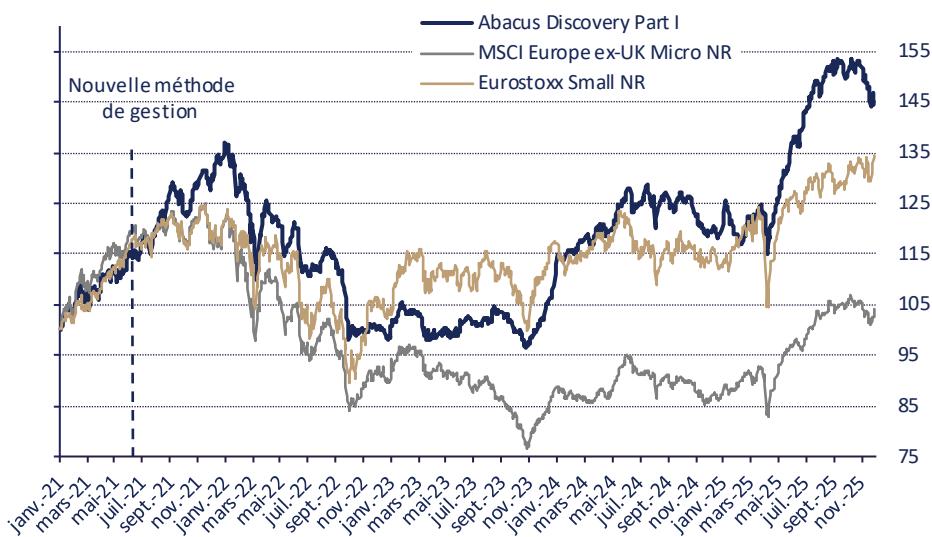


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 28/11/25	3 446,86€ / 193,55€
Encours	35,0 M€
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 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)

Notation Quantalyse

Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-3,4%	+20,4%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+46,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,3%	+19,1%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+4,2%
EuroStoxx Small NR	+1,2%	+18,9%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+34,5%

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2026 méd.	P/E 2026 méd.
Abacus Discovery I	9,5%	0,36	1,09	55	299	9,3x	13,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,3%	0,61	0,14	1 095	102	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,5%	1,00	0,38	98	7 193	11,6x	12,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Entre la spéulation autour d'une potentielle bulle de l'IA et l'anticipation de mouvements de la part de la Fed, le mois de novembre s'est révélé très volatil. L'Euro Stoxx Small NR a bien tenu sur la période, affichant une performance de +1,2% grâce à une exposition plus faible à la technologie et plus forte aux financières, qui ont enregistré de bonnes performances. Les micro-capitalisations, plus sensibles à ce climat, ont davantage souffert, avec un MSCI Europe ex-UK Micro NR en recul de près de -4,2% à son plus bas, avant de revenir à -1,3% en fin de période. De notre côté, Abacus Discovery I enregistre une performance de -3,4%, pénalisé par la valeur Intellego et par certains secteurs (défense et électronique) qui avaient fortement progressé ces derniers mois et qui ont rendu une partie de leurs gains.

Intellego (0,4% du portefeuille) fait l'objet d'une enquête pour fraude concernant ses publications de 2025. Son CEO, Claes Lindahl, a été arrêté et un CEO intérimaire a été nommé. Le titre est suspendu pour une durée indéterminée, mais le conseil d'administration œuvre activement pour une reprise rapide de la cotation.. De notre côté, nous avons décidé d'appliquer une forte décote sur le titre (16,0 SEK par action contre 46,6 SEK à sa suspension) afin de mieux refléter sa valeur actuelle. Arpès l'application de celle-ci Intellego représente la plus forte contribution négative du mois, à -1,7pt. Les secteurs de la défense et de l'électronique, qui avaient fortement progressé, ont fait face à des corrections temporaires, contribuant respectivement pour environ -0,9pt et -1,6pt. Du côté des contributeurs positifs, nous notons la progression continue d'Arteche (première position à 5,4% du fonds), ainsi que Suss MicroTec (1,3% du ptf), dernier ajout au portefeuille, qui a sensiblement rebondi après la publication de son nouveau plan 2030 et de son CMD, apportant respectivement +1,4pt et +0,2pt de contribution sur le mois.

Au niveau des entrées, nous nous sommes renforcés sur la thématique défense avec deux nouvelles valeurs. Kitron, un acteur suédois dans l'électronique particulièrement exposé à la défense, possédant d'excellents fondamentaux et perspectives de croissance. Nous avons également participé au placement de Steyr Motors (voir titre du mois), offrant une décote de 18,5% le jour de l'opération, sur un acteur bénéficiant pleinement de l'augmentation des budgets européens de défense.

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.



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant

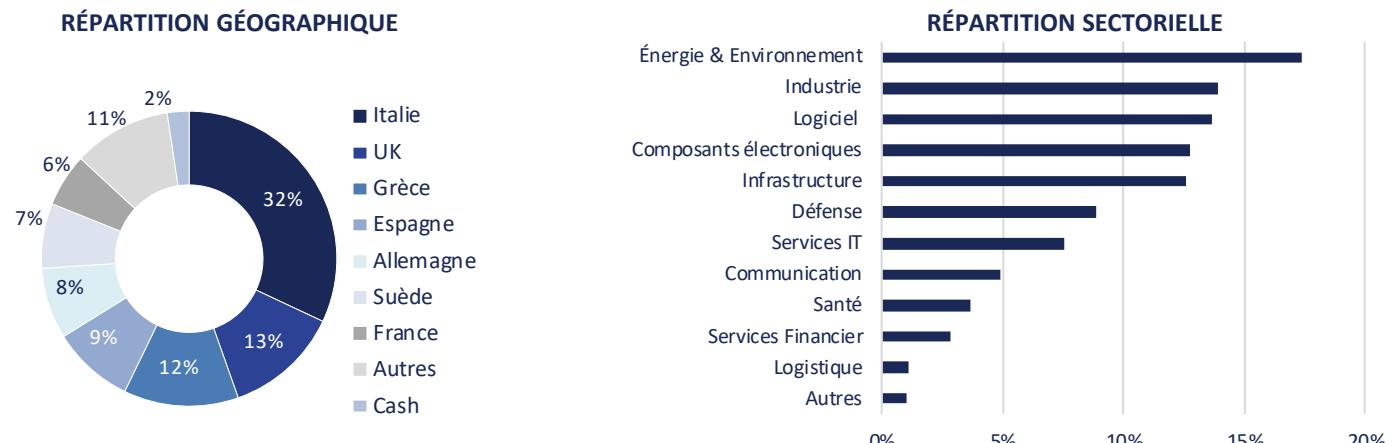


Romain RIEUL
Gérant - Analyste



Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

ÉQUIPE DE GESTION



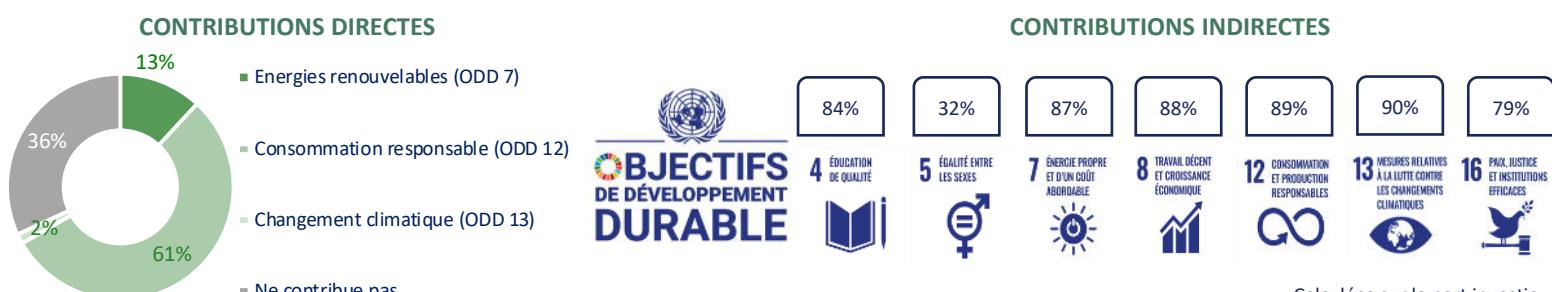
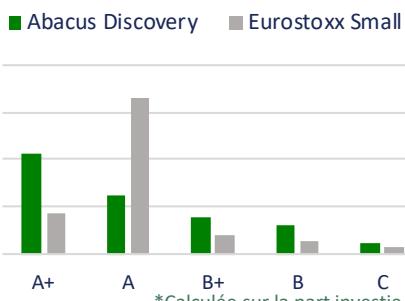
Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y	Intervalle	Pondération	Principaux contributeurs du mois
Arteche	Énergie & Environnement	5,4%	0,33	Moins de 100M€	24,9%	Arteche +1,4 pt
Reway	Infrastructure	4,7%	0,85	Entre 100M€ et 300M€	33,7%	Suss Microtec +0,2 pt
MS International	Défense	4,7%	-0,49	Entre 300M€ et 1Md€	28,6%	---
Performance Tech	Services IT	4,2%	0,87	Entre 1Md€ et 2Mds€	10,4%	Intellego -1,7 pt
I.C.O.P.	Infrastructure	4,1%	-1,45	Plus de 2Mds€	0,0%	FAE Technology -0,5 pt

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
Environnement	60/100	59/100	54,9 % CA éligible Taxonomie	193,6 TCO2/M€ CA
Social	76/100	73/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Sociétal	58/100	66/100		
Gouvernance	46/100	43/100	29,3 % CA éligible Taxonomie	136,9 TCO2/M€ CA
	59/100	55/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

RÉPARTITION DES NOTES ESG*



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : STEYR MOTORS (33,2€) – LE MOTEUR DE LA DÉFENSE

Steyr Motors est une entreprise allemande spécialisée dans la conception de moteurs diesels de grade militaire (60% du CA), se distinguant par une architecture brevetée et une production sur mesure, en petite série à destination des véhicules militaires, bateaux et unités auxiliaires (APU). Ce positionnement technique confère à Steyr un avantage concurrentiel important et l'inscrit comme fournisseur unique pour des plateformes telles que le tank Leopard 2 avec le soutien de grands équipementiers comme Thales ou Rheinmetall. L'entreprise bénéficie de cycles de vie très longs et d'une concurrence limitée, ce qui se traduit par un "pricing power" élevé, une fidélisation client solide et une très forte visibilité sur ses bénéfices. De plus, l'Europe traverse actuellement une phase de réarmement structurel, créant un environnement favorable à la croissance de Steyr.

Le carnet de commandes actuel de Steyr s'élève à environ 300 M€ jusqu'en 2030. Nos projections indiquent une croissance annuelle du CA d'environ 37% entre 2024 et 2028, avec une marge EBIT prévue à 21 % d'ici 2028, contre une guidance actuelle de 13-16 % en 2025. Cette amélioration est attribuée à une meilleure utilisation du personnel et à une capacité de production sous-utilisée (Steyr fonctionne pour le moment sur un modèle quatre jours/semaine avec une seule rotation). L'entreprise n'est pas endettée et n'a pas besoin de plan d'investissement intensif. Steyr est valorisée aujourd'hui à 8,2x l'EV/EBIT 26, représentant un excellent point d'entrée selon notre modèles de gestion Abacus.

Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	++	Potentiel de valorisation	+++
Analyse financière	+++	Note ESG	16/100	Risque intrinsèque	++
Dernière rencontre	Nov. 2025	Suivi des controverses	++	Risque de marché	+++

Capitalisation 173 M€ CA 2026e 87 M€ Marge EBIT 16,0% DN/EBITDA 0,4 EV/EBIT 26 8,2x PE 26 12,5x ROCE 24,4%