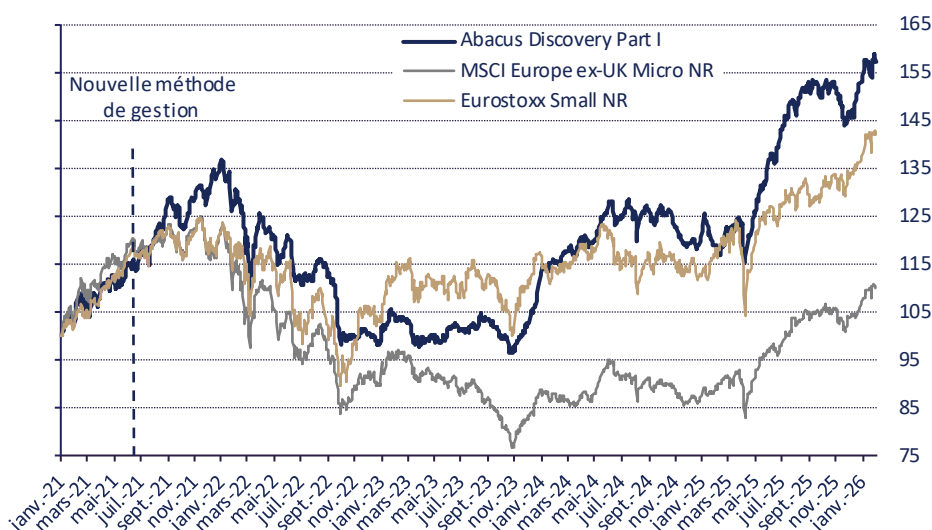


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/01/26	3 695,93€ / 207,24€
Encours	46,1 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 Quantalys

Niveau de risque (SRI) : 3/7



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+2,0%	+2,0%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+57,4%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,6%	+2,6%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+10,0%
EuroStoxx Small NR	+3,8%	+3,8%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+42,6%

	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	9,6%	0,38	1,22	54	370	9,8x	13,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,61	0,17	1 094	104	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,3%	1,00	0,38	98	7 609	11,8x	13,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier 2026, les marchés actions européens ont évolué dans un environnement à la fois porteur et incertain. L'instabilité des relations géopolitiques relevée lors du Forum économique de Davos a renforcé l'idée d'une Europe plus indépendante et la nécessité d'investissements dans les nouvelles technologies. Ces facteurs ont ainsi contribué à la très bonne performance des petites capitalisations domestiques en Europe. L'Euro Stoxx Small NR performe ainsi de +3,8% sur le mois de janvier contre +3,1% pour le Stoxx 600 et +2,9% pour le MSCI Large Europe. Abacus Discovery I, de son côté, enregistre une performance positive de +2,0%, entravé par quelques titres.

Nos plus fortes pénalités sur le mois sont intervenues à la suite de publications préliminaires décevantes des résultats 2025, avec MS International (3,9% du ptf) et Transense Technologies (0,6%) retirant au total -1,0 pt au fonds. Ces baisses ne remettent cependant pas en cause leurs thèses d'investissement initiales et nous permettent ainsi de renforcer MS International sur des niveaux plus attractifs. Du côté des contributeurs positifs, on remarque un secteur technologique très performant. Suss Microtec (1,8%) et SEMCO Technologies (1,1%), dans les semi-conducteurs, représentent les plus fortes hausses du mois, à +31,4% et +27,2%, apportant +0,7 point de contribution au fonds. Nous notons également la forte performance de Cadeler (3,0%) contribuant pour +0,5pt, qui bénéficie d'un meilleur environnement. En effet les dernières enchères au Royaume-Uni ont délivré 8,4 GW de projets éoliens off-shore, ce qui est significativement au-dessus des attentes et représente la plus importante enchère d'Europe à ce jour.

Du côté des achats et ventes, nous avons repositionné le portefeuille en prenant des bénéfices sur plusieurs contributeurs importants tels qu'Altea Green Power, Axway et Voyageurs du Monde afin de renforcer nos investissements vers des valeurs à plus fort potentiel selon notre modèle de gestion Abacus, telles que FAE Technology et Kontron. Nous avons finalement participé à une augmentation de capital offrant une décote de 10% sur Izertis (voir titre du mois), une entreprise espagnole spécialisée dans la transformation digitale que nous suivons depuis un moment, dans l'attente d'un point d'entrée intéressant.

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

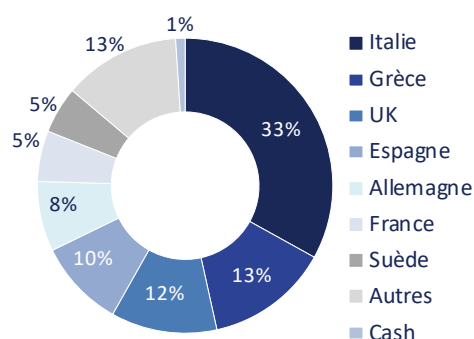


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

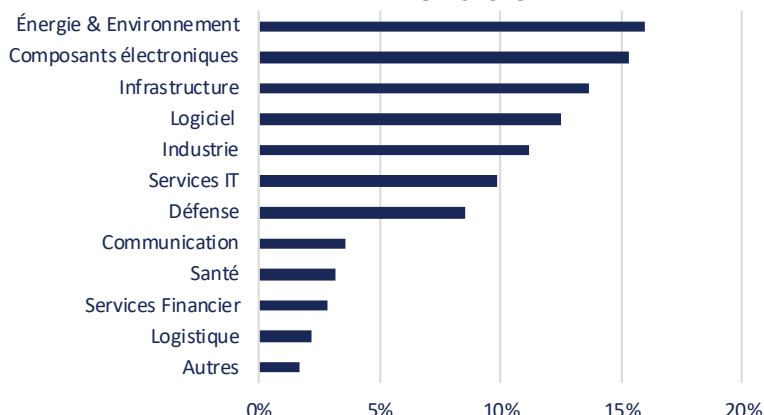


Martial ROY
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
Performance Tech	Services IT	4,8%	0,34
I.CO.P.	Infrastructure	4,7%	0,49
PROFILE Systems	Logiciel	4,4%	0,61
MS International	Défense	3,9%	1,08
Arteche	Énergie & Environnement	3,9%	0,76

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	20,2%
Entre 100M€ et 300M€	36,4%
Entre 300M€ et 1Md€	31,9%
Entre 1Md€ et 2Mds€	10,8%
Plus de 2Mds€	0,0%

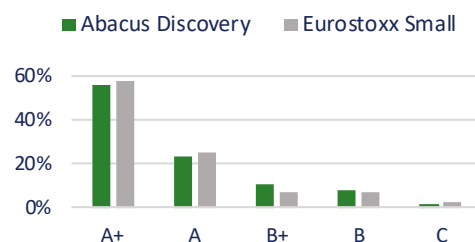
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Cadeler	+0,5 pt
RT&L	+0,4 pt
- - -	
Transense	-0,5 pt
MS International	-0,4 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discoverv	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	71/100	65/100	54,9 % CA éligible Taxonomie	193,6 TCO2/M€ CA
Environnemental	64/100	58/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	72/100	60/100		
Societal	74/100	73/100	29,3 % CA éligible Taxonomie	136,9 TCO2/M€ CA
Governance	76/100	74/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

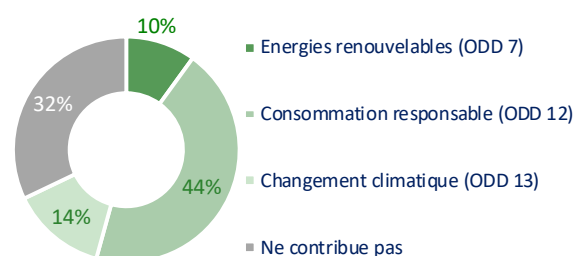
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



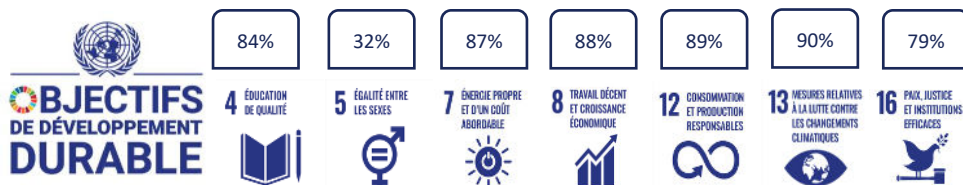
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : IZERTIS (9,60€), UN POSITIONNEMENT PREMIUM SUR DES MARCHÉS PORTEURS

Izertis est une société espagnole de conseil technologique spécialisée dans la transformation digitale des entreprises. Elle accompagne ses clients dans la modernisation de leurs processus au travers de solutions à forte valeur ajoutée comme l'intelligence artificielle, la data, le cloud et la cybersécurité. Le groupe a su se différencier de la concurrence avec son positionnement sur des segments en forte croissance, lui permettant de capter une demande structurelle élevée. Izertis possède également un excellent historique, tant du côté des opérations de M&A (44 opérations depuis 1998) que sur l'atteinte de leurs objectifs organiques sur ses 6 années en Bourse.

L'entreprise continue de viser une stratégie combinant croissance organique (10% par an) et externe (10-15% par an), avec une cible de 24% de croissance CAGR jusqu'en 2030. Pour financer cette croissance, Izertis a récemment fait une augmentation de capital de 51 M€, réduisant la dette nette à 0,5x l'EBITDA 2025. Ce nouveau flux de trésorerie sera redirigé vers des acquisitions à des multiples deux fois inférieurs à ceux d'Izertis et totalement intégrées en l'espace de 2 ans créant un maximum de valeur. La conversion de 60-75 % de l'EBITDA en trésorerie devrait maintenant être l'unique moteur nécessaire pour atteindre l'objectif de M&A d'ici 2030. L'entreprise se négocie à des multiples élevés, déviant légèrement de notre modèle sur ce point, mais justifiés par une plus forte croissance, de meilleures marges et une qualité supérieure à celle de ses concurrents.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	++
Note ESG	56/100
Suivi des controverses	++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	332 M€	CA 2025	183 M€	Marge EBIT 25	7,8%	DN/EBITDA 25	0,5	EV/EBIT 26	19,5x	PE 26	25,6x	ROCE 25	44,0%
----------------	--------	---------	--------	---------------	------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	-------