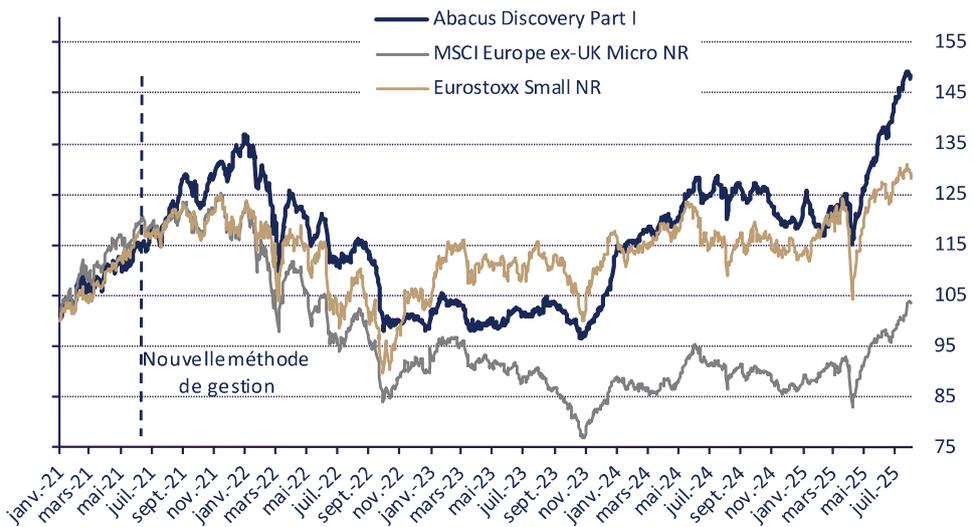


## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/07/25	3 473,50€ / 197,17€
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	CA Indosuez Wealth Management
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)



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+3,3%	+21,4%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+48,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,6%	+18,2%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+3,5%
EuroStoxx Small NR	+0,4%	+13,2%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+28,0%

	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%	0,35	0,64	54	283	7,5x	15,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,7%	0,59	-0,19	1 122	96	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15,7%	1,00	0,18	96	6 499	8,7x	13,6x

## COMMENTAIRE DE GESTION

Un accord entre l'UE et les US a été trouvé concernant les droits de douane. Moins pénalisant qu'initialement prévu, l'accord a été bien accueilli par les investisseurs. La réduction des incertitudes et le début de la saison des publications semestrielles ont fait progresser les marchés actions. Dans ce contexte, les small cap continuent leur surperformance depuis le début d'année et Abacus Discovery I enregistre une hausse de +3,3% sur le mois contre +0,4% pour l'Eurostoxx Small NR et +5,6% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR, ce dernier largement impacté par la performance d'Abivax, une biotech, à +860% sur le mois. A noter que le CAC Small NR réalise une performance exceptionnelle de +53% en YTD et +21% au mois de juillet, également impacté par une contribution >10pts d'Abivax.

Concernant nos titres en portefeuille, si une grande partie de nos positions publieront leurs résultats en septembre, nous pouvons déjà souligner certaines publications et actualités. Global Dominion (3,6% du ptf) a annoncé la vente de projets renouvelables réduisant significativement ses dettes, un H1 bien orienté et 2 petites acquisitions. Cicor Technologies (3,8%) a publié de bons résultats avec des perspectives positives pour 2026 et des avancées favorables dans l'intégration des récentes acquisitions. Intellego Technologies (3,7%, voir titre du mois), meilleur contributeur du mois à +1,4 pt, enregistre des résultats exceptionnels au S1 et atteint déjà ses objectifs annuels 2025. Altea Green Power (3,5%), le développeur de projets d'énergie renouvelable, a annoncé un accord pour acquérir des parcs de production solaire et concrétise son objectif de devenir un IPP. Hanza (2,4%) publie un S1 et des perspectives bien orientées. Stille (1,9%) publie un S1 mitigé à cause de problème de supply chain mais la demande des clients pour ses produits reste forte.

Au niveau des entrées et sorties du portefeuille, nous avons pris des profits sur Artech et nous avons vendu Tokmanni, après sa publication décevante, ainsi que ALA (sous OPA). Nous avons participé à 3 IPO : Semco Technologies en France (+43% depuis l'IPO) ainsi Tecno (+48%) et Energy Time (+12%) en Italie. Enfin, nous avons initié une position dans Spectra Systems, qui développe des solutions technologiques de sécurité et d'authentification des billets de banque pour les banques centrales afin de lutter contre la contrefaçon et la fraude.

## MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<b>Entreprise de qualité</b> <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>	<b>Sous-valorisation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valorisation mesurée</li> <li>Analyse fondamentale rigoureuse</li> <li>Opportunités méconnues</li> </ul>	<b>Approche long terme</b> <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 vis-à-vis des indices</li> </ul>	<b>Gestion des risques</b> <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>
---	--	---	--

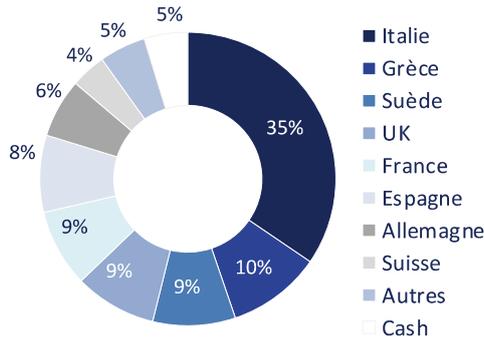
## OBJECTIF DE GESTION

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.

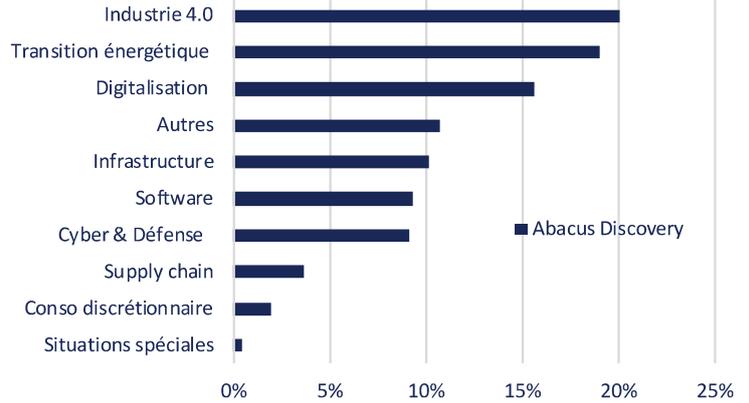
## ÉQUIPE DE GESTION

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

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPALES PONDÉRATIONS**

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Reway	Infrastructure	5,0%	0,83
Arteche	Transition énergétique	4,9%	0,32
PROFILE Systems	Software	4,1%	0,90
Cicor Technologies	Cyber & Défense	3,8%	0,25
ICOP	Infrastructure	3,8%	-1,29

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	27,0%
Entre 100M€ et 300M€	34,3%
Entre 300M€ et 1Md€	26,2%
Entre 1Md€ et 2Mds€	10,2%
Plus de 2Mds€	0,0%

**CONTRIBUTIONS**

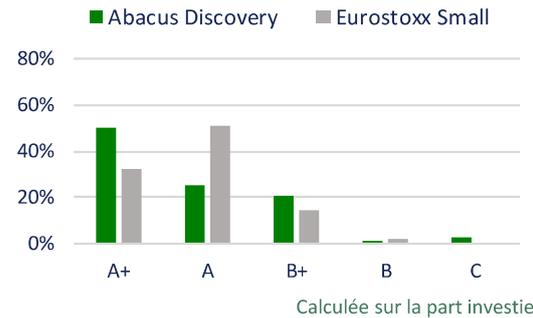
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Intellego Tech.	+1,4 pt
Cicor Tech.	+0,9 pt
- - -	-
Reway	-0,3 pt
Magis	-0,2 pt

**NOTATION ESG**

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
<b>ESG*</b>	<b>64/100</b>	<b>64/100</b>
Environnement	41/100	69/100
Social	42/100	48/100
Sociétal	36/100	60/100
Gouvernance	72/100	78/100

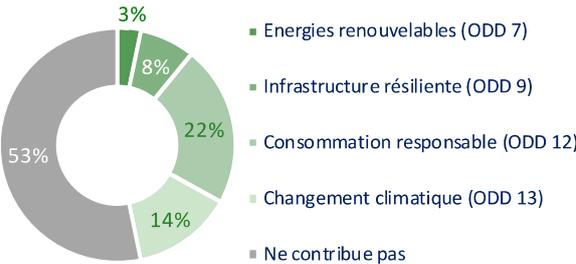
Part éligible	Empreinte des émissions
<b>39,8</b> % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	<b>150,2</b> TCO2/M€ investi Abacus Discovery
<b>33,3</b> % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	<b>382,7</b> TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

**RÉPARTITION DES NOTES ESG**

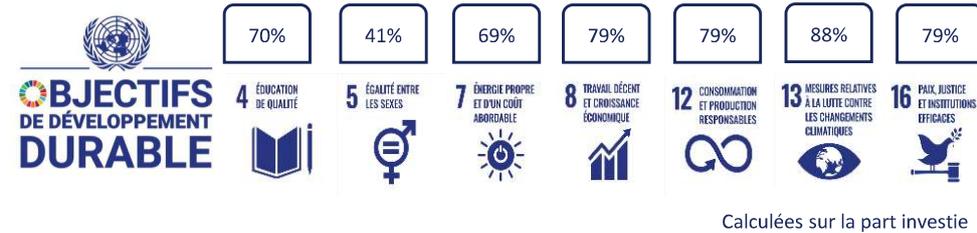


\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

**CONTRIBUTIONS DIRECTES**



**CONTRIBUTIONS INDIRECTES**



**TITRE DU MOIS : INTELEGO TECHNOLOGIES (133,20 SEK), HYPERCROISSANCE DANS LE SECTEUR DES UV**

Intellego Technologies développe des dosimètres basés sur des encres photochromiques brevetées qui mesurent l'exposition aux UV de manière simple, visuelle et fiable. Ces indicateurs, semblables à des bandelettes pour mesurer le pH, sont utilisés dans des secteurs comme la désinfection (santé) et l'industrie (semi-conducteurs). Faciles à utiliser, peu coûteux et compatibles avec des normes de sécurité de plus en plus strictes, les produits d'Intellego répondent à une demande croissante dans un marché UV estimé en croissance de plus de +15 % par an. Très profitable, les dosimètres présentent une marge brute >90%.

Au S1 2025, Intellego a enregistré un CA de 400 MSEK, soit +200 % y/y, et un EBIT >230 MSEK, soit une marge opérationnelle dépassant 55%. Ces résultats dépassent déjà les objectifs annuels de la société (600 MSEK de CA et 250 MSEK d'EBIT), laissant entrevoir une forte révision de guidance dès le T3. Grâce à des contrats cadres pluriannuels avec des leaders comme Likang (hôpitaux en Chine) ou Henkel (industrie en Allemagne), et une montée en puissance du modèle récurrent, la trajectoire de croissance reste très forte. Un CA annuel >800 MSEK dès 2025 paraît atteignable avec un EBIT >400 MSEK. Malgré cette dynamique exceptionnelle, la valorisation reste modeste, à <10x l'EBIT 2025. Entré en portefeuille en mars 2025 avec un prix moyen de 45 SEK, le titre a réalisé une performance exceptionnelle de +200% et affiche une pondération de 3,7%.

**Analyse fondamentale**

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Mars. 2025

**Analyse ESG**

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	45/100
Suivi des controverses	+++

**Suivi du portefeuille**

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

<b>Capitalisation</b>	367 M€	<b>CA 2024</b>	23,2 M€	<b>Marge EBITDA</b>	45,0%	<b>Marge nette</b>	25,8%	<b>EV/EBITDA 25</b>	9,1x	<b>P/E 25</b>	13,6x
-----------------------	--------	----------------	---------	---------------------	-------	--------------------	-------	---------------------	------	---------------	-------

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).