PLACEURO ABACUS DISCOVERY

REPORTING MENSUEL · OCTOBRE 2026

Philippe Hottinguer Gestion

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

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part R / I au 30/10/26	223,74 € / 4 010,52 €
Encours	84,5 M€
Code ISIN Part R / I	LU1120754533 / LU0272991307
Code Bloomberg	PLACPHE LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Euro Stoxx 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 vs Euro Stoxx 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)

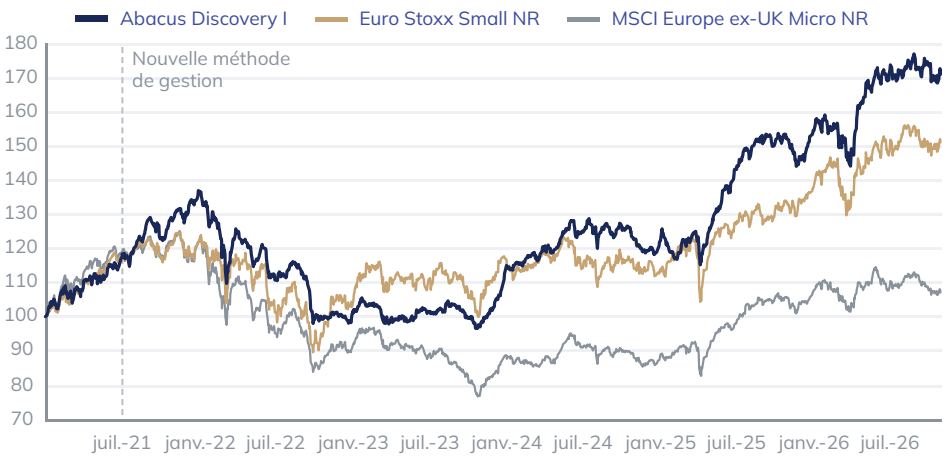
1 2 3 **4** 5 6 7

NOTATIONS

Notation Quantalys

MORNINGSTAR

ÉVOLUTION DEPUIS LE 31/12/2020 · BASE 100



PERFORMANCES	1 mois	2026	2025	2024	2023	2022	Dep. 2021
Abacus Discovery I	**-1,7%**	**+10,7%**	**+26,6%**	**+7,8%**	**+12,4%**	**-26,4%**	**+70,8%**
Euro Stoxx Small NR	+0,3%	+9,8%	+21,5%	-3,4%	+13,9%	-15,5%	+51,0%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,6%	-0,2%	+22,6%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+7,1%

STATISTIQUES 3 ANS	Volat.	Bêta	Sharpe	Lignes	Capi M€	EV/EBIT27	P/E27
Abacus Discovery I	**11,0%**	**0,49**	**1,60**	**47**	**572**	**10,1x**	**12,8x**
Euro Stoxx Small NR	14,3%	1,00	0,78	86	6 481	12,9x	16,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,2%	0,62	0,83	1 088	99	N/S	N/S

Source : Philippe Hottinguer Gestion, Bloomberg, octobre 2026.

COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre a rappelé que la lutte contre l'inflation n'est pas terminée en zone euro. Portée par l'énergie, la hausse des prix a atteint 3,8% sur un an en septembre, contre 3,2% en août. Après 2 relèvements cette année, la BCE a laissé son taux de dépôt à 2,50% tout en préparant les esprits à une nouvelle hausse en décembre. Le coût du financement des entreprises devrait ainsi rester élevé. Dans ce contexte, Abacus Discovery I conserve une performance de +10,7% YTD après un recul de -1,7% sur le mois contre +0,3% pour l'Euro Stoxx Small NR et -1,6% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR.

Au sein du portefeuille, Cadeler et MS International, chahutés en septembre, signent les meilleures contributions du mois. Conservée après un repli jugé déconnecté de sa dynamique, la ligne Cadeler rebondit de 24% et apporte +0,9pt. MS International contribue +0,7pt grâce à une série de commandes record (voir titre du mois). Steyr Motors ajoute +0,1pt, porté par l'offre de Red Cat à 39,00 €, soit une prime de 28,9%, avant un T3 au CA en hausse de 11,2%. À l'inverse, ICOP retranche -1,0pt. Son offre de rachat sur Trevi, payée en actions ICOP, est désormais dépassée par celle de Webuild. Un échec éviterait toutefois de créer des actions nouvelles, et la croissance d'ICOP ne dépend pas de Trevi. EVS impact le fonds de -1,0pt après avoir abaissé sa prévision de CA 2026 à 190 à 205 M€, contre 220 à 240 M€, environ 25% du pipeline du T4 glissant sur 2027. Le management, rencontré dans la foulée, anticipe une année 2028 très porteuse mais une année 2027 toujours floue.

Le fonds a allégé EVS, tout en conservant une ligne pour le prochain cycle d'investissement des diffuseurs. Enfin, 2 sociétés entrent en portefeuille. Italian Exhibition Group, organisateur de salons et propriétaire des parcs de Rimini et de Vicence, bat ses prévisions chaque année depuis 2023. Le groupe a porté sa marge d'EBITDA ajustée de 23,3% en 2023 à 29,4% au S1 2026 et se traite environ 6,6x l'EBITDA 2026, contre 11x à 13x pour les transactions du secteur. N4 Group, entré lors de son introduction en Bourse, a bâti en nutrition sportive un modèle intégré difficile à reproduire, de ses 14 marques à son usine de Voiron jusqu'à son site et ses magasins. Les fonds levés financeront l'usine et la R&D, la grande distribution ouvrant un nouveau relais de croissance vers l'ambition affichée de leader européen. Le titre se traite environ 11.0x l'EBIT 2027.

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

ENGAGEMENT

PRI PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Signataire des PRI : depuis 2021

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'Euro Stoxx 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

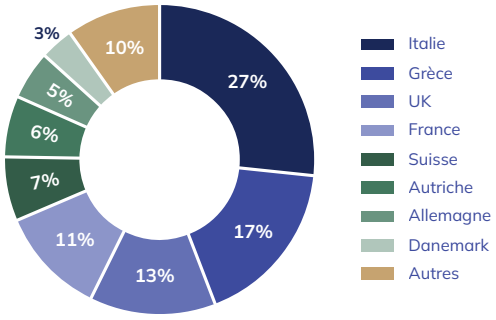
PLACEURO ABACUS DISCOVERY

REPORTING MENSUEL · OCTOBRE 2026

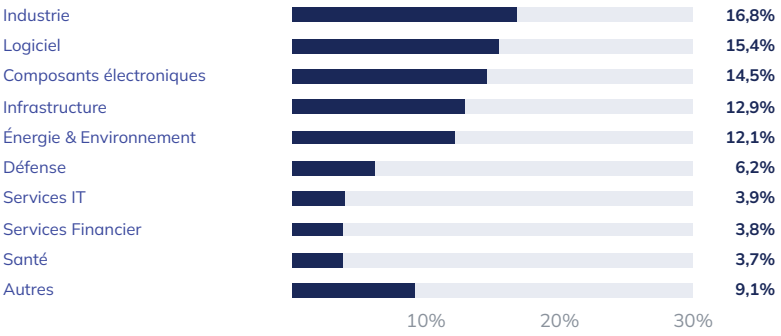
Philippe Hottinguer Gestion

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE - TOP 10



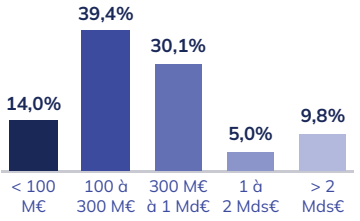
PRINCIPALES POSITIONS

	Secteur	Poids	Temps de détention
MS International PLC	Défense	4,7%	2,1 ans
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	4,7%	2,3 ans
PROFILE Systems & Software S.A.	Logiciel	4,1%	3,0 ans
EKTER S.A.	Infrastructure	4,0%	11 mois
Performance Technologies AE	Services IT	3,9%	2,8 ans

CONTRIBUTIONS DU MOIS

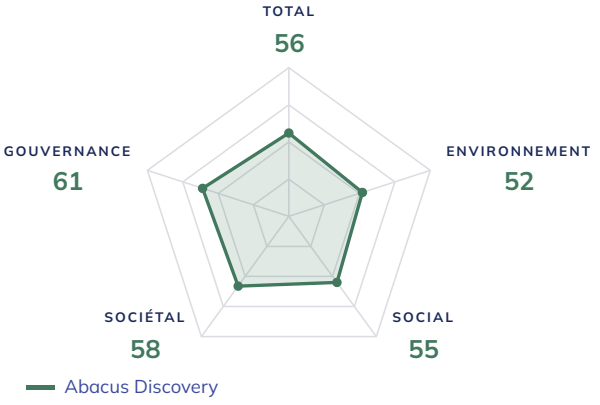
Cadeler A/S	+0,85 pt
MS International PLC	+0,67 pt
I.CO.P. S.p.A.	-1,05 pt
EVS Broadcast Equipment SA	-0,96 pt

CAPITALISATION



ANALYSE ESG

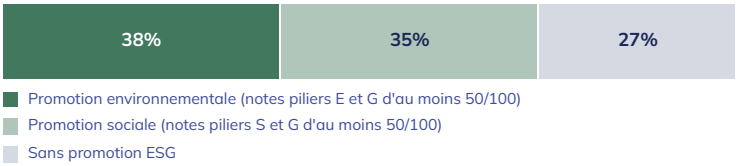
Moyenne pondérée



PROMOTION DE L'ESG

En % de l'actif net

PART TOTALE PROMOUVANT L'ESG **73%**



Constitue la stratégie extra-financière du fonds. Voir la documentation précontractuelle pour plus d'informations.

CONTRIBUTIONS AUX ODD

En % de l'actif net



Part de l'actif net contribuant à au moins un ODD : 51,4%.

MEILLEURES NOTES ESG

	Secteur	Note ESG	Poids
Seche Environnement SA	Énergie & Environnement	81,3	2,3%
I.CO.P. S.p.A.	Infrastructure	75,6	4,7%
Mersen SA	Industrie	73,4	2,7%
Vusion	Composants électroniques	70,5	2,3%
Neodecortech	Industrie	70,5	1,3%

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG

	Abacus Discovery	Couverture
Part brune	0%	100%
Intensité carbone (scopes 1 et 2, tCO2e / M€ CA)	76	58%
CA aligné à la Taxonomie	21%	40%
% de femmes au conseil	27%	100%
Indépendance du conseil	46%	92%

Moyennes pondérées sur le périmètre couvert. Couverture en % de la part investie.

TITRE DU MOIS – MS INTERNATIONAL (1670 £) – UN CARNET QUI PREND LE LARGE

MS International est un groupe industriel britannique, spécialisé dans la fabrication des systèmes d'artillerie navale de moyen calibre, tourelles stabilisées et viseurs électro-optiques. Sur un CA de 115M£, la Défense représente 62%, le solde provenant de la forge de fourches de chariots élévateurs et des superstructures de stations-service dont le groupe entend se séparer. La société bénéficie de ses systèmes qualifiés puis intégrés aux navires pour toute leur durée de vie, ce qui vaut au groupe d'être fournisseur unique de l'US Navy pour ses tourelles MK88 et ses viseurs MK48. Le réarmement naval européen et la multiplication des menaces par drones et embarcations rapides, face auxquelles le canon de moyen calibre est une parade bien moins coûteuse qu'un missile, soutiennent durablement la demande.

Récemment la visibilité du groupe a fortement augmenté. MS International a enchaîné une commande OTAN de 19,4 M€, un premier contrat de l'US Navy, avec 61,3 M$ fermes dès la première année, puis 12 systèmes à destination de la marine allemande pour 29,7 M£. Ces trois commandes totalisent environ 92 M£, soit près de 130% du CA Défense de l'exercice actuel. La rentabilité devrait suivre le retour des volumes, la marge d'EBIT ayant atteint 15,9% en 2025 avant de revenir à 12,1% sur un exercice 2026 de transition. Le bilan est un atout, avec une trésorerie nette de 45,6 M£, soit 16% de la capitalisation et un flux de trésorerie disponible de 22,6 M£ sur l'exercice. Le titre se traite environ 11x l'EBIT attendu pour l'exercice 27-28, contre une médiane de 14x pour ses pairs de la défense. Cette décote, alors que le carnet se remplit pour plusieurs années, offre selon nous un point d'entrée attractif.

298 M€	115M£	12.1%	-1,5	11.2x	15,9%	43	Sept. 2026
CAPITALISATION	CA 2026E	MARGE EBIT 26E	DN/EBITDA 26E	EV/EBIT 27E	ROCE 26E	NOTE ESG	DERNIER CONTACT

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 sur www.phhgestion.com le prospectus du fonds ainsi que notre politique d'investissement responsable, qui décrit notre méthode et nos outils ESG.