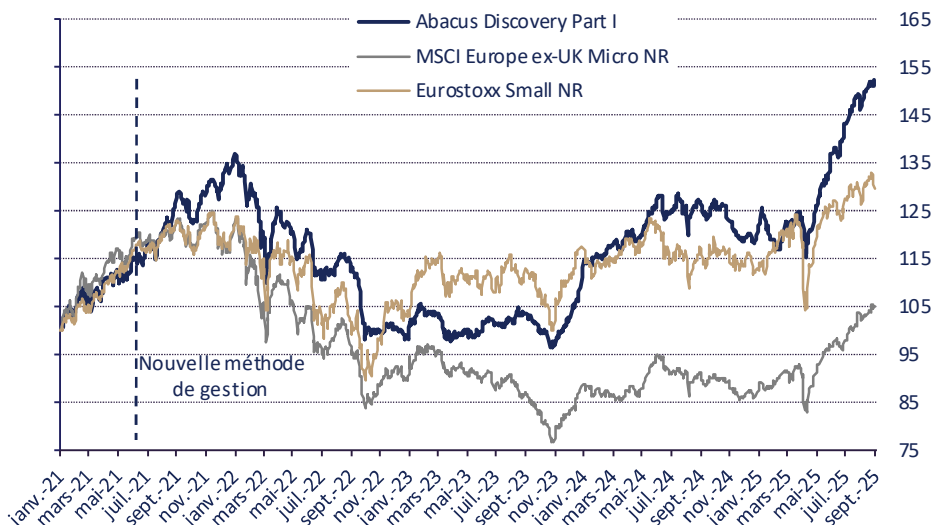


### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| VL Part I / R au 29/08/25    | 3 579,20€ / 202,85€                                |
| Code ISIN Part I / R         | LU0272991307 / LU1120754533                        |
| Code Bloomberg               | PLACPE 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.)                          |
| 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         | +3,0% | +25,1% | +7,8% | +12,4% | -26,4% | +36,8% | +52,5%      |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | +1,3% | +19,8% | -1,3% | -2,3%  | -25,5% | +21,9% | +4,9%       |
| EuroStoxx Small NR         | +1,1% | +14,5% | -3,5% | +13,9% | -15,5% | +21,8% | +29,5%      |

|                            | Volatilité 3Y | Bêta 3Y | Sharpe Ratio 3Y | Nombre de lignes | Market Cap moy. (M€) | EV/EBITDA 2026 méd. | P/E 2026 méd. |
|----------------------------|---------------|---------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Abacus Discovery I         | 9,7%          | 0,35    | 0,74            | 53               | 293                  | 7,4x                | 13,8x         |
| MSCI Europe ex-UK Micro NR | 10,7%         | 0,59    | -0,04           | 1 105            | 100                  | N/S                 | N/S           |
| EuroStoxx Small NR         | 15,6%         | 1,00    | 0,33            | 98               | 6 598                | 8,8x                | 13,1x         |

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché a évolué positivement au début du mois d'août, porté par les publications semestrielles, la stabilisation de la situation concernant les droits de douane et la probabilité croissante d'une baisse des taux court terme de la FED. Cependant, l'annonce du Premier ministre français, François Bayrou, concernant sa décision de soumettre le budget 2026 à un vote de confiance, a fait grimper la prime de risque sur la dette française. En conséquence, la majorité des valeurs domestiques a été fortement et négativement impactée, entraînant dans leur sillage les indices européens. Dans ce contexte, les petites capitalisations ont bien résisté, affichant une performance de +1,3% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et de +1,1% pour l'Eurostoxx Small NR. De son côté, Abacus Discovery I, a bénéficié, en plus, d'une faible exposition à la France (9%), et d'excellentes publications. Le fonds enregistre une progression de +3,0% sur le mois et de +25,1% depuis le début de l'année.

En août, 8 entreprises en portefeuille ont publié, dont 4 qui ont relevé leurs objectifs, ce qui a constitué un catalyseur majeur de notre performance. Nous retrouvons ainsi Intellego Technologies (5,6% du portefeuille), notre 1er contributeur avec +2,1 pts, qui a enregistré une hausse de +55 % sur le mois après avoir significativement relevé sa guidance pour 2025 et annoncé une révision de ses objectifs à long terme au vu du succès de ses produits. Acuvi (1,4%) et Init Innovation (2,3%) ont également relevé leurs objectifs et ont contribué ensemble pour +0,7 pt de performance. La surperformance du fonds a été également soutenue par nos principales positions, à savoir ICOP (4,7%), Reway (5,1%) et Arteche (5,4%) qui ont bénéficié d'un flux d'actualités positives et apporté au total +2,1 pts de contribution.

Du côté des entrées et des sorties du fonds, nous avons décidé de renforcer EVS (2,2%) à la suite d'une publication fortement sanctionnée, liée à des délais temporaires malgré une dynamique de prises de commandes toujours soutenue. Nous avons également participé à l'IPO d'Otoforma, un producteur d'appareils auditifs, qui présente de belles perspectives avec une profitabilité déjà excellente et un fort potentiel de croissance. Enfin, nous nous sommes séparés de SIF Holding en raison d'une sérieuse déception due à ses résultats et d'une visibilité toujours limitée à moyen terme.

### MODÈLE DE GESTION : ABACUS

#### Entreprise de qualité

- Résilience économique
- Croissance pérenne
- Rentabilité durable
- Avantages concurrentiels
- Gouvernance exemplaire

#### Sous-valorisation

- Valorisation mesurée
- Analyse fondamentale rigoureuse
- Opportunités méconnues

#### Approche long terme

- Horizon : 5 – 10 ans
- Rotation maîtrisée
- Dialogue continu : 500 meetings/an
- Indépendance vis-à-vis des indices

#### Gestion des risques

- 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

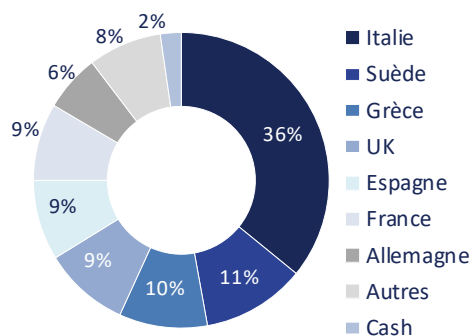


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

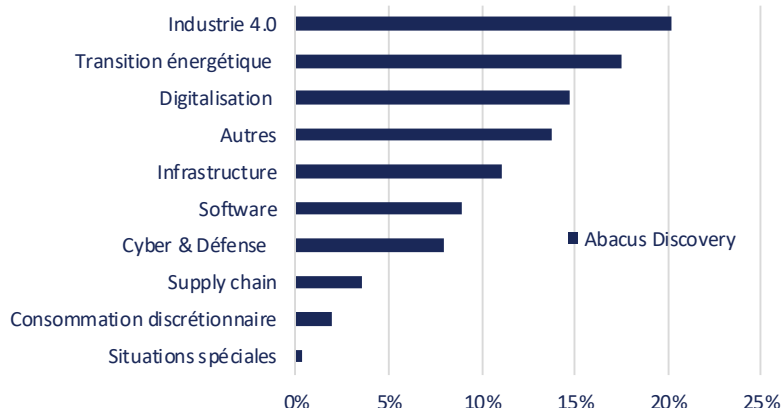


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## PRINCIPALES PONDERATIONS

| Principales positions | Secteur                | Pondération | Béta 3Y |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------|
| Intellego             | Autres                 | 5,6%        | 0,67    |
| Arteche               | Transition énergétique | 5,4%        | 0,30    |
| Reway                 | Infrastructure         | 5,1%        | 0,83    |
| I.CO.P.               | Infrastructure         | 4,7%        | -1,12   |
| PROFILE               | Software               | 3,8%        | 0,87    |

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles          | Pondération |
|----------------------|-------------|
| Moins de 100M€       | 27,4%       |
| Entre 100M€ et 300M€ | 31,6%       |
| Entre 300M€ et 1Md€  | 32,0%       |
| Entre 1Md€ et 2Mds€  | 6,8%        |
| Plus de 2Mds€        | 0,0%        |

## CONTRIBUTIONS

| Principaux contributeurs du mois |         |
|----------------------------------|---------|
| Intellego                        | +2,1 pt |
| I.CO.P.                          | +1,1 pt |
| - - -                            |         |
| CICOR                            | -0,4 pt |
| Powersoft                        | -0,2 pt |

## NOTATION ESG

|               | Abacus Discovery | Eurostoxx Small |
|---------------|------------------|-----------------|
| ESG*          | 65/100           | 64/100          |
| Environnement | 35/100           | 69/100          |
| Social        | 58/100           | 48/100          |
| Sociétal      | 58/100           | 60/100          |
| Gouvernance   | 83/100           | 79/100          |

### Part éligible

**41,3**  
% CA éligible  
Taxonomie

Abacus Discovery

**41,2**  
% CA éligible  
Taxonomie

Eurostoxx Small

### Empreinte des émissions

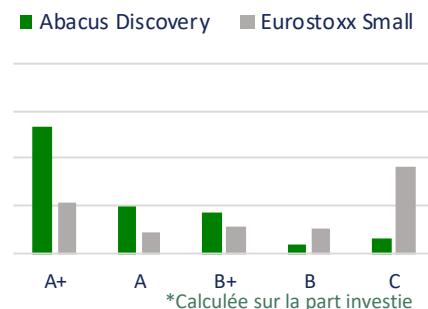
**95,4**  
TCO2/M€ investi

Abacus Discovery

**378,6**  
TCO2/M€ investi

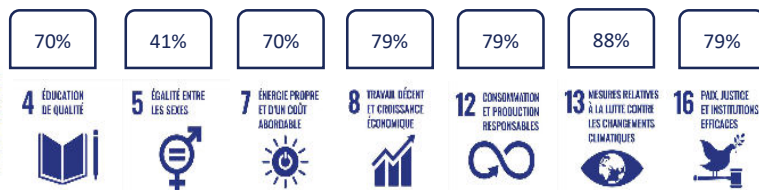
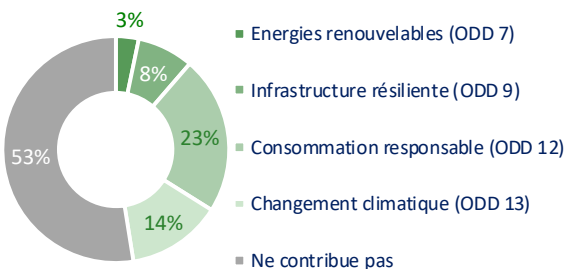
Eurostoxx Small

## RÉPARTITION DES NOTES ESG\*



\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

## CONTRIBUTIONS DIRECTES



## TITRE DU MOIS : MS INTERNATIONAL (1236 GBp), PARTICIPATION À L'AGM AU UK (DONCASTER)

10-bagger sur les 5 dernières années et toujours méconnu, MS International est une small cap britannique familiale cotée en Bourse depuis 1988 et en passe de devenir une société purement spécialisée dans la défense (les trois autres activités historiques sont en cours de cession). MSI fabrique des systèmes d'armes anti-drones pour les plateformes terrestres et les forces navales. La guerre entre la Russie et l'Ukraine, premier conflit à grande échelle dominé par les drones, a contraint les armées à investir dans les drones et les systèmes de lutte contre les UAS (systèmes aériens sans pilote), créant ainsi une tendance favorable à long terme pour les produits de MSI.

La thèse d'investissement est claire : risque de baisse limité (trésorerie nette dans le bilan + forte décote par rapport aux concurrents + produits des cessions futures) et potentiel de hausse élevé mais difficile à estimer. L'entreprise possède une faible visibilité et manque de contrôle sur le timing des commandes des gouvernements. De plus l'absence d'indications sur le pipeline/les prises de commandes de la part du management nous empêche de faire des estimations précises. Les perspectives laissent entrevoir un exercice 2026 (se terminant en avril 2026) mitigé sur la croissance mais le management est très optimiste pour les deux années suivantes compte tenu de la demande. En termes de valorisation, MSI se négocie à environ 7,8x l'EBIT 2026, contre environ 20 fois pour les comparables européens.

### Analyse fondamentale

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Macroéconomique    | +++        |
| Analyse financière | +++        |
| Dernière rencontre | Août. 2025 |

### Analyse ESG

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Politique d'exclusion  | +++    |
| Note ESG               | 35/100 |
| Suivi des controverses | +++    |

### Suivi du portefeuille

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| Potentiel de valorisation | +++ |
| Risque intrinsèque        | +++ |
| Risque de marché          | +++ |

**Capitalisation** 231 M€ **CA 2024** 140 M€ **Marge EBITDA** 17,9% **Marge nette** 12,4% **EV/EBITDA 26** 7,8x **P/E 26** 12,5x