

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/05/25	3 213,28€ / 181,57€
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 (Lux.)
Classification SFDR	UCITS IV / PEA / PEA-PME 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	+9,0%	+12,3%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+36,9%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,8%	+10,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-3,3%
EuroStoxx Small NR	+5,1%	+11,3%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+25,9%

	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	9,9%	0,35	0,14	53	267	6,7x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	11,1%	0,59	-0,50	1 148	93	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,5%	1,00	0,01	95	6 485	8,4x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai enregistre un fort rebond des marchés actions, alimenté par une inflation maîtrisée, la baisse des taux CT de la BCE et des publications de résultats solides sur le T1 2025. Les risques sur la soutenabilité de la dette US et les multiples annonces de Trump continuent néanmoins de nourrir les incertitudes. Dans ce contexte, Abacus Discovery enregistre une performance exceptionnelle de +9,0% contre +5,1% pour l'Euro Stoxx Small NR et +5,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Le fonds surperforme désormais ses indices en YTD.

Parmi les actualités du portefeuille, ALA (*voir Titre du mois*) a annoncé un projet d'OPA par les fondateurs et un fonds de PE. L'offre, à 36€, ne fait ressortir aucune prime et ne reflète pas la qualité des fondamentaux de l'entreprise. Néanmoins, au vu du faible flottant, il semble très peu probable que le prix de l'offre s'améliore, nous apporterons donc nos titres à l'offre. Depuis le début d'année, ALA a progressé de +41% et contribué à +2,3pts de performance.

Parmi les publications de résultats du T1 2025, Altea Green Power (4ème position du portefeuille à 4,5% et 2ème meilleur contributeur mensuel à +1pt) affiche un T1 bien orienté. Le titre a progressé de +25% durant le mois et affiche toujours des valorisations attractives à 8x PE 25 et 6x EBIT 25. Nous avons pris des profits durant la hausse. A contrario, Tokmanni (contribution négative de -0,2pt) a publié des résultats décevants pour le T1 liés à une météo défavorable au retail dans les pays nordiques et une marge brute sous pression. Également au niveau des fortes variations, Artech (meilleur contributeur à +1,8pt) est devenue la 1ère position du portefeuille à 5,7% après une hausse de +37% sur le mois dans des volumes peu significatifs, suite à la panne du réseau électrique en Espagne témoignant des besoins d'investissements pour renforcer le grid.

Au niveau des achats et des ventes, nous avons continué à nous renforcer sur Hanza, le groupe industriel suédois. Nous avons arbitré Casta Diva à la suite d'incertitudes sur la pérennité du CA avec leur plus gros client. Nous avons également pris des profits sur Cior Technologies, meilleur contributeur du portefeuille en YTD à +3pts, car la position devenait trop importante dans le portefeuille.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

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

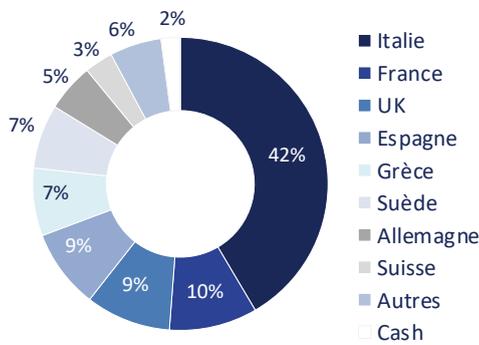
OBJECTIF DE GESTION

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.

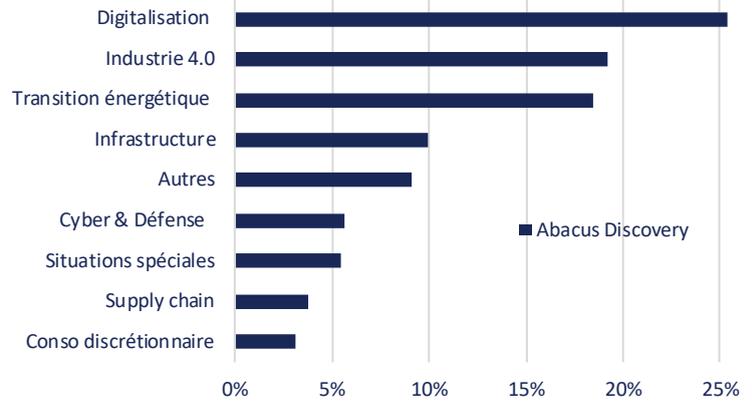
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant	 Thomas RICHARD, CFA Gérant - Analyste
 Agathe DER BAGHDASSARIAN Responsable ESG	 Romain RIEUL Gérant - Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Arteche	Transition énergétique	5,7%	0,27
ALA	Situations spéciales	4,8%	0,03
Reway Group	Infrastructure	4,7%	0,79
Altea Green Power	Transition énergétique	4,5%	1,25
DHH	Digitalisation	4,0%	0,24

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	28,1%
Entre 100M€ et 300M€	37,5%
Entre 300M€ et 1Md€	26,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,3%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,8 pt
Altea Green Power	+1,0 pt
Edil San Felice	-0,2 pt
Tokmanni	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	63/100
Environnement	57/100	70/100
Social	59/100	48/100
Sociétal	55/100	59/100
Gouvernance	85/100	77/100

Part éligible

Abacus Discovery: **43,0** % CA éligible Taxonomie

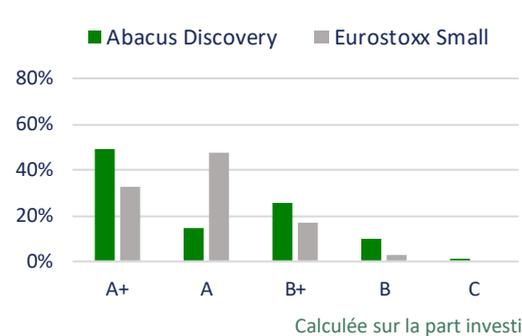
Eurostoxx Small: **37,5** % CA éligible Taxonomie

Empreinte des émissions

Abacus Discovery: **87,9** TCO2/M€ investi

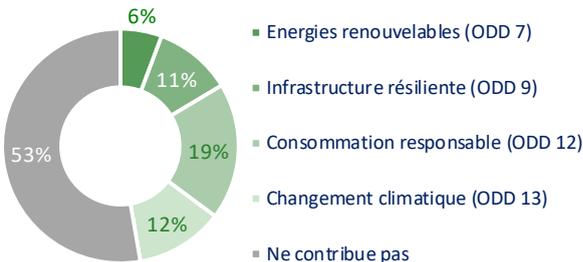
Eurostoxx Small: **388,0** TCO2/M€ investi

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ: 78%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES: 45%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔÛT ABORDABLE: 74%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE: 85%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES: 86%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES: 92%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES: 86%
-----------------------------	--------------------------------	--	--	---	---	---

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ALA (34,90 €), UNE NOUVELLE OPA EN ITALIE

Mise en avant lors du Titre du mois de février 2025, ALA a publié des résultats annuels 2024 excellents et a réalisé une performance de +41% YTD. Les résultats affichaient une croissance organique de +26%, une marge d'EBITDA en amélioration à 12,2% et un doublement du résultat net. La génération de cash était faible, liée à des forts investissements dans des stocks de pièces détachées pour soutenir la croissance actuelle et future. Les perspectives sont également très bien orientées sur le développement de l'activité, notamment dans de nouvelles régions (US, MO, Asie) et sur l'amélioration des marges. ALA était la 1ère position du portefeuille depuis plus de 2 ans grâce à la qualité fondamentale du business, à l'exécution exceptionnelle du management et à une valorisation attractive.

Le 12 mai dernier, la société, détenue à 75% par les 2 fondateurs non exécutifs, a annoncé que ces derniers allaient vendre leur participation à HIG, un fonds de PE au prix de 36€. Le fonds lancera par la suite une OPA au même prix afin de délistier la société. Cette OPA intervient après un très beau parcours du titre depuis l'IPO à 10€ en juillet 2021 (+260%), porté par un secteur de la défense très dynamique mais l'offre ne reflète pas la qualité des fondamentaux de l'entreprise. En effet, l'offre est intervenue au prix du marché (sans prime) et le fait que les fondateurs restent actionnaires à 30% dans la nouvelle holding est un conflit d'intérêt flagrant qui explique en partie le faible prix.

Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	OPA
Analyse financière	+++	Note ESG	82/100	Risque intrinsèque	+++
Dernière rencontre	Mai. 2025	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	315 M€	CA 2024	288,9 M€	Marge EBITDA	12,2%	Marge nette	5,8%	EV/EBITDA 25	8,6x	P/E 25	15,0x
-----------------------	--------	----------------	----------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

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.phgestion.com.