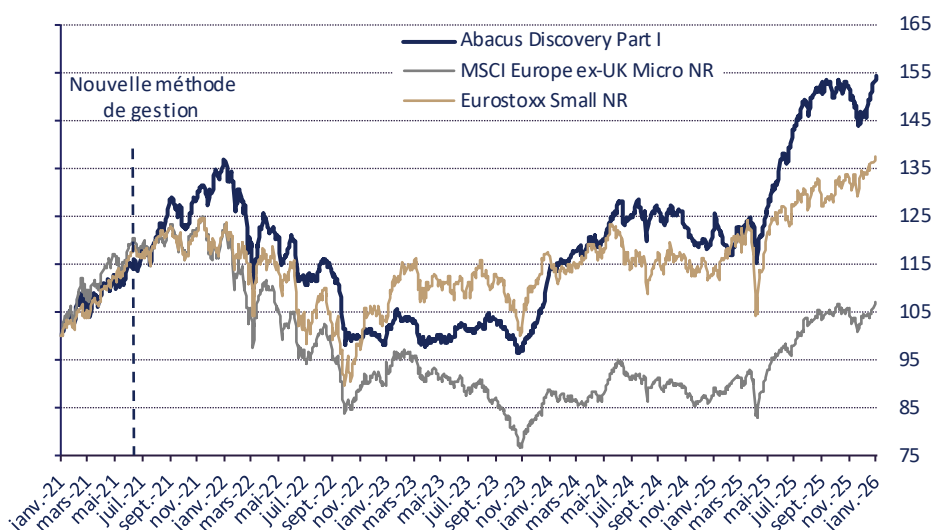


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/12/25	3 623,73€ / 203,33€
Encours	44,7 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)



Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+5,1%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+54,4%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,9%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	+7,3%
EuroStoxx Small NR	+2,2%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+37,5%

	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%	0,37	1,24	58	296	9,8x	13,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,61	0,22	1 099	101	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,3%	1,00	0,46	96	6 942	11,5x	12,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2025 a été marquée par une forte volatilité, alimentée par l'investiture de M. Trump, la prolongation du conflit en Ukraine, ainsi que par l'essor de l'intelligence artificielle. En Europe, les plans de relance et l'augmentation des investissements dans la défense ont ravivé la thématique de la souveraineté, bénéficiant principalement aux entreprises domestiques. Dans ce contexte, les marchés européens ont surperformé le marché américain : le Stoxx Europe 600 et l'Euro Stoxx 50 affichent des hausses respectives de +19,8% et +22,1%, contre +17,9% pour le S&P 500, et ce sans tenir compte de la dépréciation du \$ face à € (-11,9% sur l'année). Cette dynamique favorable s'est également étendue aux petites capitalisations, soutenues par des niveaux de valorisation attractifs et un environnement macroéconomique plus accommodant. Dans ce cadre porteur, le fonds Abacus Discovery I clôture l'année sur une note très positive, avec une performance de +5,1% en décembre et une progression de +26,6% YTD, surpassant ainsi ses indices de référence, l'Euro Stoxx Small NR (+21,5%) et le MSCI Europe ex-UK Micro NR (+22,6%).

La performance de l'année a notamment été tirée par de fortes progressions sur nos principales convictions. Nous comptons ainsi 13 valeurs ayant progressé de plus de 50 % sur l'année, dont trois (Arteche, ICOP et CICOR) affichant des performances supérieures à 100%. Notre modèle de gestion repose sur un investissement de long terme dans des valeurs à fort potentiel. En 2025, nos huit premiers contributeurs à la performance étaient tous déjà en portefeuille en 2024 et 2023. Ces positions, issues de cinq pays différents et exposées à cinq thématiques en forte croissance structurelle (l'électrification, la défense, les infrastructures, la digitalisation et la logistique), illustrent à la fois notre stratégie de diversification sectorielle et géographique, ainsi que la qualité de notre sélection de titres.

Par ailleurs, nous avons participé à cinq IPO prometteuses en 2025, dont deux qui ont déjà enregistré de très fortes performances : SEMCO, dans les semi-conducteurs en France (+87% par rapport au prix d'IPO), et RT&L, dans les services de logistique en Italie (+109%). Nous abordons désormais l'année 2026 de manière positive, accompagnés par un meilleur environnement ainsi que de nouvelles positions présentant d'excellentes perspectives que nous ne manquons de vous présenter dans nos titres du mois.

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



Romain RIEUL
Gérant - Analyste

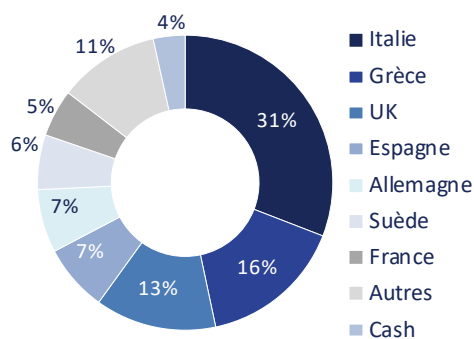


Agathe DER BAGHDASSARI
Responsable ESG

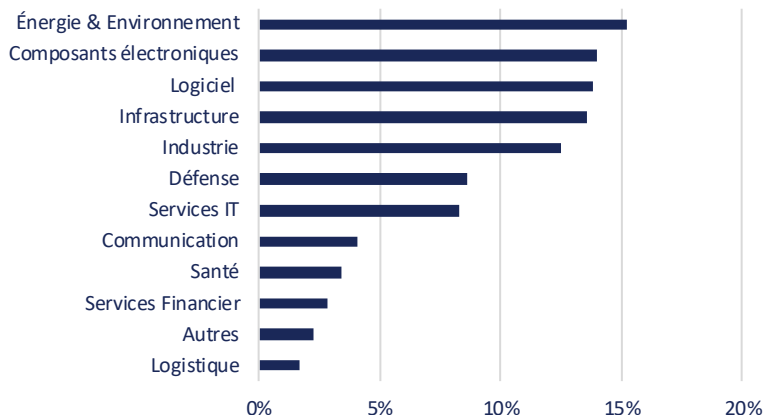


Martial Roy
Analyste

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Performance Tech	Services IT	5,2%	0,89
Profile Systems	Logiciel	4,7%	0,85
I.CO.P.	Infrastructure	4,6%	1,90
MS International	Défense	4,2%	0,04
Arteche	Énergie & Environnement	3,9%	0,30

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	17,6%
Entre 100M€ et 300M€	42,2%
Entre 300M€ et 1Md€	27,4%
Entre 1Md€ et 2Mds€	9,3%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

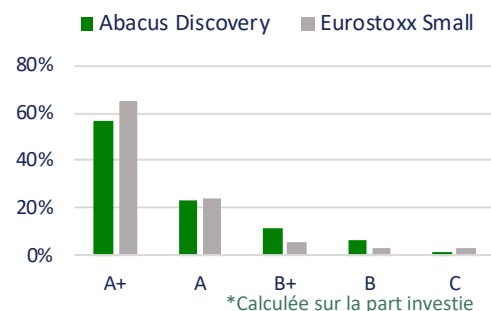
Principaux contributeurs du mois	
Perofmance Tech	+1,0 pt
RT&L	+0,8 pt
- - -	
Cicor	-0,7 pt
MS International	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	71/100	68/100
Environnement	83/100	78/100
Social	74/100	66/100
Sociétal	60/100	63/100
Gouvernance	66/100	66/100

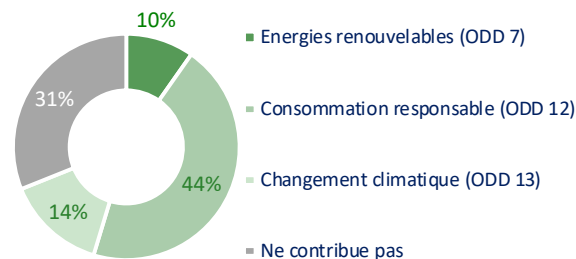
Part éligible	Intensité des émissions
57,6 % CA éligible Taxonomie	89,3 TCO2/M€ CA
Abacus Discovery	Abacus Discovery
28,5 % CA éligible Taxonomie	136,2 TCO2/M€ CA
Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG*

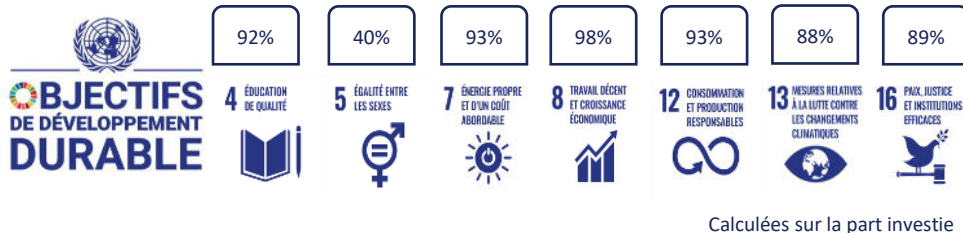


*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : B&C SPEAKERS (15,1€) – UNE PERFORMANCE SANS FAUSSE NOTE

B&C Speakers est une référence mondiale dans la conception et la fabrication de haut-parleurs professionnels. Active dans le secteur depuis 1946, l'entreprise s'est imposée comme un leader technologique reconnu pour la qualité et la fiabilité de ses produits. Cette expertise lui permet de conserver un avantage concurrentiel durable, renforcé par des relations de long terme fondées sur le co-développement de produits avec des acteurs de premier plan. Le groupe fournit notamment D&B Audiotechnik et L-Acoustics, deux des quatre principaux acteurs mondiaux de l'audio professionnel. Aujourd'hui, B&C Speakers réalise environ 100 M€ de CA, après une croissance annuelle de +10% entre 2016 et 2025, tandis que son marché de référence devrait continuer de croître à un rythme estimé de +5% par an au cours des prochaines années.

En plus d'une croissance structurelle avérée, B&C Speakers présente un profil financier particulièrement solide. Le groupe n'est pas endetté, conserve des marges d'EBITDA supérieures à 20 % en lien avec la qualité premium de ses produits et convertit plus de 60 % de cette marge en trésorerie. Cette solidité devrait lui permettre, à moyen terme, d'effectuer une acquisition pour renforcer son positionnement, comme il l'a fait fin décembre 2023 avec Eminence pour pénétrer le marché chinois. En dépit d'un excellent historique, l'entreprise est valorisée 6,4x l'EV/EBITDA 26, largement inférieur en relatif à son plus proche comparable (Powersoft) à 9,4x l'EV/EBITDA 26.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

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

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	167 M€	CA 2026e	106 M€	Marge EBIT	19,4%	DN/EBITDA	0,0	EV/EBIT 26	8,2x	PE 26	11,1x	ROCE	20,6%
----------------	--------	----------	--------	------------	-------	-----------	-----	------------	------	-------	-------	------	-------