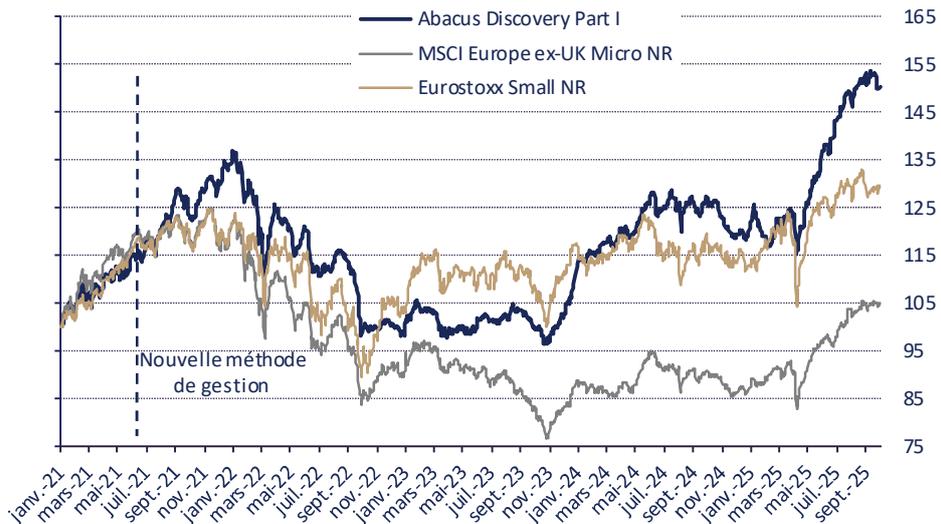


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/09/25	3 524,57€ / 199,51€
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 fixes	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)



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-1,5%	+23,2%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+50,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+0,2%	+20,1%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+5,1%
EuroStoxx Small NR	+0,0%	+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	9,4%	0,34	1,26	52	295	7,1x	12,5x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,3%	0,59	0,43	1 102	101	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15,1%	1,00	0,61	98	6 814	8,7x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a démarré dans le rouge pour les indices européens avec une forte augmentation des taux longs obligataires européens, entraînant une baisse des marchés actions. Les taux à 30 ans allemand, français et britannique ont atteint leurs plus hauts depuis 14, 16 et 27 ans, impactant particulièrement le segment des petites capitalisations plus sensibles à ces variations. Cependant, le maintien des taux de la BCE et les projections de croissance stables et d'inflation maîtrisée ont rassuré les investisseurs. Ainsi, nous notons sur le mois une sous-performance des petites capitalisations à +0,2% pour l'indice MSCI Europe ex-UK Micro NR et de +0,0% pour l'Eurostoxx Small NR, contre un Stoxx Europe 600 ex-UK NR à +1,7%. Dans ce contexte, Abacus Discovery I affiche une performance de -1,5% sur le mois, pénalisée par son environnement ainsi que par l'une de nos principales positions (Intellego), particulièrement volatile. Cette sous-performance intervient après 7 mois consécutifs de surperformance par rapport à son indice de référence. Le fonds est par ailleurs classé dans le 1^{er} décile de sa catégorie sur 5ans sur Quantalys et décroche ainsi sa 5ème étoile ce mois-ci.

Sur le mois de septembre, 28 entreprises en portefeuille ont publié ou détaillé leurs résultats et perspectives. C'est le cas de nos 3 plus importants contributeurs positifs et négatifs du mois. Ainsi, nous retrouvons Intellego (3,6% du portefeuille) qui baisse -27% ou -1,3 pt de contribution, après une performance de +400% YTD à fin août. En parallèle de l'augmentation de sa guidance, des rapports « shorts » écrit par des investisseurs particuliers ont soulevé certaines interrogations chez les investisseurs que nous avons écartées au travers d'un entretien avec le dirigeant. Altea Green Power (3,2%) et STEF (2,7%) ont également publié des résultats décevants et emportent -0,9 pt de contribution. À l'inverse, Artech (5,8%), la 1^{er} position du fonds, continue de performer et progresse de +27% sur le mois (+1,4 pt), alimentée par une avance d'un an sur sa profitabilité par rapport à son plan, ce qui entraînerait une révision de son plan stratégique à court terme.

Au niveau du portefeuille, nous avons profité de la baisse de certains titres tels que B&C Speakers, SDI Group, Séché et Journeo pour augmenter leurs positions. De même, nous avons pris quelques profits sur Artech, CICOR et Intellego (avant la baisse) à la suite de leurs excellentes performances depuis le début de l'année.

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 vis-à-vis des indices 	<p>Gestion des risques</p> <ul style="list-style-type: none"> Solidité financière Visibilité des résultats Immunité aux disruptions Intégration des critères ESG
--	---	--	---

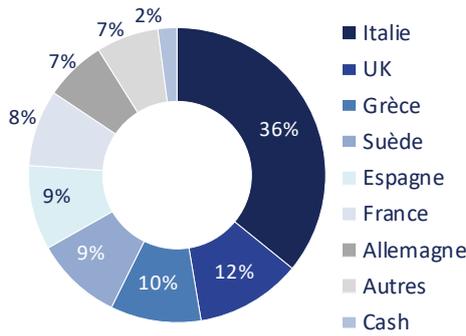
OBJECTIF DE GESTION

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.

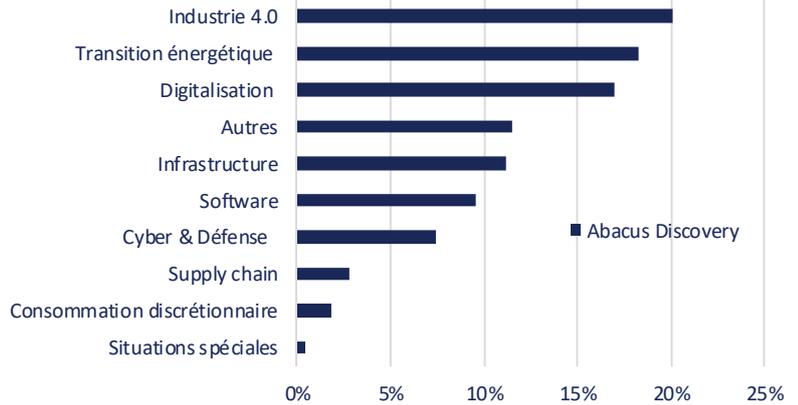
ÉQUIPE DE GESTION

 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	5,8%	0,34
Reway Group	Infrastructure	5,1%	0,83
I.CO.P.	Infrastructure	4,8%	-0,98
MS International	Cyber & Défense	4,0%	-0,55
PROFILE Systems	Software	3,6%	0,75

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	26,2%
Entre 100M€ et 300M€	35,0%
Entre 300M€ et 1Md€	30,8%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,9%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

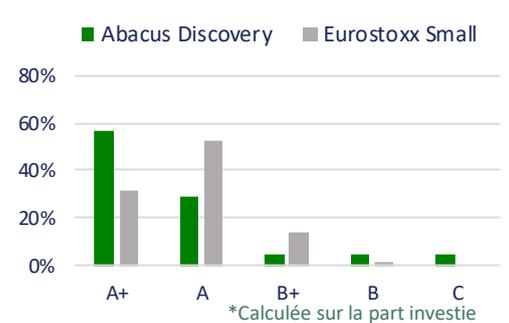
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Arteche	+1,4 pt
DHH	+0,5 pt
- - -	-
Intellego	-1,3 pt
Altea Green Power	-0,5 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	68/100	64/100
Environnement	36/100	68/100
Social	48/100	49/100
Sociétal	47/100	60/100
Gouvernance	77/100	80/100

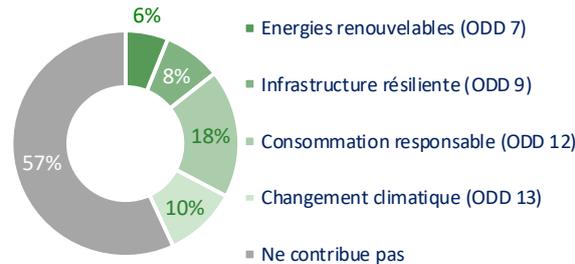
Part éligible	Empreinte des émissions
38,8 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	110,3 TCO2/M€ investi Abacus Discovery
31,6 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	354,0 TCO2/M€ investi Eurostoxx Small

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	66%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	30%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	67%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	75%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	77%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	84%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES	76%
------------------------	-----	---------------------------	-----	---	-----	---	-----	--	-----	--	-----	--	-----

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ILPRA (5,70€), DES PERSPECTIVES BIEN EMBEALLÉES

Ilpra est une PME spécialisée dans la conception et la production de machines de conditionnement pour des applications alimentaires, cosmétiques et médicales. Le groupe se concentre sur la production de machines d'emballage avec un accent particulier sur les thermoscelleuses, les remplisseuses et les thermoformeuses qui couvrent la majeure partie du marché de l'emballage. Malgré une visibilité d'environ 4 mois sur le carnet de commandes, Ilpra est présente sur des marchés finsaux défensifs et bénéficie de tendances structurelles porteuses telles que l'automatisation, le renouvellement et la modernisation des équipements et l'industrialisation des pays émergents.

Détenue à 70 % par la famille fondatrice et dirigeante, Ilpra enregistre un solide historique de croissance organique, d'acquisitions ciblées et de profitabilité. Publiés en septembre, les résultats du S1 sont très bien orientés avec une croissance de +29 % y/y dont +21 % en organique, portés par l'international (70 % du CA). La marge est temporairement sous pression à 16 % d'EBITDA vs >20 % habituellement, liée aux dernières acquisitions et aux investissements pour développer l'international. Au niveau des perspectives, le management vise un CA de 100 M€ d'ici 3 ans sans nouvelle acquisition, ce qui implique un CAGR de +12 %, et de conserver une marge d'EBITDA >20 %. Enfin, valorisée 7,8x le P/E 2026 et 6,6x l'EV/EBIT 2026 avec un FCF yield est >10 %, nous pensons que l'entreprise a un fort potentiel et présente des valorisations très attractives.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	44/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	68 M€	CA 2024	70 M€	Marge EBITDA	20,2%	Marge nette	7,5%	EV/EBITDA 26	5,0x	P/E 26	7,8x
-----------------------	-------	----------------	-------	---------------------	-------	--------------------	------	---------------------	------	---------------	------

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.