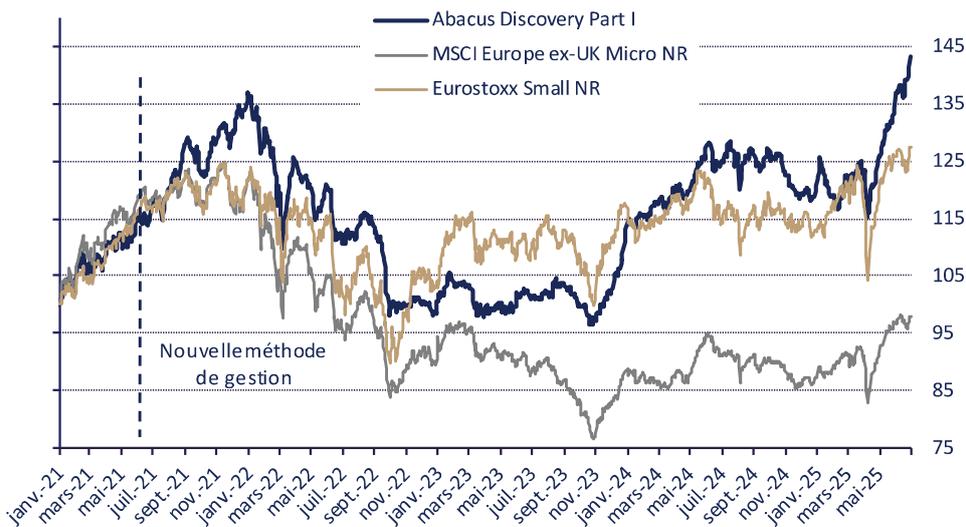


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/06/25	3 362,43€ / 189,87€
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	Eurostoxx Small NR
Dépositaire	CA Indosuez Wealth Management
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	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+4,6%	+17,5%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+43,2%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,3%	+12,0%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-2,0%
EuroStoxx Small NR	+1,3%	+12,7%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+27,5%

	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	9,7%	0,34	0,62	52	284	7,5x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,8%	0,58	-0,18	1 140	99	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,1%	1,00	0,31	96	6 429	7,9x	13,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

4 ans déjà ! Nous sommes ravis de fêter les 4 ans de la gestion du fonds Abacus Discovery avec la méthodologie unique, Abacus, basée sur des convictions fortes et le style QARP (Quality-At-Reasonable-Price). Nous présentons un bilan très positif : i) la performance de +43,2% depuis 2021 contre -2,0% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +27,5% pour l'Eurostoxx Small NR, ii) décorrélé des indices, le fonds affiche une volatilité plus faible que les indices à 9,7% sur 3 ans contre respectivement 10,8% et 16,1%, iii) un classement de 5ème/133 sur 5 ans dans sa catégorie sur Morningstar.

Le 1S 2025 se termine par une très bonne performance du fonds Abacus Discovery, dans un contexte de surperformance des small caps par rapport aux large caps, ce qui n'était pas arrivé depuis plus de 3 ans. Le fonds réalise un mois de juin excellent à +4,6% contre +1,3% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et +1,3% pour l'Eurostoxx Small NR, et clôture le 1S 2025 avec une performance de +17,5% vs +12,0% et 12,7% respectivement pour ses indices. Le fonds a notamment bénéficié des bonnes performances de ses fortes convictions au sein de thématiques telles que la défense, les infrastructures, les réseaux électriques ou encore la Grèce.

Les évènements marquants au sein du portefeuille en juin : i) ICOP (3,8% du ptf) a lancé une OPA sur Palingeo, un concurrent italien, soit une nouvelle acquisition structurante avec un gros potentiel de synergies et à une valorisation très attractive (5x PE et 3x EBITDA) après l'acquisition structurante aux US en février, ii) MS International a publié ses résultats annuels en forte croissance, tirés par l'activité défense. La publication a été mal accueillie par le marché et nous en avons profité pour nous renforcer. L'entreprise, valorisée 6,5x EBIT NTM, deviendra bientôt une pure player dans la défense, le management étant en process de vente des 3 activités annexes (<10% EBIT groupe). iii) Euroconsultant, une micro cap dans le conseil pour les administrations publiques grecques a vendu ses bureaux pour 6M€ (30% de la capitalisation). Ce deal devrait être un catalyseur pour l'entreprise qui se traite à une valorisation inférieure à 5x EBIT 2025.

Au niveau des entrées et sorties, nous avons vendu Cyberoo et nous avons renforcé SDI group, B&C Speakers et 2 sociétés grecques : Performance Technologies et Profile Systems & software.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Entreprise de qualité	Sous-valorisation	Approche long terme	Gestion des risques
<ul style="list-style-type: none"> Résilience économique Croissance pérenne Rentabilité durable Avantages concurrentiels Gouvernance exemplaire 	<ul style="list-style-type: none"> Valorisation mesurée Analyse fondamentale rigoureuse Opportunités méconnues 	<ul style="list-style-type: none"> Horizon : 5 – 10 ans Rotation maîtrisée Dialogue continu : 500 meetings/an Indépendance vis-à-vis des indices 	<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

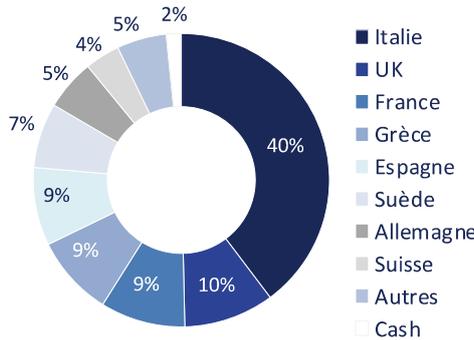


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

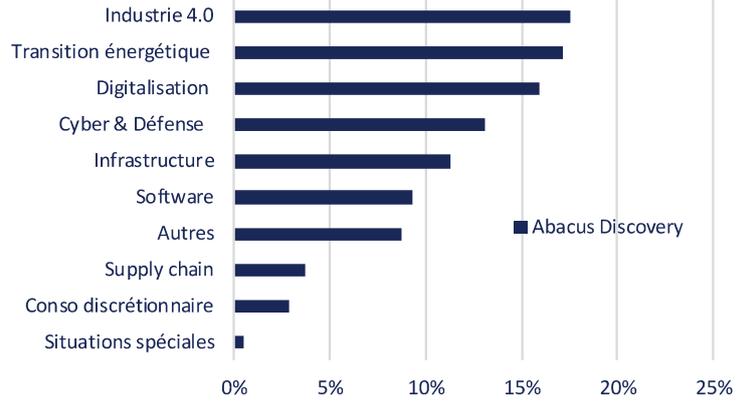


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Arteche	Transition énergétique	5,6%	0,25
Reway Group	Infrastructure	5,4%	0,83
ALA	Cyber & Défense	4,6%	0,05
Profile Systems	Software	3,9%	0,82
Cicor Tech.	Cyber & Défense	3,8%	0,12

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	25,4%
Entre 100M€ et 300M€	36,3%
Entre 300M€ et 1Md€	30,5%
Entre 1Md€ et 2Mds€	6,1%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

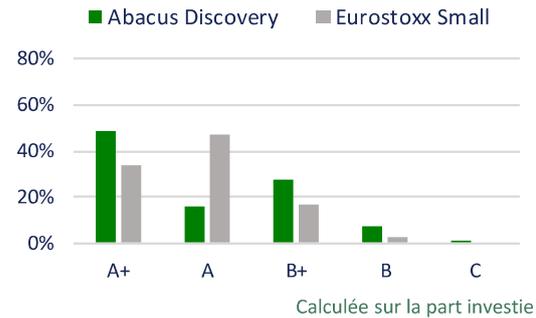
Principaux contributeurs du mois	Contribution
ICOP	+1,2 pt
Reway	+1,0 pt
Altea Green Power	-0,5 pt
Fae Technology	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	64/100	63/100
Environnement	56/100	70/100
Social	58/100	48/100
Sociétal	55/100	59/100
Gouvernance	85/100	77/100

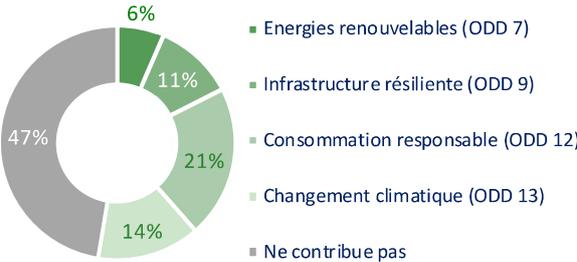
Part éligible	Empreinte des émissions
44,4 % CA éligible Taxonomie	174,8 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery	Abacus Discovery
37,5 % CA éligible Taxonomie	388,6 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES
78%	47%	74%	86%	88%	92%	86%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : JOURNEO (3,88 £), BÉNÉFICIAIRE DE LA DIGITALISATION DES TRANSPORTS PUBLICS

Journeo est un fournisseur britannique de systèmes intelligents pour les transports publics, spécialisé dans les solutions embarquées, l'information passager et les logiciels SaaS destinés aux opérateurs de bus et de trains. Grâce à sa plateforme cloud Journeo Portal, elle optimise la maintenance prédictive, la surveillance des infrastructures, l'analyse passagers, et la gestion des flottes en temps réel. Fortement intégrée verticalement, l'entreprise fournit aussi ses propres équipements et services de maintenance. La société bénéficie de tendances structurelles telles que la digitalisation du transport et l'augmentation des investissements publics dans la mobilité durable.

Les perspectives sont très favorables, avec un carnet de commandes record de 20-25 M€, un pipeline de projets de 75 M€, et plusieurs acquisitions ciblées attendues dans les prochains mois, financées sans levée de capital. Le management est très confiant de doubler la taille de l'entreprise grâce à un mix de croissance organique et de croissance externe. L'historique d'acquisitions est très positif avec 2 acquisitions hors UK en 2023 génératrices de synergies et le bilan est très solide avec une position de cash net de 13M€ (20% de la capitalisation). De plus, la génération de cash est très bonne et la marge d'EBIT actuellement à 10% a le potentiel pour atteindre 20%. Enfin, valorisée à 8,5x l'EBIT 25 et 16x le P/E 25, nous pensons que les attentes du consensus sont très conservatrices et que l'entreprise est fortement sous valorisée.

Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Analyse financière	+++	Note ESG	43/100	Risque intrinsèque	+++
Dernière rencontre	Mars. 2025	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	77 M€	CA 2024	49,6 M€	Marge EBITDA	12,5%	Marge nette	9,1%	EV/EBITDA 25	8,5x	P/E 25	16,0x
-----------------------	-------	----------------	---------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	-------

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.phggestion.com.