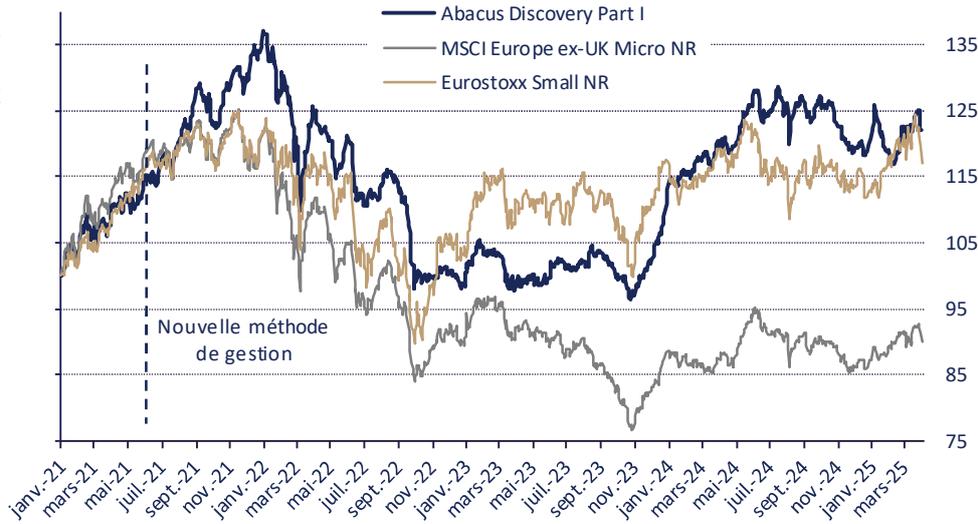


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 31/03/25	2 863,93€ / 162,06€
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 fixe	1,40% / 2,25% max part I/R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartment 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	2024	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+0,2%	+0,1%	+7,8%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+4,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	-1,3%	+2,8%	-1,3%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-24,1%
EuroStoxx Small NR	-2,1%	+3,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+0,8%

*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021



	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2025 méd.	P/E 2025 méd.
Abacus Discovery I	9,4%	0,33	-0,36	51	227	5,7x	11,3x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	10,7%	0,58	-0,86	1 145	90	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	15,9%	1,00	-0,16	94	6 272	7,6x	12,3x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le T1 2025 enregistre une surperformance historique des marchés actions européens face aux marchés US. Malgré les nombreuses incertitudes géopolitiques et un environnement toujours défavorable aux small caps, le fonds Abacus Discovery clôture le T1 par un bon mois de mars à +0,2% contre -2,1% pour l'Euro Stoxx Small NR et -1,3% pour le MSCI Europe ex-UK Micro NR. Certains secteurs cycliques comme les financières et la défense concentrent la majeure partie de la performance des indices. Le portefeuille n'est pas exposé aux financières par conviction et s'expose au secteur de la cyber & défense pour environ 12% (ALA, MSI International, Cyberoo...).

La saison de publication de résultats annuels se poursuit dans l'univers des small caps. Au sein du portefeuille nous notons les publications de nos 2 sociétés technologiques en Grèce, Profile Systems (2,9% du ptf), une fintech et Performance Technologies (3,2% du ptf), une ESN. Les deux sociétés sont en croissance organique de +30% en 2024 et prévoient de maintenir ces niveaux de croissance sur les prochaines années tout en affichant des valorisations attractives (<8x EBITDA 25). Nos valeurs italiennes dans les infrastructures (10,7% du ptf) Reway, Edil San Felice et Icop publient de meilleurs résultats qu'attendu avec une excellente visibilité sur la croissance future (carnet de commandes couvrant plus de 3 ans de CA). Au sein de la thématique des transports durables, nos valeurs Journeo au UK (1,5% du ptf) et INIT Innovations in Transportation en Allemagne (1,7% du ptf) publient aussi des résultats et des perspectives très bien orientés. Du côté des publications mitigées, SIF Holding (plus forte contribution négative à -0,8pt) affiche du retard dans la montée en puissance de ses nouvelles capacités de production et STEF (-0,5pt) affiche une marge sous pression. Nous restons confiants dans ces deux fortes convictions valorisées respectivement 7x et 10x PE 25.

Du côté des achats et des ventes, Comal (3,8% du portefeuille), sous OPA depuis décembre 2024, a vu son offre être relevée de +6% par l'acheteur et nous avons vendu nos titres après l'annonce. Nous avons pris des profits sur Artech (4ème position du portefeuille à 4,4%), un acteur mondial de l'électrification qui a publié d'excellents résultats durant le mois et sur ALA, 1ère position à 5,6% et meilleur contributeur à +1,0pt, après un parcours de +38% YTD. Nous nous sommes renforcés dans Global Dominion et avons initié une position dans Q.beyond, une ESN allemande valorisée <5x EBITDA.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Analyse quantitative</p> <p>Modèle multifactoriel :</p> <ul style="list-style-type: none"> Faible bêta Volatilité modérée Momentum <p style="text-align: center;">1</p>	<p>Analyse fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante des indices Rencontres fréquentes avec les dirigeants <p style="text-align: center;">2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et de durabilité Analyse des controverses <p style="text-align: center;">3</p>	<p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants <p style="text-align: center;">4</p>
---	---	--	---

OBJECTIF DE GESTION

ÉQUIPE 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.



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Gérant - Analyste

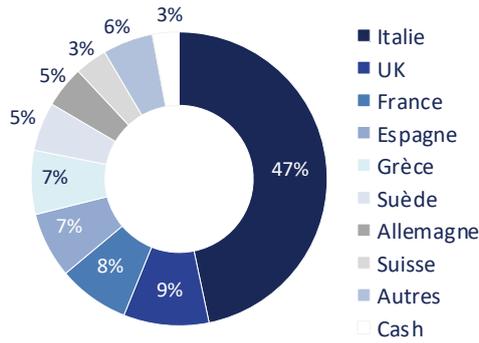


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

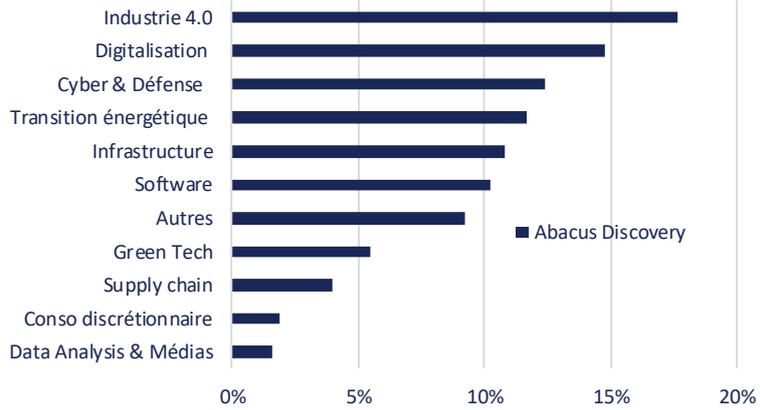


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
A.L.A.	Cyber & Défense	5,6%	0,04
DHH	Software	4,5%	0,28
Reway	Infrastructure	4,5%	0,72
Arteche	Green Tech	4,4%	0,13
Altea Green Power	Transition énergétique	4,3%	1,02

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	34,3%
Entre 100M€ et 300M€	39,9%
Entre 300M€ et 1Md€	17,7%
Entre 1Md€ et 2Mds€	5,2%
Plus de 2Mds€	0,0%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	
ALA	+1,0 pt
Cicor Technologies	+1,0 pt
- - -	
Sif Holding	-0,8 pt
Altea Green Power	-0,6 pt

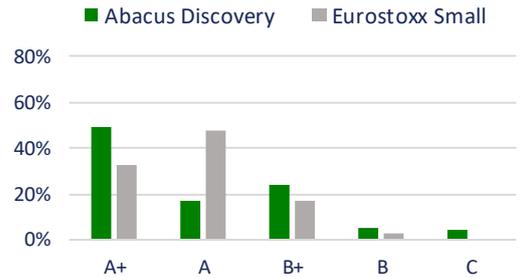
NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small	Part éligible
ESG*	64/100	63/100	43,3 % CA éligible Taxonomie
Environnement	56/100	70/100	Abacus Discovery
Social	62/100	48/100	36,3 % CA éligible Taxonomie
Sociétal	53/100	59/100	Eurostoxx Small
Gouvernance	85/100	77/100	

Empreinte des émissions

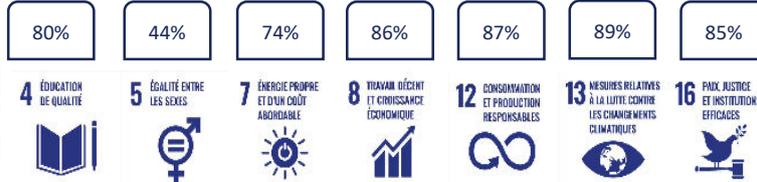
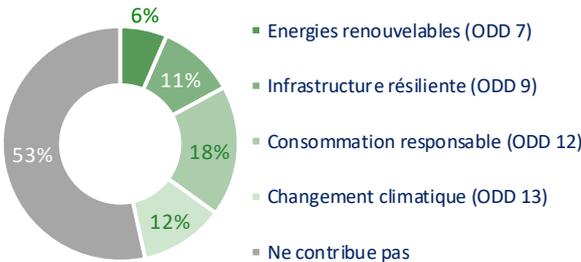
103,2 TCO2/M€ investi	Abacus Discovery
411,6 TCO2/M€ investi	Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

TITRE DU MOIS : POWERSOFT (17,40 €), UNE ACQUISITION STRUCTURANTE

Powersoft est un leader mondial dans la conception et la fabrication de solutions technologiques pour l'audio professionnel haut de gamme. Spécialisée dans les systèmes d'amplification, l'entreprise a démontré la pertinence de son offre en signant des contrats avec de grandes sociétés internationales, telles que Sphere Entertainment à Las Vegas ou encore Ferrari dans le cadre d'une collaboration technologique. Le début de l'année 2025 marque un tournant majeur pour Powersoft avec l'annonce de sa première acquisition stratégique : K-Array, un partenaire historique. En plus d'une complémentarité forte sur le plan des produits, sans risque de cannibalisation, cette opération ouvre la voie à des synergies commerciales importantes, notamment en Asie et aux États-Unis.

Sur le plan financier, K-Array affiche 22 M€ CA en 2024, soit 30 % du CA de Powersoft, avec une marge d'EBITDA d'environ 30% légèrement supérieure à celle de Powersoft à 28%. L'acquisition a été réalisée à un multiple raisonnable de 7,5x l'EV/EBITDA 2024, contre 8,8x pour Powersoft à la même période. Le groupe peut compter sur un marché dynamique en croissance de +7% par an et de nouveaux marchés prometteurs comme l'automobile haut de gamme et le ferroviaire. Après une progression de +27% de son cours de Bourse en YTD, l'action présente toujours une valorisation attractive à 7,8x l'EV/EBITDA 25 et 14x le PE 25.

Filtres quantitatifs	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs ++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation ++
2 critères Momentum +++	Analyse financière +++	Note ESG 35/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Mars. 2025	Suivi des controverses +++	Risque de marché +++

Capitalisation 218 M€	CA 2024 71,4 M€	Marge EBITDA 28,0%	Marge nette 17,3%	EV/EBITDA 25 7,8x	P/E 25 14,0x
------------------------------	------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

Les informations de ce document (source: PHG, Factset et Quantlys) 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 présagent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou consulter le prospectus du fonds sur www.phgestion.com.