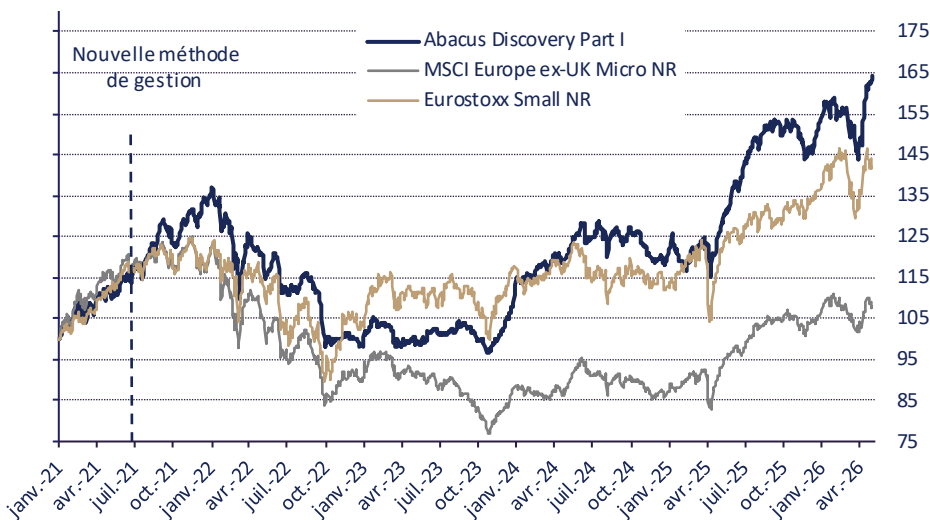


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 30/04/26	3 853,89€ / 216,30€
Encours	55,8 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	+12,3%	+6,4%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+64,2%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,6%	+0,9%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+8,2%
EuroStoxx Small NR	+8,2%	+4,7%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+44,0%

	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	10,4%	0,43	1,40	49	436	11,3x	15,8x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,2%	0,62	0,23	1 091	97	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,4%	1,00	0,39	96	7 041	12,4x	15,0x

COMMENTAIRE DE GESTION

Après deux mois de fortes turbulences, les marchés européens ont enregistré un rebond significatif. L'annonce, le 8 avril, d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran a déclenché un puissant rallye, le Stoxx 600 signant sa meilleure séance en plus de quatre ans. Si les micro-capitalisations réagissent traditionnellement avec moins d'ampleur dans ce type de contexte, comme en témoigne le MSCI Europe Micro ex-UK NR à +5,6% contre +8,2% pour l'Euro Stoxx Small NR, Abacus Discovery I affiche une performance remarquable de +12,3 % sur le mois, largement supérieure à ses indices de référence.

Cette surperformance ne résulte pas d'un facteur exogène, mais bien de la contribution diversifiée de l'ensemble du portefeuille. Nos dix premiers contributeurs du mois se répartissent sur huit pays et six secteurs, illustrant un effet de sélection particulièrement marqué en avril. Les tendances de fond se confirment dans l'énergie et les infrastructures, qui constituent les deux premières expositions sectorielles du fonds et concentrent les meilleures contributions du mois : R&S (+0,94 pt), Cadeler (+0,59 pt) et Artech (+0,57 pt) côté énergie, tandis qu'EKTER et ICOP apportent conjointement +1,77 pts au fonds sur le volet infrastructures. Il convient de rappeler que les petites capitalisations publient généralement leurs résultats plus tardivement que le reste de la cote. Depuis le 26 mars, 26 sociétés du portefeuille ont ainsi dévoilé leurs résultats annuels 2025. Le momentum créé par ces publications, très bien accueillies et rassurantes pour le secteur de l'IT en particulier, a également soutenu la performance.

Côté mouvements, nous avons initié une position sur Mersen (voir le titre du mois de notre fonds Abacus Green Deal), groupe industriel français spécialisé dans les matériaux avancés, en amont de sa publication et qui a immédiatement contribué positivement au fonds. Nous avons par ailleurs pris quelques profits sur Artech, Hanza et RT&L estimant que leurs valorisations reflétaient correctement leurs fondamentaux. Nous en avons profité pour renforcer certaines lignes ayant fortement reculé sur le mois sans raison apparente, telles qu'Init Innovation et Shelly Group.

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

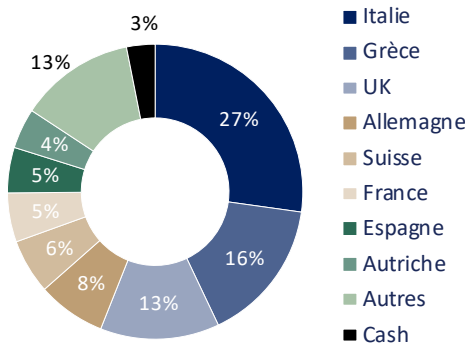


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

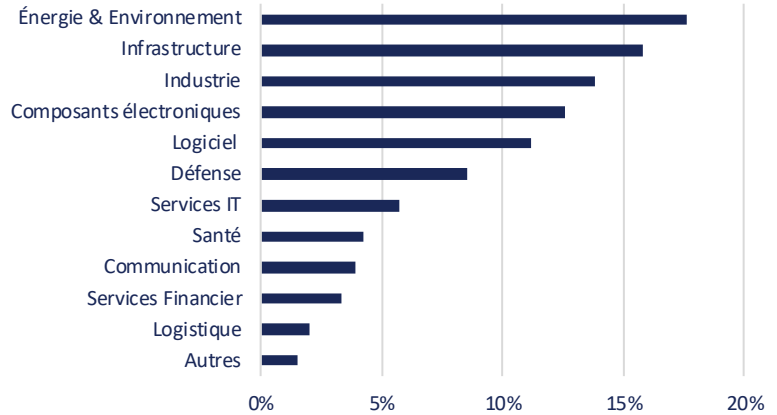


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
I.CO.P.	Infrastructure	5,6%	0,57
MS International	Défense	4,8%	0,22
Performance Tech	Services IT	4,6%	0,99
EVS Broadcast	Communication	3,8%	0,12
PROFILE Systems	Logiciel	3,6%	0,81

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	19,2%
Entre 100M€ et 300M€	27,9%
Entre 300M€ et 1Md€	34,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	11,7%
Plus de 2Mds€	3,4%

CONTRIBUTIONS

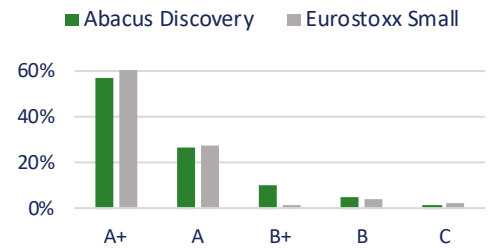
Principaux contributeurs du mois	Contribution
MS International	+1,1 pt
Performance tech	+1,1 pt
- - -	
Reway	-0,2 pt
Ferrari Group	-0,1 pt

NOTATION ESG

ESG*	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	73/100	69/100
Environnemental	66/100	62/100
Social	75/100	67/100
Societal	74/100	77/100
Governance	77/100	76/100

Part éligible	Intensité des émissions
64,1 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	54 TCO2/M€ CA Abacus Discovery
32,8 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	140 TCO2/M€ CA Eurostoxx Small

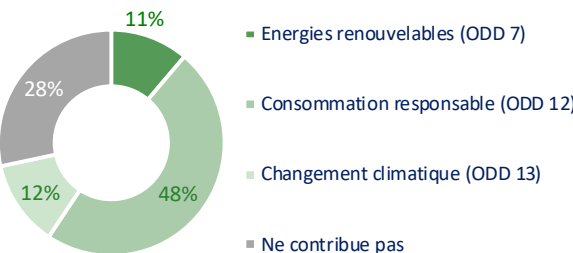
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	94%	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	45%	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE	95%	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	97%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	94%	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	89%	16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES	93%
------------------------	-----	---------------------------	-----	---	-----	---	-----	--	-----	--	-----	--	-----

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : EKTER (4,40 EUR), LES FONDATIONS D'UNE CROISSANCE EN BÉTON

Eκτηr est une entreprise grecque de construction fondée en 1959, opérant sur les marchés publics et privés (commissariats, infrastructures, bureaux, hôtels). Le groupe se distingue par une discipline rigoureuse dans la sélection de ses projets, ne retenant que ceux affichant une marge d'EBITDA d'au moins 15%, et par sa capacité à exécuter immédiatement des opérations de taille croissante. L'entreprise est par ailleurs sur le point d'obtenir le Grade 7, plus haute classification pour les marchés publics grecs, ouvrant l'accès aux appels d'offres supérieurs à 35 M€. Seules 4 sociétés en disposent à ce jour, sur un pipeline estimé à 8-10 Mds€ pour les 18-24 prochains mois.

Côté perspectives, Eκτηr affiche déjà un carnet de commandes en forte expansion à 175 M€ (vs 100 M€ un an plus tôt), porté par 4 grands projets totalisant 100 M€. Une croissance organique de l'ordre de +10% est attendue cette année, et le management cible 300 M€ de CA à moyen/long terme (vs ~106 M€ attendu en 2026), ce qui apparaît crédible dès l'obtention du Grade 7. La signature potentielle d'un contrat de maintenance sur cinq commissariats viendra également sécuriser des revenus récurrents pluriannuels. Le bilan est sain, sans dette et avec une génération de trésorerie positive. Valorisée 10,6x le PE 2026 et 7,4x l'EV/EBIT 2026, Eκτηr présente toujours un point d'entrée particulièrement attractif malgré son excellente performance..

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Avril. 2026

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	57/100
Suivi des controverses	++

Suivi du portefeuille	
Potentiel de valorisation	+++
Risque intrinsèque	++
Risque de marché	+++

Capitalisation	118 M€	CA 2025	96 M€	Marge EBIT 25	16,3%	DN/EBITDA 25	0,4	EV/EBIT 26	7,4x	PE 26	10,6x	ROCE 25	32,0%
-----------------------	--------	----------------	-------	----------------------	-------	---------------------	-----	-------------------	------	--------------	-------	----------------	-------

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.phgestion.com.