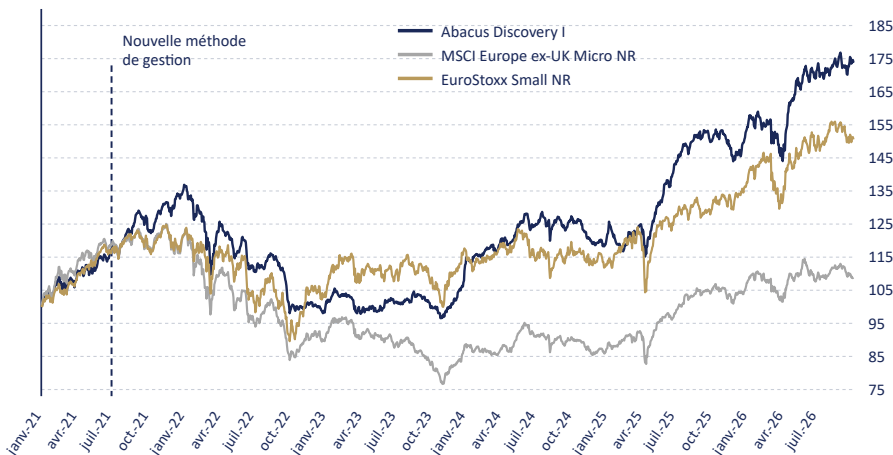


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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)



	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 sommes fiers 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	Sous-valorisation	Approche long terme	Gestion des risques
- Résilience économique - Croissance pérenne - Rentabilité durable - Avantages concurrentiels - Gouvernance exemplaire	- Valorisation mesurée - Analyse fondamentale rigoureuse - Opportunités méconnues	- Horizon : 5 – 10 ans - Rotation maîtrisée - Dialogue continu : 500 meetings/an - Indépendance vis-à-vis des indices	- 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

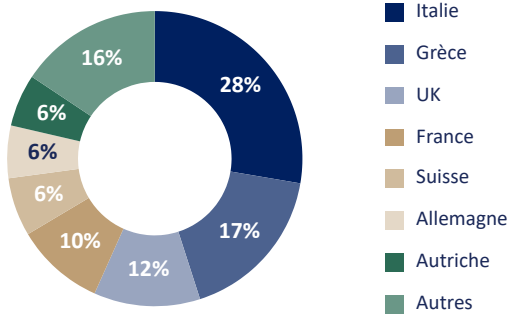


Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG

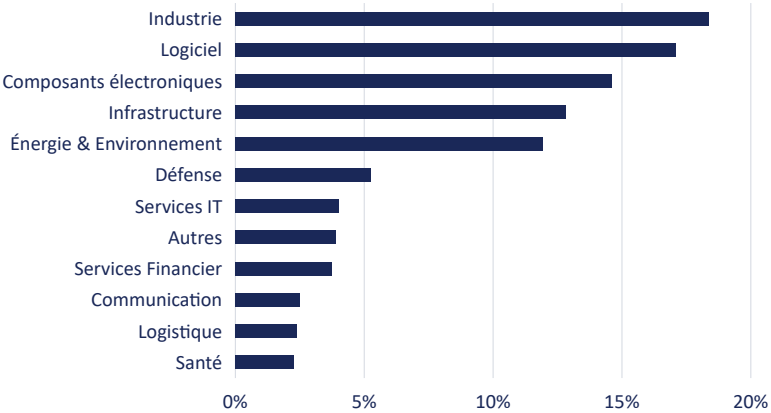


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	5,1%	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 2Md€	13,8%
Plus de 2Md€	5,2%

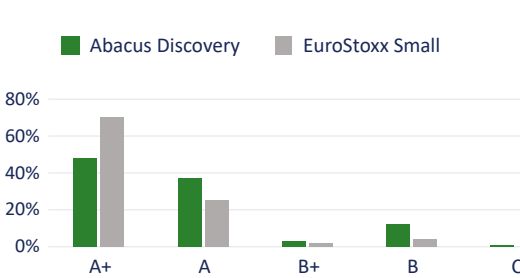
CONTRIBUTIONS

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	Part éligible	Intensité des émissions
ESG*	70/100	65/100	65 % CA éligible Taxonomie	74 TCO2/M€ CA
Environnemental	65/100	58/100	Abacus Discovery	Abacus Discovery
Social	70/100	60/100	31 % CA éligible Taxonomie	137 TCO2/M€ CA
Sociétal	72/100	73/100		
Gouvernance	75/100	74/100	EuroStoxx Small	EuroStoxx Small

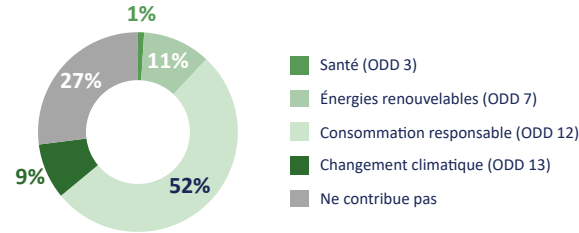
RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



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 a également relevé 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	+++

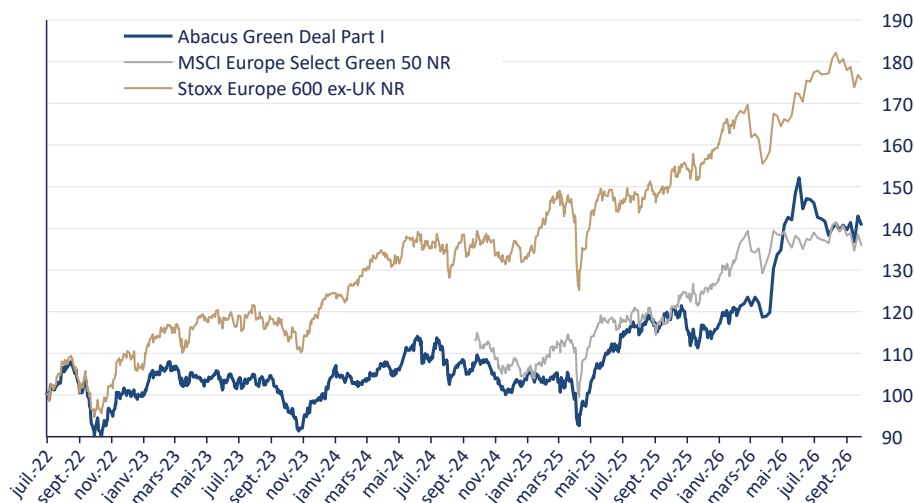
Capitalisation	1 924 M€	CA 2026	957 M€	Marge EBIT 26	32,4%	DN/EBITDA 26	2,9	EV/EBIT 27	6,2x	PE 27	4,6x	ROCE 26	17,0%
----------------	----------	---------	--------	---------------	-------	--------------	-----	------------	------	-------	------	---------	-------

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/09/26	1 406,73€ / 135,55€
Date de création*	30/06/2022
Code ISIN Part I / R	FR0014008KI9 / FR0014008KJ7
Code Bloomberg I	MEUYHLI FP
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Stoxx Europe 600 ex-UK NR
Valorisation	Hebdomadaire et cut-off à 12h
Frais de gestion financière	1,50% TTC max. / 2,35% TTC max. part I / R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Stoxx 600 ex-UK NR
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Conseiller	Dôm Finance
Forme juridique	FCP coordonné / UCITS IV / PEA
Classification SFDR	Article 9

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 30/06/2022 (BASE 100)



Niveau de risque (SRI) :

4/7



	1M*	YTD	2025	2024	Depuis création
Abacus Green Deal I	-0,1%	+20,3%	+11,7%	-1,3%	+40,7%
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	-2,8%	+9,6%	+20,3%	+6,9%	+75,6%
MSCI Europe Select Green 50 NR	-3,5%	+6,5%	+20,8%	-6,1%	+35,8%

*du 25/08/2026 au 29/09/2026

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBIT 2027 méd.	P/E 2027 méd.
Abacus Green Deal I	15,9%	0,86	0,63	39	29 384	11,0x	14,4x
MSCI Europe Select Green 50 NR	13,3%	0,91	0,78	47	27 283	14,6x	15,1x
Stoxx Europe 600 ex-UK NR	12,9%	1,00	0,95	469	28 085	13,4x	14,3x

Abacus Green Deal

98%

Durable

Stoxx 600 ex-UK

68%

Durable

COMMENTAIRE DE GESTION

La remontée des prix de l'énergie a ravivé les craintes inflationnistes et conduit la BCE à relever ses taux directeurs de 25 points de base. Le discours sur l'état de l'Union du 16 septembre a pourtant rappelé l'urgence de la transition, Ursula von der Leyen chiffrant à 90 Md€ le surcoût des énergies fossiles importées depuis le début du conflit et fixant l'objectif de doubler la part de l'électricité d'ici 2040, ce qui conforte nos thématiques à long terme. Les centres de données et les semi-conducteurs ont, eux, soutenu le portefeuille en lien avec la thématique d'électrification. Abacus Green Deal fait ainsi preuve de résilience en reculant de -0,1% contre -2,8% pour l'Euro Stoxx 600 ex-UK NR.

Tecno (3,6% du ptf) signe la meilleure contribution du mois (+1,3pt), portée par l'acquisition d'Energion Trade, spécialiste de la gestion et de l'achat d'énergie pour les entreprises, qui étend son offre dans l'efficacité énergétique. Le thème des centres de données apporte ensuite +1,1pt avec LU-VE (3,9%), dont le carnet de commandes atteint un record de 333 M€ en hausse de 48% grâce aux systèmes de refroidissement, et Mersen (3,3%). Les semi-conducteurs ajoutent +0,5pt, emmenés par Infineon. À l'inverse, Cadeler (4,0%) recule de -0,5pt malgré le relèvement de sa guidance 2026, tout comme R&S Group (3,5%, -0,5pt), qui vient pourtant de signer un contrat-cadre avec NeXtWind dans le renouvellement de parcs éoliens. Séché Environnement (3,8%) retire -0,4pt, le marché retenant l'abandon de sa cible de résultat opérationnel plutôt que la confirmation de ses objectifs d'EBITDA. Nous jugeons ces replis sans rapport avec la dynamique de ces entreprises.

Parmi les mouvements, nous avons initié une position sur Nordex, constructeur d'éoliennes terrestres dont le redressement est désormais prouvé. Sa marge d'EBITDA est passée de -4,3% en 2022 à 8,4% en 2025, sa trésorerie nette atteint 1,6 Md€ et le groupe a relevé sa cible de moyen terme à 10 à 12%. En face, nous sommes sortis de Norconsult, dont la croissance repose surtout sur les acquisitions alors que l'amélioration de la rentabilité tarde à se matérialiser.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Éligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie interne
- Etude d'impact ODD et durabilité
- Suivi continu des controverses

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

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du fonds est déterminé au sens de l'article 9 du Règlement Disclosure. Notamment, au sein de l'univers d'investissement, sont privilégiées des actions de petites, moyennes ou grandes entreprises européennes dont les activités sont liées au développement durable et à la transition écologique et énergétique. Le fonds vise à réaliser une performance nette supérieure au Stoxx Europe 600 ex-UK sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Les choix d'investissement privilégieront les entreprises de l'UE de toutes capitalisations boursières supérieures à 100 M€.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Marc-Antoine LAFFONT
Président



Agathe DER BAGHDASSARIAN
Responsable ESG



Hugo PRIOU
Conseiller ESG - Dôm Finance

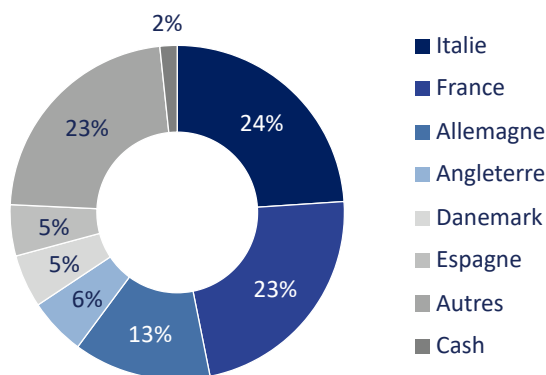


Romain RIEUL
Gérant - Analyste

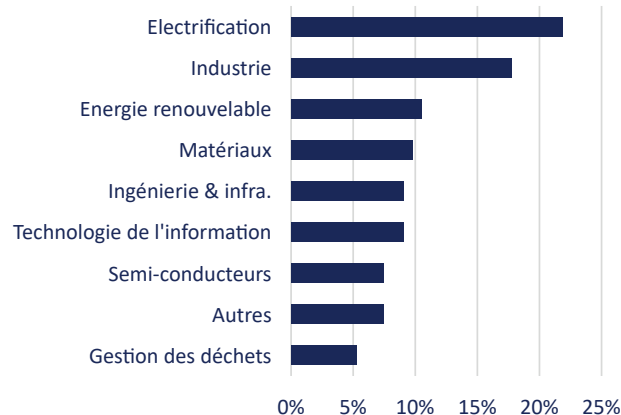


Martial Roy
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Thématique	Pondération	Béta 3Y
I.CO.P. S.p.A.	Ingénierie & infra.	5,7%	0,47
Schneider Electric SE	Electrification	4,5%	1,21
Cadeler A/S	Energie renouvelable	4,0%	0,92
Kontron AG	Industrie	3,9%	0,81
LU-VE SpA	Industrie	3,9%	0,96

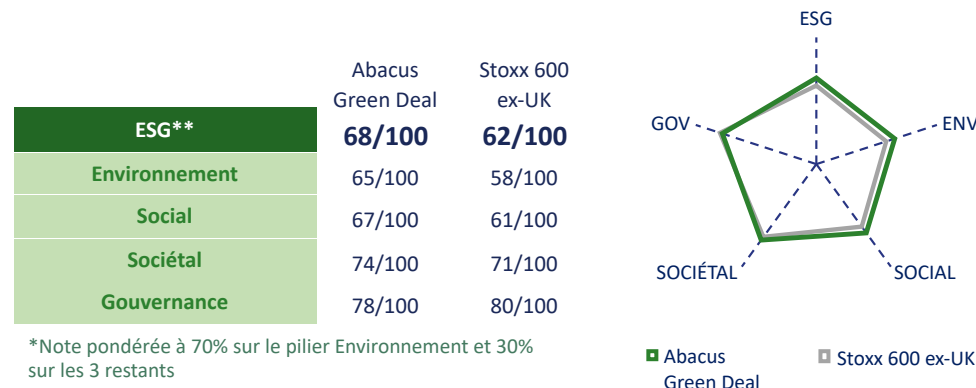
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	20,2%
Entre 500M€ et 2Mds€	50,2%
Entre 2Mds€ et 5Mds€	4,0%
Entre 5Mds€ et 10Mds€	9,8%
Plus de 10Mds€	14,1%

CONTRIBUTIONS

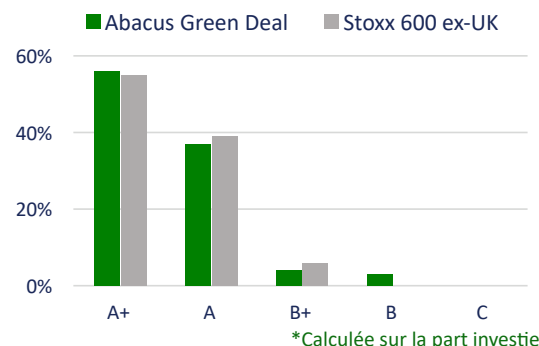
Principaux contributeurs du mois	
Tecno S.p.A. Societa Bene...	+1,3 pt
LU-VE SpA	+0,8 pt
- - -	-
R&S Group Holding AG Pr...	-0,5 pt
Cadeler A/S	-0,5 pt

NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE



*Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Principales positions	Thématique	Pondération	Note ESG**	Béta 3Y	
Schneider Electric SE	Electrification	4,5%	86,5	A+	1,21
Mersen SA	Electrification	3,3%	84,9	A+	1,12
COX ABG Group SA	Autres	3,0%	83,4	A+	0,98
Nexans SA	Electrification	2,7%	83,0	A+	0,94
VESTAS WIND	Matériaux	1,2%	80,8	A	1,13

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	8,2%
Efficacité énergétique	37,9%
Economie circulaire	11,0%
Ressources durables	0,0%
Technologies innovantes	24,0%

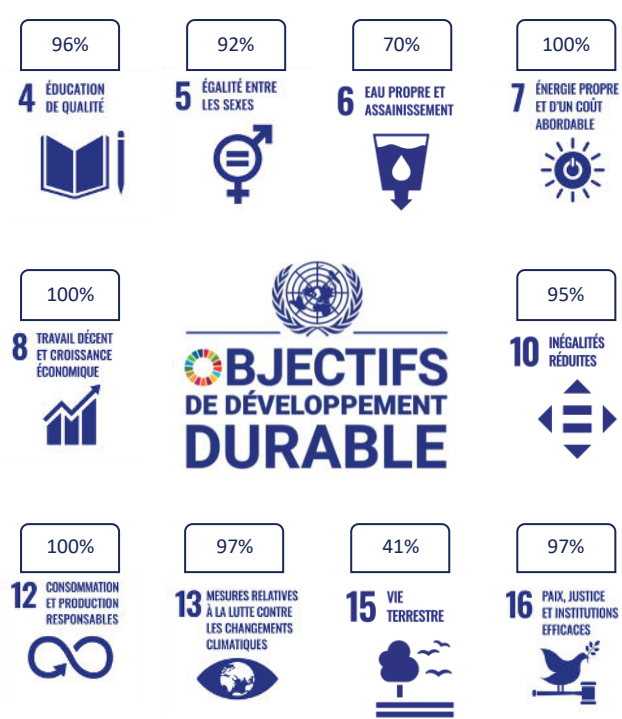
**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

*Calculée sur la part investie

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE

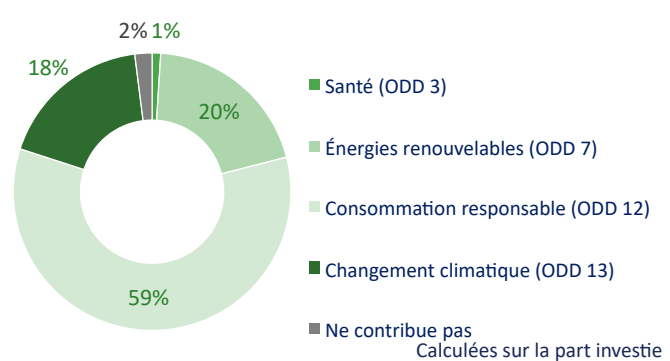
Indicateur	Abacus Green Deal	Stoxx 600 ex-UK	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	61%	46%	71%	78%
Part brune en %	0%	2,6%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ de CA	1817	2024	90%	99%
Empreinte des émissions (Scope 1,2 et 3), en TCO2/M€ investis	1394	1019	94%	100%
Intensité énergétique, en GWh par M€ de CA	0,4	0,5	91%	92%

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

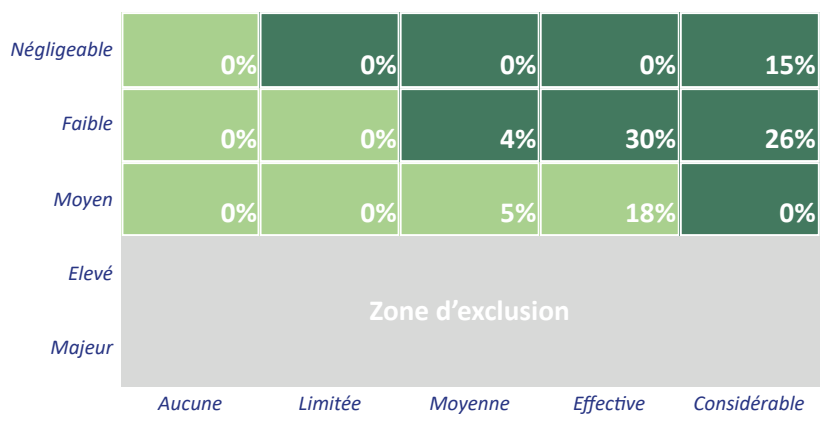


Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



TITRE DU MOIS : KONTRON (20,24 €), UN DÉSENDETTEMENT SUR DE BONS RAILS

Kontron est un groupe autrichien, leader européen de l'IoT industriel, qui associe matériel embarqué, logiciels et connectivité. Le groupe est le premier fournisseur européen de communication ferroviaire, avec plus de 60% de part de marché sur les trains et un rôle central dans le déploiement du nouveau standard FRMCS, et l'un des rares fabricants européens de modules informatiques durcis pour la défense. Ces certifications longues et coûteuses, sur des cycles de 10 à 15 ans, protègent une base de 4 500 clients dont aucun ne dépasse 5% du CA. Kontron profite ainsi de deux tendances de fond, la modernisation des réseaux ferrés et le réarmement européen.

Le catalyseur du mois est financier. Kontron a encaissé au troisième trimestre les 126 M€ issus de la cession de son activité de modules, soit la moitié de sa dette nette de 253 M€ à fin juin, ce qui ramène le levier à environ 0,6x l'EBITDA. Lors de son CMD, le groupe a présenté un plan visant un CA de 2,6 Md€ et un EBITDA de 420 M€ en 2030, contre une guidance 2026 de plus de 1,6 Md€ de CA et de 225 M€ d'EBITDA. La visibilité est forte, avec un carnet de commandes de 2,5 Md€, un ratio de prises de commandes sur facturation de 1,26x et environ 86% du CA 2026 déjà couvert. La génération de cash suit, le flux d'exploitation ayant atteint 167,7 M€ en 2025, en hausse de 69%. Le titre se traite pourtant à environ 7x l'EBITDA 2026 et 10,2x les bénéfices attendus, contre 7x à 9x l'EBITDA pour Kitron, SECO ou Cicor et plus de 15x pour Advantech. Cette décote offre selon nous un point d'entrée attractif sur un leader de niches réglementées.

Analyse fondamentale

Macroéconomique	+++
Analyse financière	+++
Dernière rencontre	Sept 2026

Analyse ESG

Politique d'exclusion	+++
Note ESG	70/100
Suivi des controverses	+++

Suivi du portefeuille

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

Capitalisation	1 290 M€	CA 2026	1 595 M€	Marge EBIT 26	8,1%	DN/EBITDA 26	1,9	EV/EBIT 27	10,6x	PE 27	10,2x	ROCE 26	29,3%
----------------	----------	---------	----------	---------------	------	--------------	-----	------------	-------	-------	-------	---------	-------

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.