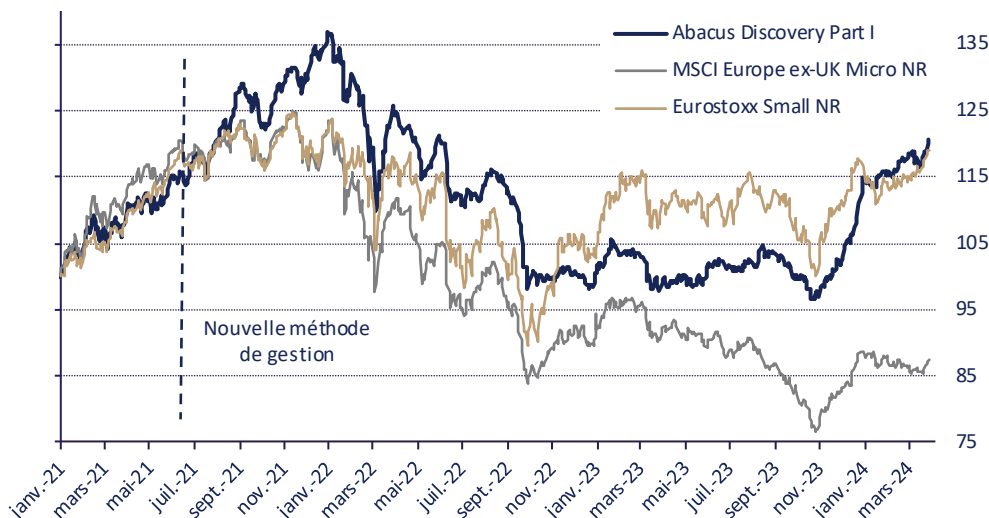


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

VL Part I / R au 28/03/24 2829,25€ / 161,47€  
 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 (Lux.)  
 Classification SFDR UCITS IV / PEA / PEA-PME Article 8

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



	1M	6M	YTD	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,2%	+20,3%	+6,6%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+2,9%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,5%	+4,8%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-26,1%
EuroStoxx Small NR	+4,3%	+9,3%	+1,6%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+2,5%

\*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	11,3%	0,45	0,20	46	324	6,9x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,0%	0,68	-0,71	1 145	81	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,5%	1,00	0,11	88	6 571	8,2x	12,3x

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions sont en forte hausse au mois de mars sur fond de publications annuelles résilientes des sociétés et d'un sentiment plus optimiste des investisseurs pour cette classe d'actifs. Dans cet environnement, Abacus Discovery I enregistre une hausse de +2,2% sur le mois contre +1,5% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +4,3% pour l'Eurostoxx Small NR. Sur les 3 premiers mois de l'année, le fonds affiche une performance de +6,6% soit +7,9 pts de surperformance contre l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR, dans un environnement toujours défavorable aux micro caps.

Au sein du portefeuille, Entersoft (*voir titre du mois*), l'éditeur de logiciel grec, a fait l'objet d'une OPA avec une prime de +14%. Troisième position du portefeuille à 5,4% après l'annonce, Entersoft figurait comme l'une de nos plus fortes convictions avec ses fondamentaux très solides et une valorisation attractive face aux comparables européens dans les logiciels. Nous avons jugé le prix proposé satisfaisant et nous avons vendu des titres après l'annonce. Sur le même registre, Clasquin, 2ème position à 5,7%, dont le projet d'OPA avait été annoncé en décembre 2023 par MSC, a finalisé l'accord de l'opération au prix de 142€ par action, soit une prime de +13% au cours de clôture. Le prix proposé est satisfaisant et nous apporterons nos titres à l'offre. Si le nombre d'OPA sur le segment small et micro cap est particulièrement élevé sur les 15 derniers mois, le portefeuille enregistre un record de 9 OPA sur la période, sachant qu'il contient en moyenne 45 positions.

Du côté des publications, Artech, le fabricant espagnol d'équipements pour les réseaux électriques, a publié des résultats 2023 très bien orientés et un plan stratégique à horizon 2026 mettant en évidence une forte croissance organique, une amélioration de la profitabilité et une valorisation attractive. Le titre a progressé de +23% en mars. Au niveau des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons allégé Invibes Advertising, qui bénéficie d'un fort rebond (+35% YTD) lié à sa publication confirmant le retour du momentum de croissance. Nous avons renforcé DHH dont les résultats étaient très bons et la valorisation attractive et Eurobio Scientific, qui affiche de fortes synergies et un bon momentum à l'international depuis son acquisition structurante.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

<p><b>Analyse Quantitative</b></p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Faible bêta</li> <li>Volatilité modérée</li> <li>Momentum</li> </ul> <p>1</p>	<p><b>Analyse Fondamentale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Approche QARP</li> <li>Gestion de conviction indépendante des indices</li> <li>Rencontres fréquentes avec les dirigeants</li> </ul> <p>2</p>	<p><b>Analyse ESG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse ESG approfondie</li> <li>Analyse d'impact ODD et de durabilité</li> <li>Analyse des controverses</li> </ul> <p>3</p>	<p><b>Suivi du Portefeuille</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation du couple R/R et de la liquidité</li> <li>Suivi des controverses</li> <li>Dialogue avec les dirigeants</li> </ul> <p>4</p>
--	--	---	--

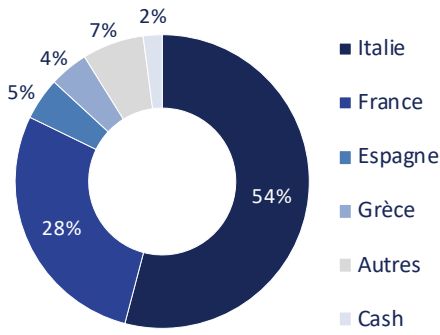
**OBJECTIF DE GESTION**

**ÉQUIPE DE GESTION**

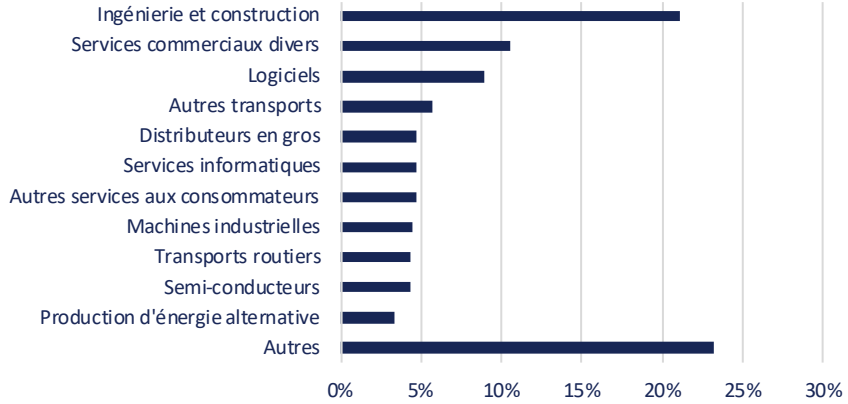
Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.

	<b>Edwin FAURE</b> Directeur de la Gestion, Gérant		<b>Thomas RICHARD</b> Gérant - Analyste
	<b>Jana TODOROVIC</b> Responsable ESG		<b>Romain RIEUL</b> Analyste financier

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Industrie	6,2%	-0,07
Clasquin (OPA)	Industrie	5,7%	0,44
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,7%	0,03
Assystem	Industrie	4,7%	0,06

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,3%
Entre 100M€ et 300M€	36,0%
Entre 300M€ et 1Md€	16,6%
Plus de 1Md€	9,2%

**CONTRIBUTIONS**

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+0,7 pt
Hensoldt	+0,6 pt
La Sia	-0,4 pt
Cofle	-0,2 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	56/100	76/100
Social	63/100	44/100
Sociétal	52/100	65/100
Gouvernance	86/100	70/100

**Part éligible**

Abacus Discovery: **53,6** % CA éligible Taxonomie

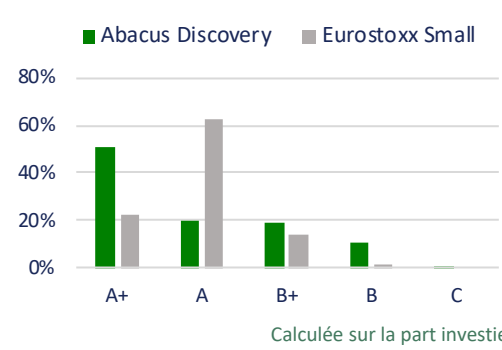
Eurostoxx Small: **34,8** % CA éligible Taxonomie

**Empreinte des émissions**

Abacus Discovery: **76,5** TCO2/M€ investi

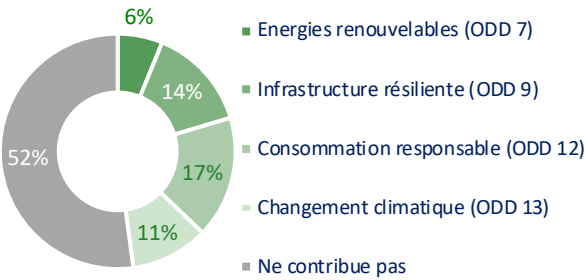
Eurostoxx Small: **205,0** TCO2/M€ investi

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 87%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 54%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE: 71%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 89%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 87%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 98%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 85%
-----------------------------	--------------------------------	--	--	---	---	---

Calculées sur la part investie

**TITRE DU MOIS : ENTERSOFT (7,72 €), OPA DANS LES LOGICIELS GRECS**

Entersoft est l'un des principaux éditeurs grecs de progiciels. La société propose une large gamme de produits, allant de l'ERP (Enterprise Resource Planning) entièrement intégré (50% CA) aux solutions de niche de CRM (Customer Relationship Management), e-commerce et e-invoicing (50% CA). Près de 60% du CA est récurrent et l'entreprise affiche un niveau de marge d'EBITDA élevé parmi l'industrie mondiale du logiciel, autour de 35%. La croissance organique, historiquement >10%, s'établit à +19% en 2023 et devrait se maintenir à 20% par an sur les 3 prochaines années. La société bénéficie de la bonne tendance économique de la Grèce et du plan de relance européen au travers des investissements réalisés par les entreprises locales dans la digitalisation.

Le 4 mars, les principaux actionnaires ont annoncé un accord pour la vente de 54% du capital à un consortium composé notamment d'Olympia Group, actionnaire de SoftOne Technologies, l'un de ses deux concurrents directs. Le prix de 8€ par action correspond à une valorisation de 16x l'EBITDA 2024 que nous considérons satisfaisante. Après un parcours boursier impressionnant (+106% sur 1 an), Entersoft figurait comme la 3<sup>ème</sup> position du portefeuille à 5,4%. La méthodologie Abacus avait identifié les fondamentaux très solides de la société : une forte croissance couplée à un bilan sain, une excellente visibilité, des marges et une génération de cash élevées et une valorisation attractive.

Filters Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs: +++	Macroéconomique: +++	Politique d'exclusion: +++	Potentiel de valorisation: OPA
2 critères Momentum: +++	Analyse financière: +++	Note ESG: 67/100	Risque intrinsèque: +++
	Dernière rencontre: Fév. 2024	Suivi des controverses: +++	Risque de marché: +++

Capitalisation: 235 M€	CA 2023: 38 M€	Marge EBITDA: 33,6%	Marge nette: 21,0%	EV/EBITDA 24: 16,0x	P/E 24: 26,2x
------------------------	----------------	---------------------	--------------------	---------------------	---------------

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.phggestion.com](http://www.phggestion.com).