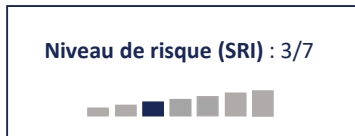
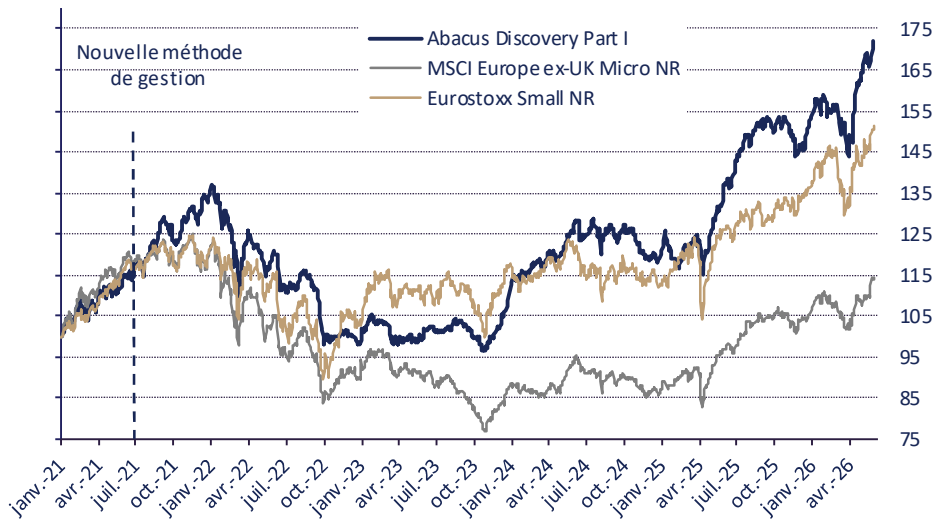


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/05/26	4 036,54€ / 226,27€
Encours	60,4 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	+4,7%	+11,4%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+71,9%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+5,8%	+6,7%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+14,5%
EuroStoxx Small NR	+5,0%	+10,0%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+51,2%

	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%	0,44	1,62	47	476	11,5x	16,2x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,3%	0,61	0,51	1 086	106	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,6%	1,00	0,57	96	7 082	12,1x	14,7x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai prolonge le rebond des marchés actions européens, portés par les espoirs de désescalade au Moyen-Orient et une saison de résultats globalement solide. La hausse s'élargit enfin au-delà des grandes capitalisations et les petites valeurs surperforment. Cette dynamique résiste à une inflation en zone euro remontée à 3,2%, un plus haut depuis septembre 2023, qui rend une hausse des taux de la BCE quasi certaine en juin. Dans ce marché de rattrapage rapide, Abacus Discovery progresse de +4,7% contre +5,0% pour l'Euro Stoxx Small NR et +5,8% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Au sein du portefeuille, Mersen signe la meilleure contribution du mois (+0,7pt). Le titre bondit de plus de 30%, salué pour un chiffre d'affaires record au premier trimestre qui confirme le retour de la croissance organique. Artech (+0,6pt) poursuit son excellente dynamique avec une hausse de +29% sur le mois sans information particulière. Le fonds bénéficie également d'un flux de nouvelles positives contribuant activement à la performance avec Sys-Dat, qui a dévoilé un nouveau plan stratégique moyen terme, suivi d'Ekter, qui a annoncé la signature d'un important contrat, et d'Inission, qui a publié des résultats largement supérieurs aux attentes en croissance et profitabilité, les trois apportant ensemble +1,4pt. À l'inverse, EVS Broadcast Equipment retranche -0,6pt après une publication trimestrielle sanctionnée par le marché, tandis que nos valeurs liées à la défense subissent des prises de bénéfices avec Ceotronics (-0,3pt) et MS International (-0,1pt).

Au niveau des mouvements, nous avons initié une position dans COX ABG Group, dans les services aux collectivités intégrés dans l'eau et les énergies renouvelables, qui vient de finaliser une acquisition majeure au Mexique. Nous avons également commencé une position dans Vusion Group, le leader mondial des étiquettes électroniques pour la grande distribution, dont la valorisation nous semble très faible après une forte réaction négative du marché. En face, nous sommes sortis de Reway Group en raison de sa sortie de la cote dans les 8 prochains mois, à un prix potentiel qui présente peu de potentiel.

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
--	---	--	---

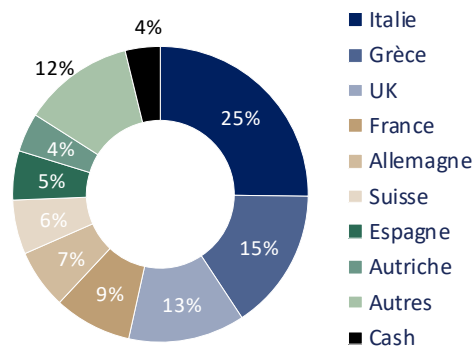
OBJECTIF DE GESTION

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 valorisation 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.

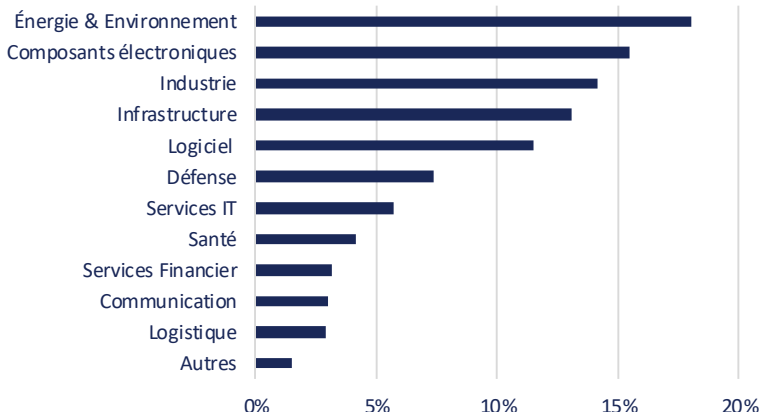
ÉQUIPE DE GESTION

<p>Edwin FAURE Directeur de la Gestion, Gérant</p>	<p>Romain RIEUL Gérant - Analyste</p>
<p>Agathe DER BAGHDASSARIAN Responsable ESG</p>	<p>Martial Roy Analyste financier</p>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 2Y
I.CO.P.	Infrastructure	5,4%	0,49
Performance Tech	Services IT	4,6%	1,23
MS International	Défense	4,3%	0,13
EKTER	Infrastructure	3,6%	1,51
Cadeler	Énergie & Environnement	3,4%	0,92

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	16,0%
Entre 100M€ et 300M€	31,7%
Entre 300M€ et 1Md€	29,0%
Entre 1Md€ et 2Mds€	13,3%
Plus de 2Mds€	6,2%

CONTRIBUTIONS

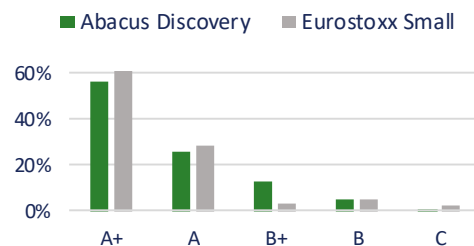
Principaux contributeurs du mois	
Mersen	+0,7 pt
Arteche	+0,6 pt
- - -	
EVS	-0,6 pt
CEOTRONICS	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	71/100	67/100
Environnemental	66/100	61/100
Social	72/100	62/100
Societal	72/100	77/100
Governance	76/100	75/100

Part éligible	Intensité des émissions
68,8 % CA éligible Taxonomie Abacus Discovery	66 TCO2/M€ CA Abacus Discovery
33,1 % CA éligible Taxonomie Eurostoxx Small	143 TCO2/M€ CA Eurostoxx Small

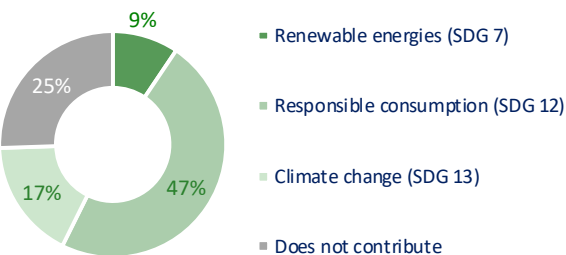
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



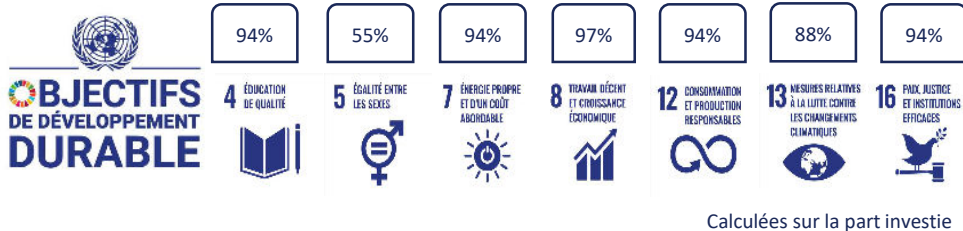
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : KRI-KRI MILK (24,32 EUR) – UNE ODYSSEE SANS ACCROC

Kri-Kri Milk est un acteur grec majeur des produits laitiers et spécialisé dans les yaourts (80% du chiffre d'affaires) et les glaces (20% du CA) grecques. Bien que leader sur son marché domestique (50% de parts de marché), le groupe a su réaliser une croissance historique exceptionnelle (CAGR 2016-2025 : +16%) grâce à une stratégie de pénétration en marque blanche qui fait écho aux stratégies des distributeurs et aux besoins des consommateurs. Ainsi, bénéficiant d'une appellation protégée sur un marché mondial encore peu pénétré, Kri-Kri capitalise sur l'essor des habitudes alimentaires plus protéinées pour délivrer un potentiel de croissance substantiel, soutenu par un doublement de ses capacités de production à horizon 2027.

Cet excellent parcours s'accompagne également d'un niveau de marge structurellement résilient, (15% EBIT margin) grâce à un pouvoir d'indexation des prix sur ceux du lait (70% du CA) et une chaîne d'approvisionnement diversifiée. Une résilience traduite dans les comptes par une position de trésorerie nette positive. Avec une croissance de +35% du chiffre d'affaires et des marges d'EBITDA portées à 19% au T1 2026 dans un contexte économique dégradé, le groupe dépasse largement les attentes et confirme à la fois le dynamisme de son activité et sa capacité d'ajustement, justifiant une valorisation attractive de 13x EV/EBIT 2026.

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

Analyse ESG	
Politique d'exclusion	+++
Note ESG	65/100
Suivi des controverses	+++

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

Capitalisation	946 M€	CA 2025	411 M€	Marge EBIT 25	14,6%	DN/EBITDA 25	-0,2	EV/EBIT 26	15,5x	PE 26	18,5x	ROCE 25	24,5%
-----------------------	--------	----------------	--------	----------------------	-------	---------------------	------	-------------------	-------	--------------	-------	----------------	-------

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 9 rue Vézelay 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phggestion.com.