00

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	44,6%
Entre 100M€ et 300M€	32,0%
Entre 300M€ et 1Md€	14,0%
Plus de 1Md€	6,7%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Altea Green Power	+0,8 pt
Voyageurs du Monde	+0,7 pt
Hensoldt	-0,3 pt
Elsa Solutions	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	55/100	54/100
Environnement	47/100	63/100
Social	54/100	44/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	53/100	58/100

Part éligible

51,8
% CA éligible
Taxonomie

Abacus Discovery

36,3
% CA éligible
Taxonomie

Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

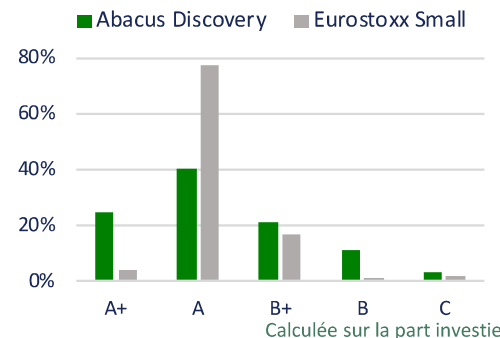
106,3
TCO2/M€ investi

Abacus Discovery

328,6
TCO2/M€ investi

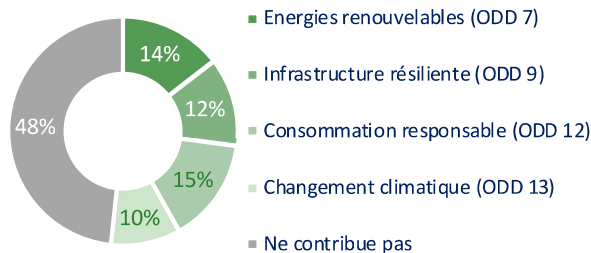
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG

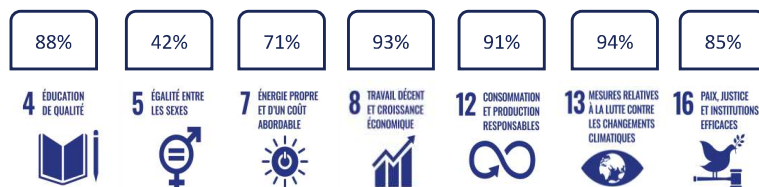


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : POWERSOFT (9,70€), THE SOUND POWER

Powersoft est un leader mondial dans la conception et la fabrication de solutions technologiques pour le secteur audio professionnel haut de gamme. Le groupe est spécialisé dans les amplificateurs de puissance, un élément clé du système audio et représente 6% des parts de marché mondial. Fort d'une solide réputation avec des clients de premier plan tels que Bose, Panasonic et RCF, Powersoft affiche une belle dynamique de signature de nouveaux contrats avec Cinema Next, la plus grande société de services aux exploitants de cinémas en Europe et Sphere Entertainment à Las Vegas.

Face à un marché en croissance de +9% par an, Powersoft surperforme chaque année, excepté en 2020 en raison du Covid. Grâce à ses investissements en R&D (7,5% de son CA en moyenne sur les 5 dernières années) et le renforcement de son réseau mondial de distribution, Powersoft est passé de simple fabricant de produits audio à celui de fournisseur de solutions pour les installateurs. Cette amélioration de l'offre se matérialise dans sa marge d'EBITDA affichant 26,5% au S1 2023 contre 14% en moyenne entre 2018 et 2021. Sa trésorerie nette de 15M€ lui permet d'envisager d'agrandir son réseau de distribution à travers des acquisitions. Les niveaux de valorisation semblent très attractifs à seulement 5,4x EV/EBITDA 2024 et 10,3x PE 2024. Enfin, nous soulignons qu'un administrateur a acheté pour 1,7M€ d'actions (1,5% du capital) en novembre.

Filtres Quantitatifs

2 critères défensifs	++
2 critères Momentum	+++

Analyse Fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière publication	Nov. 2023

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	18/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	115 M€	CA 2022	48 M€	Marge EBITDA	23,4%	Marge nette	13,2%	EV/EBITDA 24	5,4x	P/E 24	10,3x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	------	--------	-------