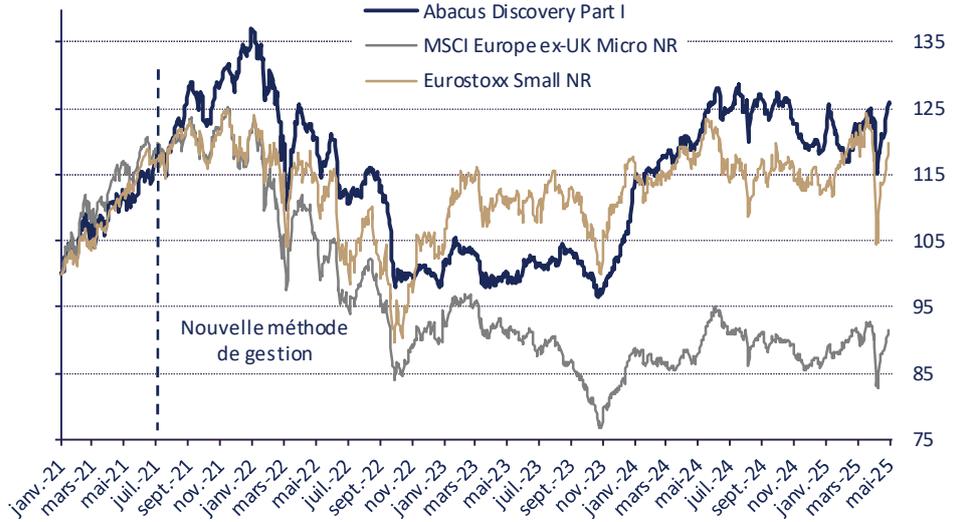


**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| VL Part I / R au 30/04/25    | 2 948,31€ / 166,71€                                |
| Code ISIN Part I / R         | LU0272991307 / LU1120754533                        |
| Code Bloomberg               | PLACPHELX / 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.)                          |
|                              | UCITS IV / PEA / PEA-PME                           |
| Classification SFDR          | Article 8  |

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



**Niveau de risque (SRI) : 4/7**

|                            | 1M    | YTD   | 2024  | 2023   | 2022   | 2021   | Depuis 2021 |
|----------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Abacus Discovery I         | +2,9% | +3,0% | +7,8% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +25,6%      |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | +1,6% | +4,5% | -1,3% | -2,3%  | -25,5% | +21,9% | -8,6%       |
| EuroStoxx Small NR         | +2,3% | +5,9% | -3,5% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | +19,8%      |

|                            | Volatilité 3Y | Bêta 3Y | Sharpe Ratio 3Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2025 méd. | P/E 2025 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I         | 10,0%         | 0,36    | -0,13           | 53               | 232                  | 5,9x                | 12,1x         |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 11,5%         | 0,60    | -0,63           | 1 144            | 91                   | N/S                 | N/S           |
| EuroStoxx Small NR         | 16,7%         | 1,00    | -0,06           | 94               | 6 286                | 8,3x                | 12,8x         |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Sur le mois d'avril, les marchés actions mondiaux ont été rythmés par les différentes annonces à propos des barrières douanières mises en place par les États-Unis. Enchaînant une forte baisse avec l'escalade du taux appliqué sur la Chine, puis une forte hausse à l'annonce d'une pause de 90 jours sur ces tarifs, c'est la volatilité qui a dominé les marchés actions et obligataires sur le mois. Dans ce contexte d'incertitude, le fonds Abacus Discovery I se démarque par sa résilience dans un marché baissier grâce à une exposition plus locale et européenne, tout en bénéficiant du rebond. Le fonds affiche donc une performance de +2,9% contre +1,6% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR et +2,3% pour l'Euro Stoxx Small NR.

Le secteur de la défense reste le plus marquant pour le fonds ce mois-ci, stimulé par le déblocage de budgets européens et notamment allemands. Parmi les quatre plus importants contributeurs, trois sont des entreprises exposées à ce domaine et contribuent ensemble pour un total de +1,6 pt. Nous retrouvons ainsi Ala (5,7% du portefeuille), première position depuis plus de deux ans, portée par son excellente publication fin mars. Cior (4,1%), qui a publié un T1 encourageant sur un ton très optimiste pour l'avenir, tout en réalisant trois acquisitions dont une structurante dans la défense ce mois-ci. Enfin, Ceotronics (1,4%) a relevé sa guidance sur le CA 2025 de +10%, dévoilant une croissance attendue de +86% par rapport à 2024. Le fonds a également bénéficié de la forte performance d'Intellego Technologies (2,2%), qui a annoncé avoir dépassé sur le seul T1, la totalité de l'EBIT généré en 2024. Cette nouvelle, cumulée à une belle publication en mars, a propulsé le cours du titre de +93%, contribuant ainsi de +1,3 pt au fonds. Du côté des contre-performances, Cyberoo (2,3%) et Stille (2,1%) ont publié des résultats inférieurs aux attentes, pénalisant le fonds de -1,1 pt au total.

Au niveau des achats et ventes, nous avons réduit notre exposition à Cyberoo après avoir discuté avec le management de ses derniers résultats. Nous avons également profité de la baisse du marché pour nous renforcer sur Hanza, un groupe suédois spécialisé dans la fabrication industrielle qui offrait des niveaux de valorisation très faibles à 6x l'EV/EBITDA 25 et moins de 12x le PE 25, en dépit d'une forte résilience par rapport à ses concurrents et d'une orientation positive cette année avec l'intégration de leur dernière acquisition.

**MODÈLE DE GESTION : ABACUS**

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <p><b>Entreprise de qualité</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Résilience économique</li> <li>Croissance pérenne</li> <li>Rentabilité durable</li> <li>Avantages concurrentiels</li> <li>Gouvernance exemplaire</li> </ul> | <p><b>Sous-valorisation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valorisation mesurée</li> <li>Analyse fondamentale rigoureuse</li> <li>Opportunités méconnues</li> </ul> | <p><b>Approche long terme</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Horizon : 5 – 10 ans</li> <li>Rotation maîtrisée</li> <li>Dialogue continu : 500 meetings/an</li> <li>Indépendance contre le benchmark</li> </ul> | <p><b>Gestion des risques</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Solidité financière</li> <li>Visibilité des résultats</li> <li>Immunité aux disruptions</li> <li>Intégration des critères ESG</li> </ul> |
|--|---|--|---|

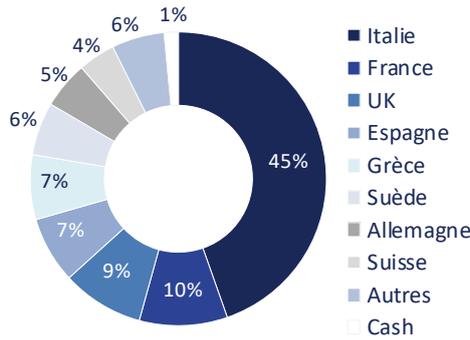
**OBJECTIF DE GESTION**

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.

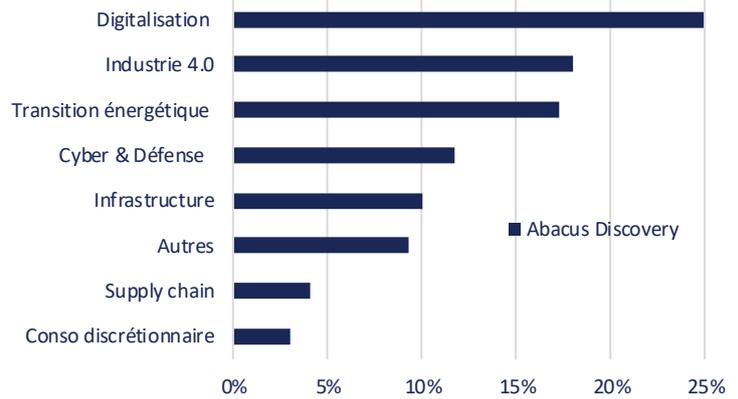
**ÉQUIPE DE GESTION**

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <b>Edwin FAURE</b><br>Directeur de la Gestion,<br>Gérant |  | <b>Thomas RICHARD</b><br>Gérant - Analyste |
|  | <b>Agathe Der Baghdassarian</b><br>Responsable ESG       |  | <b>Romain RIEUL</b><br>Gérant - Analyste   |

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

| Principales positions | Secteur                | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| A.L.A.                | Cyber & Défense        | 5,7%        | 0,04    |
| Arteche               | Transition énergétique | 4,5%        | 0,11    |
| Reway Group           | Infrastructure         | 4,4%        | 0,71    |
| Altea Green Power     | Transition énergétique | 4,4%        | 1,05    |
| DHH                   | Digitalisation         | 4,2%        | 0,27    |

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

| Intervalles          | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€       | 31,6%       |
| Entre 100M€ et 300M€ | 36,0%       |
| Entre 300M€ et 1Md€  | 24,3%       |
| Entre 1Md€ et 2Mds€  | 6,6%        |
| Plus de 2Mds€        | 0,0%        |

**CONTRIBUTIONS**

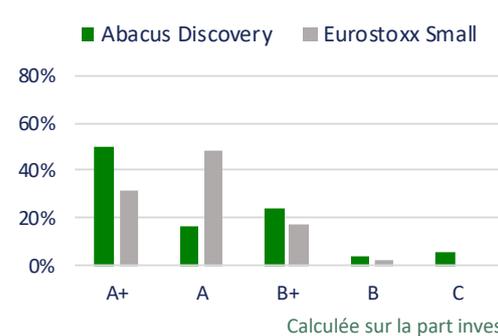
| Principaux contributeurs du mois |         |
|----------------------------------|---------|
| Intellego                        | +1,3 pt |
| Cicor                            | +0,7 pt |
| - - -                            |         |
| Cyberoo                          | -0,6 pt |
| Stille                           | -0,5 pt |

**NOTATION ESG**

|               | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>64/100</b>    | <b>63/100</b>   |
| Environnement | 56/100           | 70/100          |
| Social        | 61/100           | 47/100          |
| Sociétal      | 53/100           | 59/100          |
| Gouvernance   | 85/100           | 77/100          |

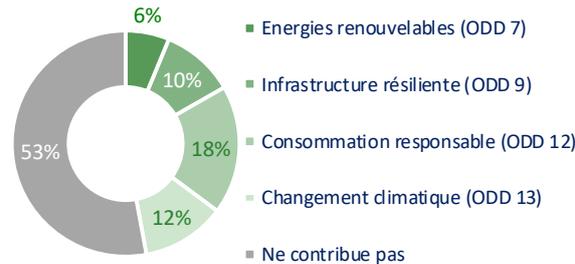
| Part éligible  | Empreinte des émissions                             |
|--|---|
| <b>42,5</b><br>% CA éligible Taxonomie<br>Abacus Discovery | <b>110,7</b><br>TCO2/M€ investi<br>Abacus Discovery |
| <b>37,5</b><br>% CA éligible Taxonomie<br>Eurostoxx Small  | <b>395,0</b><br>TCO2/M€ investi<br>Eurostoxx Small  |

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



Calculées sur la part investie

**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**

**TITRE DU MOIS : EVS BROADCAST (36,75 €), UN LEADER MONDIAL DES VIDEOS EN LIVE**

EVS est un acteur clé des solutions de production vidéo en direct, notamment pour les ralentis et les replays diffusés lors d'événements sportifs mondiaux. La société bénéficie d'un positionnement stratégique sur un marché en transformation, avec une offre de plus en plus tournée vers le logiciel, le cloud et les revenus récurrents. Structuellement, les diffuseurs cherchent à réduire leurs coûts d'exploitation, ce qui renforce l'attrait des solutions automatisées d'EVS. La dynamique est particulièrement forte aux États-Unis, où EVS a triplé son activité en cinq ans et continue d'investir pour poursuivre sa croissance. Le contexte y est favorable avec les JO 2028 et la Coupe du monde 2026.

La publication annuelle 2024 confirme la solidité du modèle. Le chiffre d'affaires atteint 200 M€, en hausse de +14 %, avec une marge d'EBIT stable à 23 %. La trésorerie nette ressort à 75 M€, le carnet de commandes progresse de +7 %, et le pipeline 2025 est en hausse de +18 %. De plus, la visibilité est convenable avec 53% du CA de l'année couverts par le carnet de commandes et 12 % de CA récurrent. La direction vise 350 M€ de chiffre d'affaires en 2030 (vs 250 M€ aujourd'hui), soit une croissance annuelle de +10 %, combinant croissance organique et acquisitions. À 13x les bénéfices 2025, EVS reste largement sous-valorisée, malgré un profil de croissance rentable, une forte génération de cash et un statut de cible potentielle dans un secteur en consolidation.

| Analyse fondamentale |           |
|----------------------|-----------|
| Macroéconomique      | +++       |
| Analyse financière   | +++       |
| Dernière rencontre   | Fév. 2025 |

| Analyse ESG            |        |
|------------------------|--------|
| Politique d'exclusion  | +++    |
| Note ESG               | 53/100 |
| Suivi des controverses | +++    |

| Suivi du portefeuille     |     |
|---------------------------|-----|
| Potentiel de valorisation | ++  |
| Risque intrinsèque        | +++ |
| Risque de marché          | +++ |

|                       |        |                |          |                     |       |                    |       |                     |      |               |       |
|-----------------------|--------|----------------|----------|---------------------|-------|--------------------|-------|---------------------|------|---------------|-------|
| <b>Capitalisation</b> | 527 M€ | <b>CA 2024</b> | 198,0 M€ | <b>Marge EBITDA</b> | 29,2% | <b>Marge nette</b> | 21,7% | <b>EV/EBITDA 25</b> | 8,4x | <b>P/E 25</b> | 13,3x |
|-----------------------|--------|----------------|----------|---------------------|-------|--------------------|-------|---------------------|------|---------------|-------|

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantalys) 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).