

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

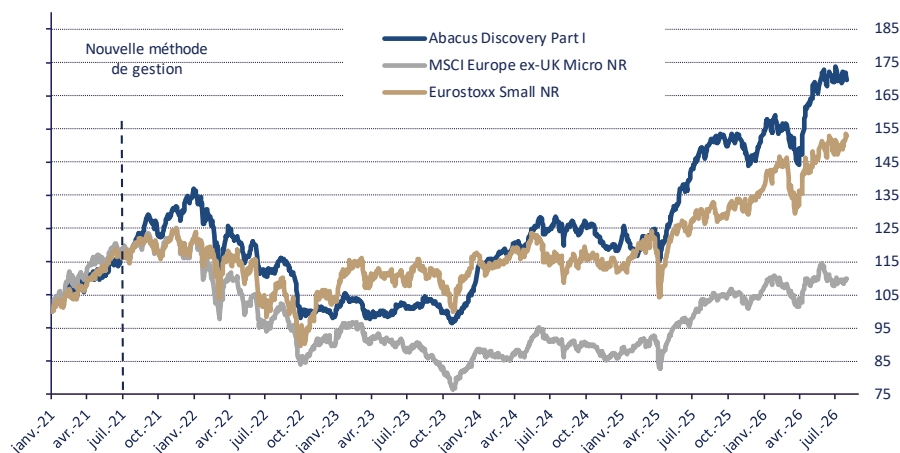
VL Part I / R au 31/07/26	3 987,12€ / 222,75€
Encours	64,7 M€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPHE LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)
Frais de gestion fixes	1,40% / 2,25% max 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.) UCITS IV / PEA / PEA-PME
Classification SFDR	Article 8



Niveau de risque (SRI) : 4/7



ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-0,8%	+10,0%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+69,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+1,4%	+2,6%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+10,0%
EuroStoxx Small NR	+3,4%	+11,3%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+53,0%

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2027 méd.	P/E 2027 méd.
Abacus Discovery I	10,6%	0,46	1,47	53	442	10,9x	13,6x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,4%	0,62	0,36	1 090	96	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,5%	1,00	0,47	87	6 263	11,4x	13,1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions européens ont prolongé en juillet la tendance haussière observée depuis le début de l'année, le marché donnant le sentiment d'avoir désormais intégré les perturbations au Moyen-Orient dans ses anticipations. Ceci alors même que les anticipations d'inflation demeurent floues et que le positionnement des banques centrales pour la rentrée reste indéterminé. Dans cet environnement, notre fonds Abacus Discovery affiche une performance de -0,8%, contre +3,4% pour l'EURO STOXX Small NR et +1,4% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Parmi les détracteurs à la performance, ICOP (-0,74 pt) cède une dizaine de pour cent, sous l'effet conjugué de prises de bénéfices après un parcours boursier exceptionnel (+171% sur douze mois) et de l'entrée en phase disputée de son offre publique sur Trevi, spécialiste mondial de l'ingénierie du sous-sol. Nous continuons d'y voir une opération structurante, susceptible de donner au groupe une dimension et un rayonnement internationaux. Apear (-0,49 pt) et R&S Group (-0,86 pt) sont également sanctionnés à la suite de reports de commandes qui réduisent la visibilité à court terme sans remettre en cause la qualité de leurs perspectives à moyen terme. À l'inverse, la qualité des résultats et du discours des principaux éditeurs de logiciels américains a rassuré sur la pérennité du secteur et alimenté un regain d'intérêt dont profite Profile Software (+1,45 pt), Performance Technologies (+0,41 pt) et SYS-DAT (+0,40 pt). Shelly Group (+0,57 pt) confirme pour sa part son positionnement et la solidité de sa croissance, qui lui valent l'intérêt de Schneider Electric dans le cadre de discussions préliminaires en vue d'une éventuelle offre publique.

Parmi les nouvelles entrées du mois, nous initions une position sur DO & CO, spécialiste de la restauration haut de gamme et, en particulier, de la restauration aérienne, ainsi que sur General Oceans, société technologique spécialisée dans les capteurs et les solutions de robotique sous-marine, dont le carnet de commandes bénéficie d'une exposition aux applications critiques de défense et dont le bilan offre une capacité d'acquisition significative.

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

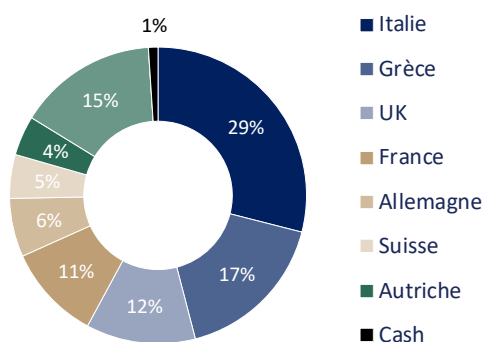


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

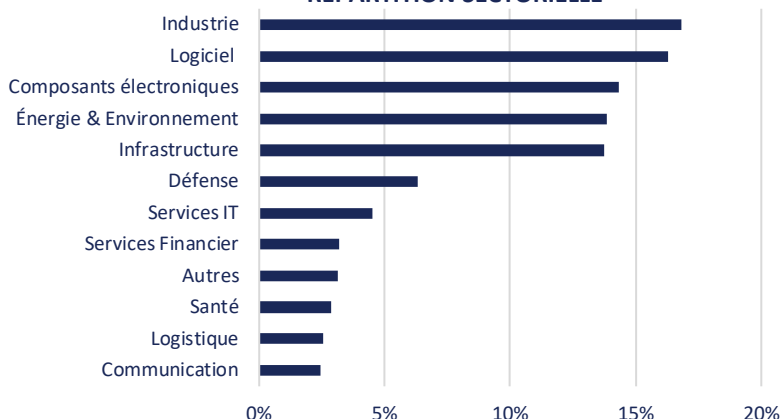


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,1%	0,25
Performance Technologies AE	Services IT	4,5%	1,21
EKTER S.A.	Infrastructure	4,3%	1,19
Fae Technology S.P.A	Composants électroniques	4,2%	1,61
PROFILE Systems & Software S.	Logiciel	3,7%	1,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	19,2%
Entre 100M€ et 300M€	39,4%
Entre 300M€ et 1Md€	26,2%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,4%
Plus de 2Mds€	2,4%

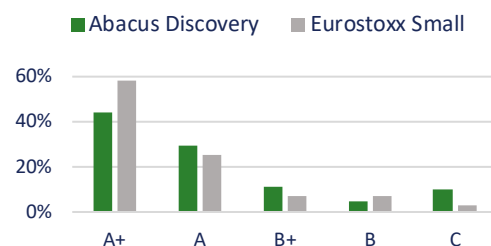
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
PROFILE Systems & Softw:	+1,5 pt
Shelly Group PLC	+0,6 pt
- - -	
ICOP SPA	-0,7 pt
R&S Group Holding	-0,9 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	67/100	70/100	65 % CA éligible Taxonomie	92 TCO2/M€ CA
Environnemental	61/100	63/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	68/100	68/100		
Societal	68/100	79/100	32 % CA éligible Taxonomie	142 TCO2/M€ CA
Governance	76/100	76/100	Eurostoxx Small	Eurostoxx Small

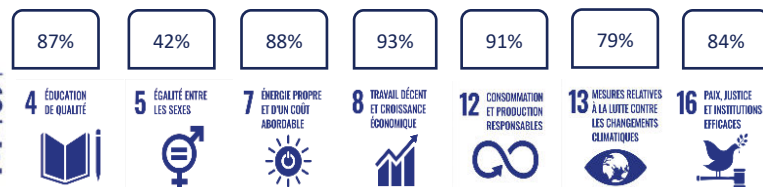
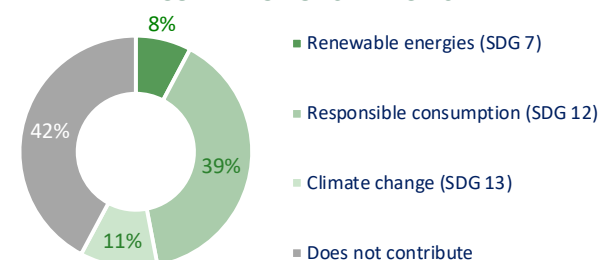
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : ENERGY TIME (7,05 EUR) – UN CARNET GORGÉ DE SOLEIL

Energy Time développe et construit des centrales solaires clés en main en Italie, où elle réalise près de 100 % de son activité. Elle couvre tout le cycle d'un parc photovoltaïque : repérage du site, permis, construction, maintenance, quand la plupart de ses concurrents n'en contrôlent qu'un maillon. Sur trois débouchés : autoconsommation industrielle, agrivoltaïque et grands parcs attribués par appels d'offres, ces derniers pesant 86 % d'un carnet ferme de 242 MW. La maîtrise de l'ingénierie constitue l'avantage distinctif : elle lui a permis de devancer Terna, premier acteur italien du secteur, sur un contrat majeur pour JP Morgan, et de défendre une marge plancher de 17 % à 20 %. Financé par les acomptes clients, le modèle ne consomme quasiment pas de capital.

La publication annuelle a validé la trajectoire : valeur de production de 25,3 M€ (+41,8 %) et résultat net de 2,9 M€ (+85,4 %), la direction ayant tenu, voire légèrement dépassé, ses promesses depuis l'introduction. Le carnet de 125 M€, soit cinq fois la production 2025 et livrable d'ici 2028, porte l'activité vers 40 M€ en 2026 à des marges d'EBITDA toujours de 18 %. Pour une trésorerie nette attendue positive en fin d'année, le titre se paie moins de 7x l'EV/EBITDA 2026 et moins de 5x 2027. Croissance déjà contractualisée, rentabilité en tête de l'industrie et retour en trésorerie positive : le dossier reste attractif en tant compte sa forte performance depuis le début de l'année.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	51/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	55 M€	CA 2026	75 M€	Marge EBIT 26	18,0%	DN/EBITDA 26	0,0	EV/EBIT 27	4,0x	PE 27	5,7x	ROCE 25	19,0%
----------------	-------	---------	-------	---------------	-------	--------------	-----	------------	------	-------	------	---------	-------