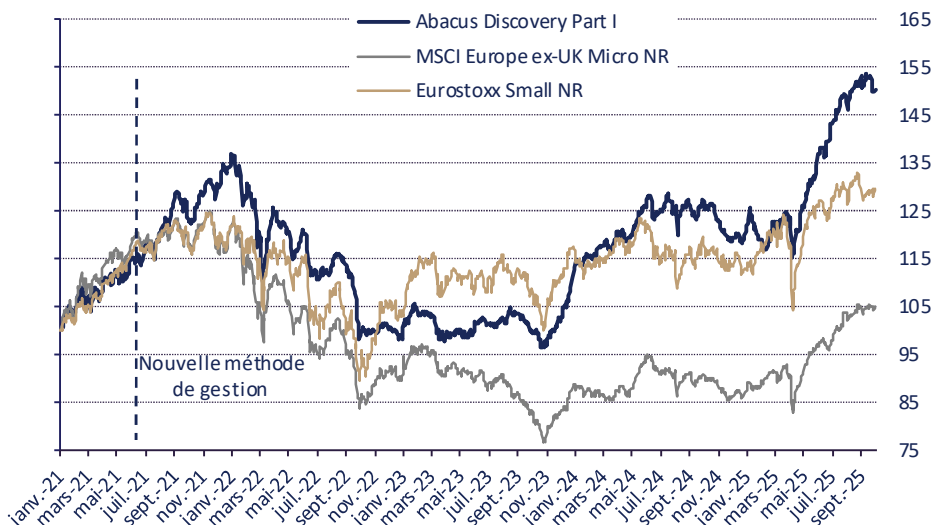


## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| 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)



Niveau de risque (SRI) : 4/7



|                            | 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, on note 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 -1,6 % sur le mois, pénalisé 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 premier 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 trois plus importants contributeurs positifs et négatifs du mois. Ainsi, on retrouve Intellego (3,6% du portefeuille) qui rend -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, Arteche (5,8%), la première 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 rentabilité 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 Arteche, CICOR et Intellego (avant la baisse) à la suite de leurs excellentes performances depuis le début de l'année.

## 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

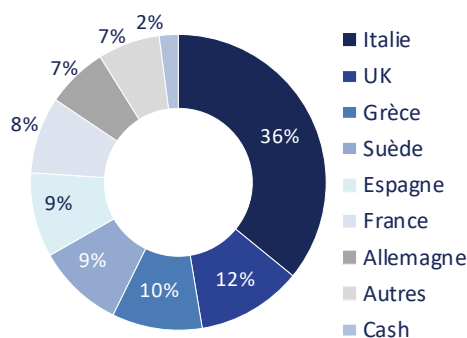


**Agathe DER BAGHDASSARIAN**  
Responsable ESG

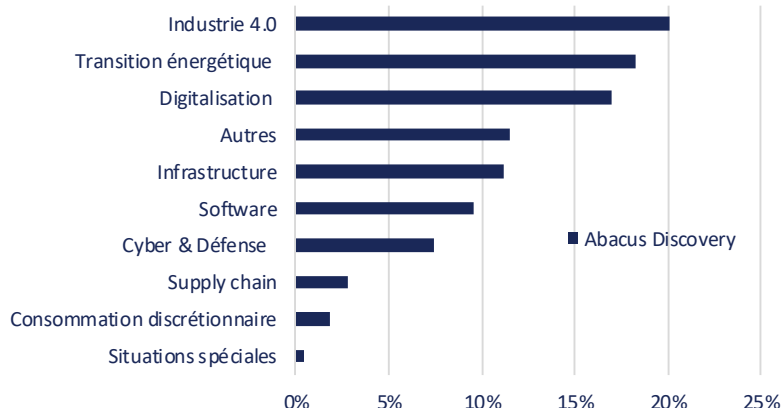


**Romain RIEUL**  
Gérant - Analyste

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## PRINCIPALES 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 |         |
|----------------------------------|---------|
| 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

**38,8**  
% CA éligible  
Taxonomie  
Abacus Discovery

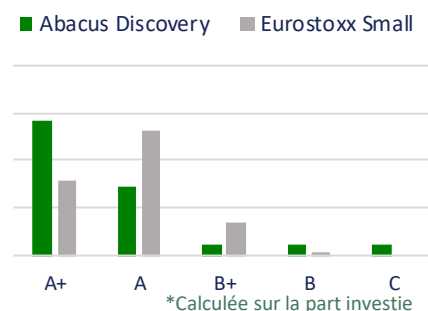
### Empreinte des émissions

**110,3**  
TCO2/M€ investi  
Abacus Discovery

**31,6**  
% CA éligible  
Taxonomie  
Eurostoxx Small

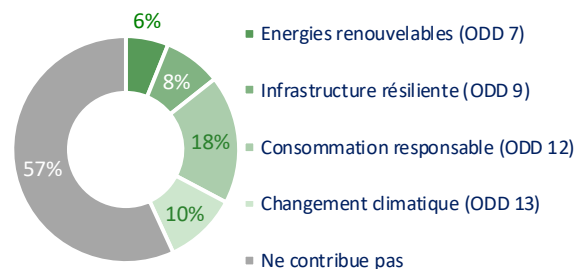
**354,0**  
TCO2/M€ investi  
Eurostoxx Small

## RÉPARTITION DES NOTES ESG\*

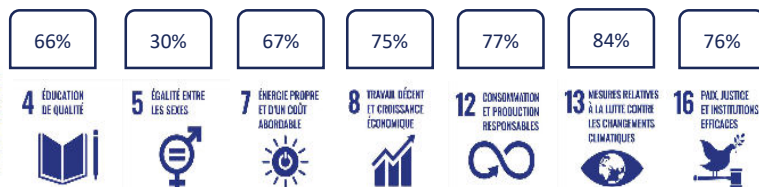


\*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

## CONTRIBUTIONS DIRECTES



## CONTRIBUTIONS INDIRECTES



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 finaux 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 rentabilité. 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 8x le P/E 2026 et 6,6x l'EV/EBIT 2026, nous pensons que l'entreprise a un fort potentiel et présente des valorisations très attractives. Le FCF yield est >10 %.

### 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