PLACEURO ABACUS DISCOVERY
Septembre 2026

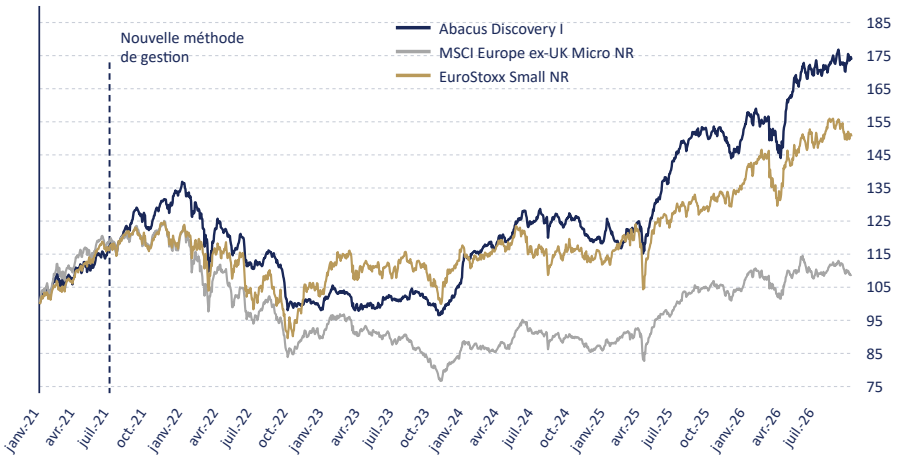
Philippe Hottinguer Gestion

GLOBES DE LA GESTION 2026 – PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS ACTIONS EUROPE

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part R / I au 30/09/26	228,91€ / 4 079,99€
Encours	85,7 M€
Code ISIN Part R / I	LU1120754533 / LU0272991307
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	1,35% / 2,15% 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)



Notation Quantalys ★★★★★

MORNINGSTAR® ★★★★★

Niveau de risque (SRI) : 4/7

PRI – L'AGEFI – Label de la finance durable

	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	Depuis 2021
Abacus Discovery I	-1,0%	+12,6%	+26,6%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+73,8%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-3,2%	+1,4%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+8,8%
EuroStoxx Small NR	-3,1%	+9,5%	+21,5%	-3,4%	+13,9%	-15,5%	+50,6%

	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	10,9%	0,48	1,61	48	551	10,4	13,4
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,4%	0,61	0,65	1 095	101	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	14,5%	1,00	0,63	87	6 314	12,4	15,7

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, la hausse des prix de l'énergie a gagné les marchés de taux, et la BCE a relevé ses taux directeurs de 25pb. Plus sensibles au coût du financement, les petites valeurs européennes ont reculé. Dans ce contexte, les publications semestrielles de nos sociétés ont fait la différence, et Abacus Discovery I enregistre une performance de -1,0% contre -3,1% pour l'Euro Stoxx Small NR et -3,2% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Suite à ce type de performance continue nous somme fière de vous annoncer que le fonds a reçu le Globe d'argent de la Gestion dans la catégorie Actions Europe small et mid cap, une distinction qui récompense la performance ajustée de la volatilité.

Au sein du portefeuille, nos éditeurs de logiciels mènent la performance avec +0,9pt au total, emmenés par Profile Systems (4,1% du ptf), dont le CA progresse de 60% grâce à deux acquisitions, ainsi que par Tecno et Sys-Dat. En Grèce, Interlife (3,7%) ajoute +0,3pt après un résultat d'assurance en hausse de 76% et une solvabilité redressée à 165%. À l'inverse, la défense retire -0,6pt, MS International (3,4%) subissant des prises de bénéfices après son parcours d'août. Cadeler (2,6%) coûte -0,3pt alors même qu'elle a relevé sa guidance 2026 le 10 septembre, un repli que nous jugeons déconnecté de sa dynamique. Enfin, Ekter (3,9%) retranche -0,2pt malgré un chiffre d'affaires en hausse de 42%, le marché sanctionnant une marge pénalisée par le coût des matériaux. Nous retenons surtout un carnet de commandes porté à 258,7 M€, en hausse de 80% en six mois, et l'obtention du classement qui lui ouvre les grands projets publics grecs, accessibles à seulement cinq groupes du pays.

Au niveau des mouvements nous avons privilégié le renforcement de Kontron, dont la dette nette s'était alourdie au premier semestre dans l'attente du paiement de la cession de son activité de modules. L'encaissement de 126 M€ ce trimestre lève ce doute. Nous avons également renforcé Vusion, dont le carnet de commandes reculait de 22% à fin juin. Lors de sa présentation, la direction a confirmé viser environ 1 Md€ de prises de commandes sur le seul second semestre, ainsi qu'une forte croissance de sa division logiciels et services. En face, nous avons achevé la sortie de SEMCO Technologies et de q.beyond engagée en août.

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



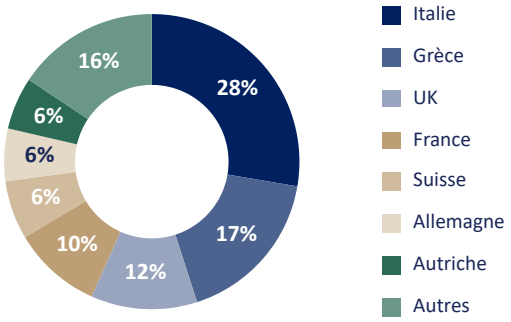
Martial Roy
Analyste financier

PLACEURO ABACUS DISCOVERY
Septembre 2026

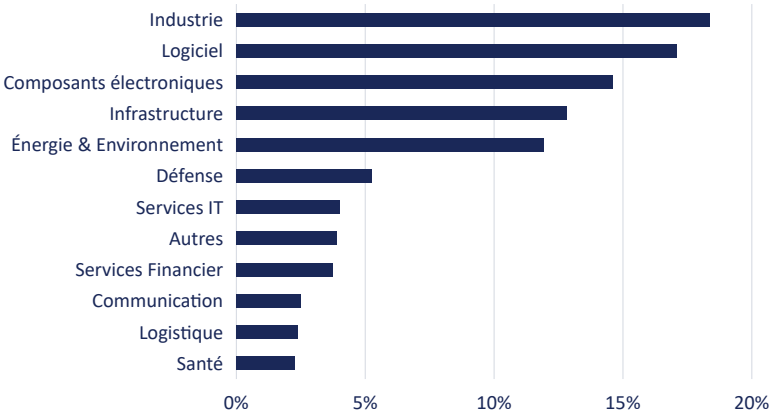
Philippe Hottinguer Gestion

GLOBES DE LA GESTION 2026 – PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS ACTIONS EUROPE

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,1%	0,47
PROFILE Systems & Software S.A.	Logiciel	4,2%	0,92
Performance Technologies AE	Services IT	4,0%	0,82
EKTER S.A.	Infrastructure	3,9%	0,71
Cicor Technologies	Composants électroniques	3,8%	0,68

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	12,7%
Entre 100M€ et 300M€	43,7%
Entre 300M€ et 1Md€	23,5%
Entre 1Md€ et 2Mds€	13,8%
Plus de 2Mds€	5,2%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
Tecno S.p.A. Societa Ben...	+0,4 pt
PROFILE Systems & Softw...	+0,3 pt
- - -	
MS International PLC	-0,5 pt
Cadeler A/S	-0,3 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	EuroStoxx Small
ESG*	70/100	65/100
Environnemental	65/100	58/100
Social	70/100	60/100
Sociétal	72/100	73/100
Gouvernance	75/100	74/100

Part éligible

65 % CA éligible Taxonomie — Abacus Discovery

31 % CA éligible Taxonomie — EuroStoxx Small

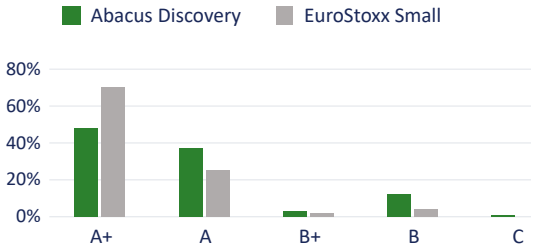
Intensité des émissions

74 TCO2/M€ CA — Abacus Discovery

137 TCO2/M€ CA — EuroStoxx Small

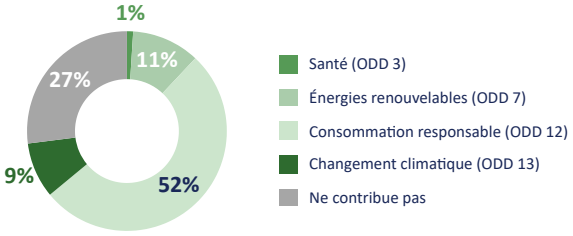
*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

4	5	7	8	12	13	16
90%	41%	91%	94%	93%	85%	88%

Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : CADELER (53,85 NOK), LE VENT EN POUPE MALGRÉ LA HOULE

Cadeler est le leader mondial de l'installation d'éoliennes en mer, avec la première flotte de navires autoélévateurs du secteur. Le groupe transporte et installe turbines et fondations, et assure la maintenance des parcs. Le métier est protégé par des barrières très élevées, un navire de nouvelle génération coûtant plus de 300 M€ et demandant près de trois ans de construction, face à une poignée de concurrents comme DEME, Van Oord ou Jan De Nul. La demande est structurelle, la capacité éolienne en mer mondiale devant passer de 83 à 238 GW d'ici 2030, soit environ 20% de croissance par an, alors que les navires capables de hisser des turbines toujours plus grandes restent rares.

L'été a marqué un changement de dimension. Cadeler a commandé deux navires dédiés pour 805 M€, livrables en 2030 et 2031, et racheté pour 501 M€ l'allemand Menck, l'un des deux seuls fabricants européens de marteaux hydrauliques de battage de pieux, sans lesquels aucun navire ne peut installer une fondation. Menck vise une croissance de plus de 20% par an et une marge d'EBITDA de 50 à 55% en 2029, contre 33% aujourd'hui, ce qui ramènerait le prix payé sous 5x son EBITDA. Cadeler à également relevée sa guidance 2026 le 10 septembre à 910 à 1 000 M€ de CA et 435 à 525 M€ d'EBITDA. Le carnet de 2,5 Md€ couvre déjà 2027, et à 4,6x les bénéfices attendus et 6,2x l'EBIT, le recul de septembre offre selon nous un point d'entrée attractif sur le futur leader intégré de l'installation éolienne en mer.

Analyse fondamentale	
Macroéconomique	+ + +
Analyse financière	+ + +
Dernière rencontre	Août 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	1 924 M€	CA 2026	957 M€	Marge EBIT 26	32,4%	DN/EBITDA 26	2,9	EV/EBIT 27	6,2x	PE 27	4,6x	ROCE 26	17,0%

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 préjugent 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.phhgestion.com.