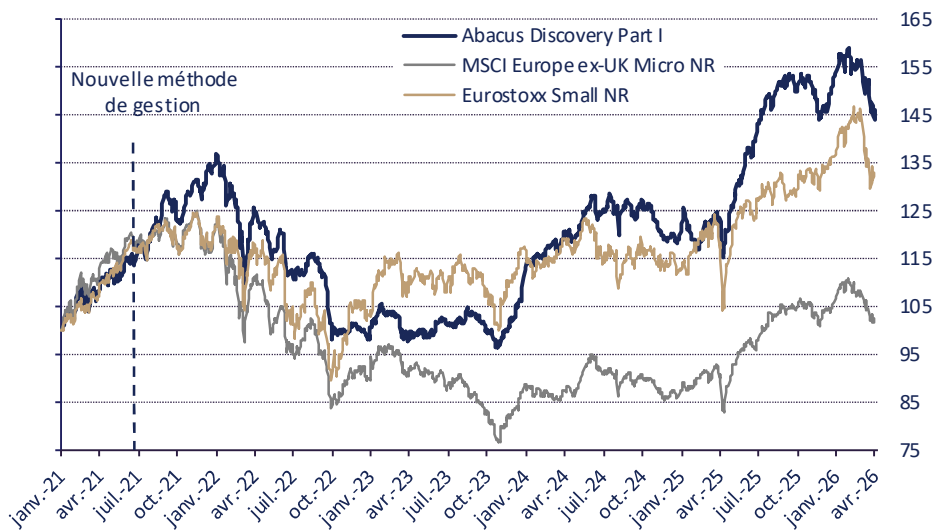


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/26	3 432,12€ / 192,20€
Encours	47,7 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	Ascender Fund Partners
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	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-6,5%	-5,3%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+46,2%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-5,4%	-4,4%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+2,6%
EuroStoxx Small NR	-9,0%	-3,2%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+33,0%

	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	10,1%	0,42	1,07	53	335	10,4x	14,1x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,1%	0,62	0,06	1 091	103	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,2%	1,00	0,22	96	6 749	11,6x	13,5x

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars 2026, les indices actions européens ont connu une correction notable. Ce repli a été dicté par un choc énergétique soudain avec le conflit en Iran et un rebond de l'inflation à 2,5% en Europe. Dans ce contexte, notre modèle de gestion basé sur la sélection d'entreprises de qualité (faible endettement, forte marge, grande visibilité) et peu cycliques nous permet de mieux résister par rapport à notre indice de référence sur le mois. Notre sous-exposition aux secteurs des matériaux, de l'immobilier et de la finance, qui nous avait desservi en ce début d'année, nous permet maintenant de maintenir une performance ajustée au risque bien meilleure. Ainsi, Abacus Discovery I enregistre une baisse de -6,5% contre -9,0% pour l'Euro Stoxx Small NR.

Au sein du portefeuille, les publications continuent avec des résultats contrastés. Celles de Kontron et Cidor ont toutes les deux manqué les attentes du consensus sur les prévisions 2026, en particulier sur les marges et pénalisent le fonds de -1.6pt. Du côté de Kontron, le lancement d'une importante opération de rachat d'actions (4,5% du capital au maximum) ainsi que l'excellente génération de trésorerie nous laissent entrevoir cette baisse comme une opportunité. Pour Cidor, nous jugeons la nouvelle guidance assez conservatrice, notamment après ses récents problèmes de communication avec le marché en décembre qui ont largement pénalisé l'entreprise. Au niveau des contributeurs positifs, nous retrouvons des entreprises qui bénéficient du climat actuel comme MS International dans la défense et Séch Environnement pour sa partie liée à l'énergie, qui apportent ensemble +0,8pt de contribution au portefeuille. Les 3 plus importants contributeurs suivants, à savoir Energy Time, Powersoft et DHH, ont tous les trois affiché de très bonnes publications sur des segments différents (l'énergie, l'électronique audio et les centres de données) apportant +0,7pt de contribution au total.

Au niveau des mouvements du portefeuille, nous avons pris quelques profits sur Hanza et Artech après leur forte performance boursière pour nous renforcer sur des titres affichant de meilleurs potentiels. Nous avons ainsi renforcé la thématique de l'énergie avec Cadeler dans l'éolien off-shore, et R&S, présent sur le segment des transformateurs électriques. Nous sommes également sortis de notre position sur Real Consulting en Grèce que nous jugeons trop exposée aux problématiques apportées par l'IA à moyen et long terme.

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



Romain RIEUL
Gérant - Analyste

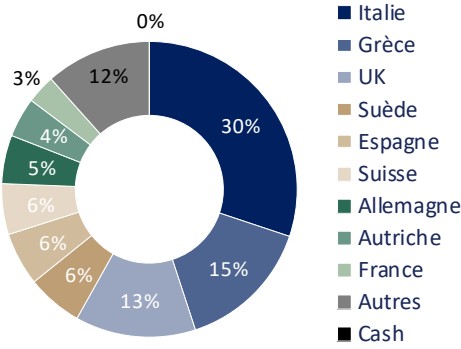


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

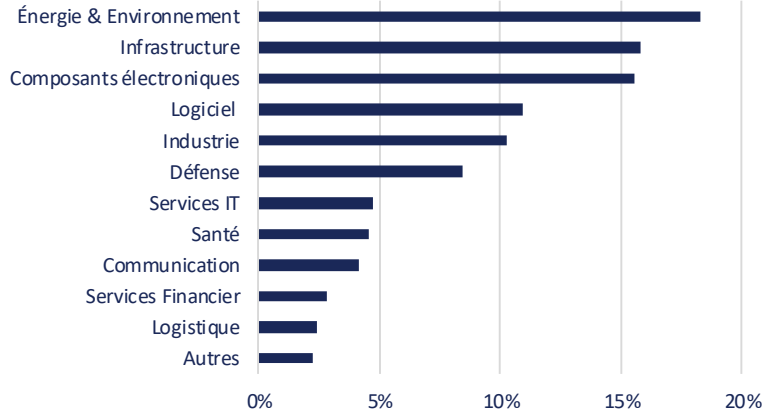


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
I.CO.P.	Infrastructure	5,6%	0,33
MS International	Défense	4,5%	-0,09
Performance Tech	Services IT	4,3%	0,75
EVS Broadcast	Communication	3,9%	-0,04
PROFILE Systems	Logiciel	3,9%	0,78

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	24,1%
Entre 100M€ et 300M€	30,9%
Entre 300M€ et 1Md€	36,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,3%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

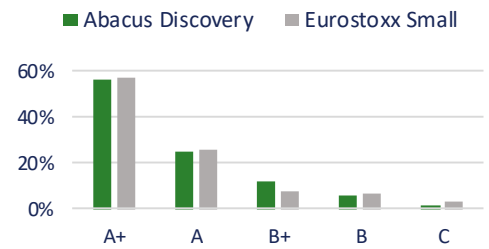
Principaux contributeurs du mois	Contribution
MS International	+0,4 pt
Séché	+0,4 pt
R&S Group	-0,6 pt
Cicor	-1,0 pt

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	72/100	68/100
Environnemental	67/100	62/100
Social	71/100	62/100
Societal	75/100	76/100
Governance	76/100	75/100

Part éligible	Intensité des émissions
61,78 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	90 TCO2/M€ CA Abacus Discovery
32,3 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	143 TCO2/M€ CA Eurostoxx Small

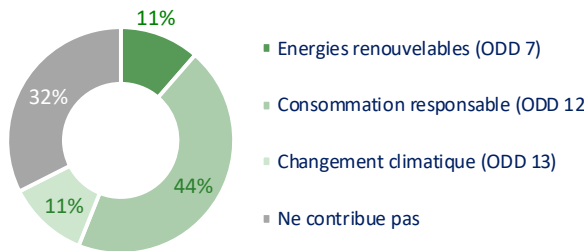
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

91%	40%	94%	97%	93%	90%	91%
ÉDUCATION DE QUALITÉ	ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : SHELLY GROUP (50,60 EUR), SMART HOME SMART MONEY

Shelly Group est une entreprise fondée en Bulgarie, spécialisée dans les solutions IoT et la domotique. En 2025, 86% de son chiffre d'affaires est réalisé en Europe sur le segment B2C, où l'on estime que 5,6 millions de foyers sont équipés de produits Shelly. Avec une identité initialement « Do it yourself », Shelly développe aujourd'hui une stratégie d'environnement connecté où l'écosystème alimente sa propre demande. En effet, 57% du CA est réalisé par des clients existants qui achètent en moyenne 3 nouveaux produits par an. Un chiffre en croissance de +32%, qui s'accompagne de services cloud et de centralisation.

La fidélisation client et la montée en gamme stratégique soutiennent une croissance historique de plus de 40% sur 5 ans, permettant au groupe de franchir le cap des 150 M€ de CA en 2025. Shelly est capable de maintenir sa rentabilité opérationnelle à 25% grâce à une montée en gamme efficace, ainsi qu'un effet mix produit favorable aux marges. Enfin, l'accélération du segment B2B, soutenu par la présence de professionnels, valide une trajectoire de croissance similaire et une adoption importante des nouveaux produits. Cet élan s'accompagne d'une structure bilanciale cash net, d'une gestion plus rigoureuse du BFR et d'une valorisation de 18x EV/EBIT 2026 qui, bien qu'élevée en apparence, est pleinement justifiée par ses fondamentaux et sa croissance.

Analyse fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Macroéconomique	+++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Analyse financière	+++	Note ESG	30/100	Risque intrinsèque	++
Dernière rencontre	Fev. 2026	Suivi des controverses	++	Risque de marché	+++

Capitalisation	941 M€	CA 2026	207 M€	Marge EBIT 25	25,1%	DN/EBITDA 25	-0,1	EV/EBIT 26	18,0x	PE 26	22,5x	ROCE 25	25,4%
-----------------------	--------	----------------	--------	----------------------	-------	---------------------	------	-------------------	-------	--------------	-------	----------------	-------

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.phggestion.com.