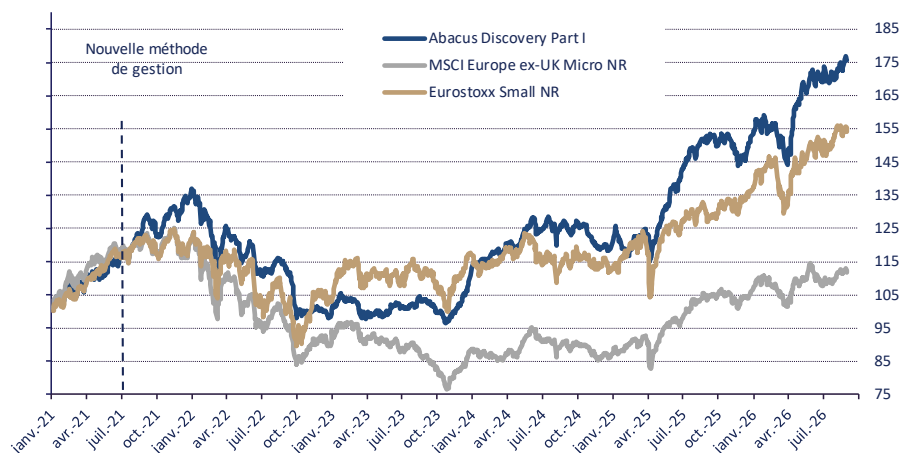


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/08/26	4 120,35€ / 230,12€
Encours	69,6 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

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



Niveau de risque (SRI) : 4/7



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+3,3%	+13,7%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+75,5%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+2,2%	+4,8%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+12,5%
EuroStoxx Small NR	+1,5%	+13,0%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+55,4%

	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	10,5%	0,46	1,55	52	502	10,1x	12,0x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,3%	0,62	0,42	1 084	97	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,4%	1,00	0,50	94	7 382	11,3x	15,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été dominé par le retour du choc énergétique. La guerre en Iran et les perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz ont fait bondir les prix du pétrole et du gaz, portant l'inflation de la zone euro à 3,3% sur un an contre 2,9% en juillet, avec une composante énergie à +14,3%. Le marché anticipe désormais une hausse de 25 points de base de la BCE à sa réunion de septembre. L'industrie européenne a pourtant fait preuve d'une résistance remarquable, l'indice PMI manufacturier de la zone euro ressortant à 52,7 en août, au plus haut depuis mai 2022, porté par les plus fortes prises de commandes depuis début 2022. Ainsi, Abacus Discovery I enregistre une performance remarquable de +3,3% contre +1,5% pour l'Euro Stoxx Small NR, bénéficiant à la fois du climat macroéconomique et d'un flux très positif d'informations.

Au sein du portefeuille, 14 entreprises, soit environ 30% du fonds, ont publié leurs résultats semestriels aidant fortement la performance. MS International (4,0% du ptf) est notre premier contributeur à +0,9 pt, après un contrat de 19,4 M€ remporté auprès d'une nation de l'OTAN pour trois systèmes de canons navals anti-drones, soit près d'un quart du CA annuel de sa division défense. Nos positions italiennes se distinguent également, Sys-Dat (voir titre du mois), Energy Time et FAE Technology apportant ensemble +1,1 pt. Deux publications ont été particulièrement remarquables et ont apporté +0,6 pt au fonds. Notre première position, ICOP (5,3%), affiche un semestre en croissance de 78% et porte son carnet à un record de 1,5 Md€. Cadeler (3,0%) voit son chiffre d'affaires plus que doubler à périmètre comparable et annonce une acquisition structurante renforçant durablement sa position de leader mondial dans l'installation d'éoliennes offshore. À l'inverse, Steyr Motors (1,1%) et R&S Group (2,5%) retirent chacun -0,2 pt. Le semestre du premier, avec une marge opérationnelle négative et une trésorerie en repli, signe un retard sur son exécution et ses plans, tandis que le repli du second intervient après une publication relativement décevante sans endommager la thèse d'investissement.

Au niveau des mouvements, nous avons soldé notre position sur Stille en prise de bénéfice, le titre ayant atteint des multiples exigeants après une forte progression. Ces capitaux ont été redéployés vers General Oceans, un spécialiste des technologies sous-marines et Cadeler en amont de sa publication, complétés par plusieurs renforcements ciblés.

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

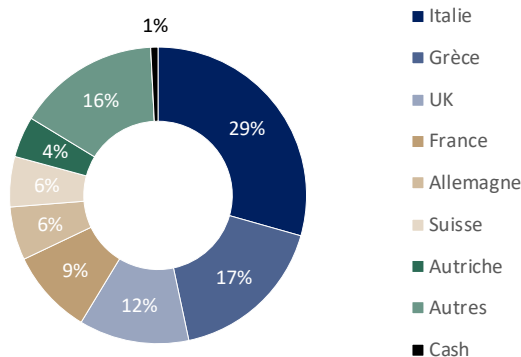


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

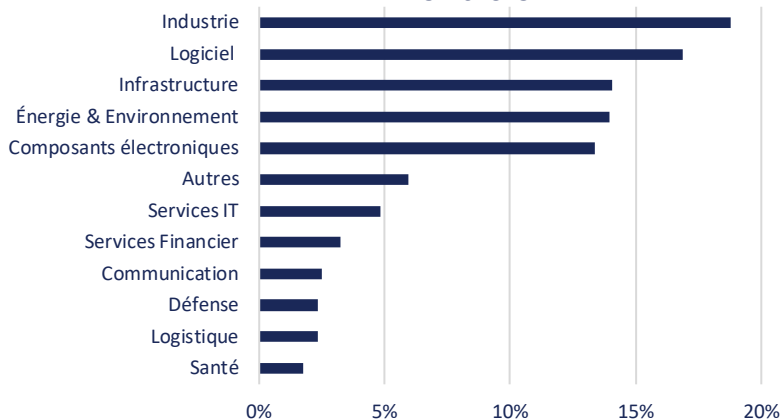


Martial ROY
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,3%	0,25
Performance Technologies AE	Services IT	4,4%	1,20
EKTER S.A.	Infrastructure	4,2%	1,23
Fae Technology S.P.A	Composants électroniques	4,0%	1,58
PROFILE Systems & Software S.	Logiciel	4,0%	1,07

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	16,0%
Entre 100M€ et 300M€	38,7%
Entre 300M€ et 1Md€	30,3%
Entre 1Md€ et 2Mds€	8,0%
Plus de 2Mds€	6,2%

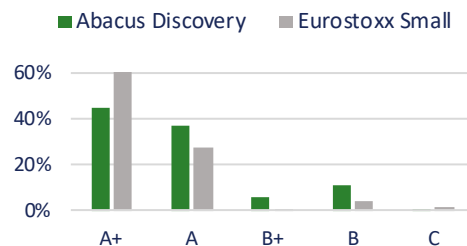
CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
MS International PLC	+0,9 pt
Sys-dat S.P.A.	+0,6 pt
- - -	
R&S Group Holding AG Pre	-0,2 pt
Steyr Motors AG	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	68/100	70/100	67 % CA éligible Taxonomie	86 TCO2/M€ CA
Environnemental	63/100	63/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	69/100	68/100		
Societal	70/100	79/100	32 % CA éligible Taxonomie	142 TCO2/M€ CA
Governance	73/100	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

- Renewable energies (SDG 7)
- Responsible consumption (SDG 12)
- Climate change (SDG 13)
- Does not contribute



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : SYS-DAT (7,42 EUR) – LE LOGICIEL DE LA PERFORMANCE

SYS-DAT Group est un éditeur de logiciels italien spécialisé dans les solutions verticales propriétaires pour les processus critiques de ses clients : ERP, retail, CRM et supply chain en cœur d'offre (66 % du CA), briques à valeur ajoutée type business intelligence et IA (12 %), services ICT et cybersécurité (22 %). Construit verticale par verticale de la mode au manufacturier puis à l'agroalimentaire et aux services professionnels, il adresse un tissu de PME italiennes diversifié (45 % industrie, 25 % commerce, 23 % services). Son avantage tient à l'intimité client d'un éditeur de niche : 83 % de revenus récurrents ou répétables, un churn de 2,2 % et un top 10 limité à 12 % des ventes. La numérisation des PME italiennes, portée par le cloud, la cybersécurité et l'IA, lui a permis de croître 1,7 fois plus vite que son marché en 2025.

Le groupe vise un doublement de son chiffre d'affaires, à 164 M€ en 2028 contre 89,6 M€ en 2025, via 10 % de croissance organique annuelle et 40 à 55 M€ d'acquisitions ; six opérations depuis l'introduction en bourse de 2024 attestent de sa capacité à intégrer des cibles complexes. Le T1 2026 ressort à 26 M€ (+15,9 %) avec une marge d'EBITDA de 19,8 %, pour une cible de 20 % en 2028 grâce au redressement des sociétés intégrées. Le bilan reste en trésorerie nette positive (14,3 M€ earn-outs déduits) et les 13,4 M€ de cash-flow opérationnel autofinancent le M&A. À 7,42 €, la capitalisation de 253 M€ ressort à 11,9x l'EBITDA 2026 et 9,2x celui de 2028, un niveau que nous jugeons attractif.

Analyse fondamentale

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

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	67/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	243 M\$	CA 2026	115 M\$	Marge EBIT 26	11,0%	DN/EBITDA 26	0,8	EV/EBIT 27	15,0x	PE 27	21,0x	ROCE 25	24,0%
----------------	---------	---------	---------	---------------	-------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	-------