

Politique de gestion mise en œuvre

Orion I affiche une belle résistance en septembre dans un contexte difficile avec +0,4% vs -1,5% pour l'Eurostoxx Small NR portant la performance YTD à -10,9%. La partie cash/quasi-cash est quasiment stable à 17,7% fin septembre vs 16,9% fin août et 17,6% fin juillet pour un bêta 1 an à 0,90x vs 0,92x.

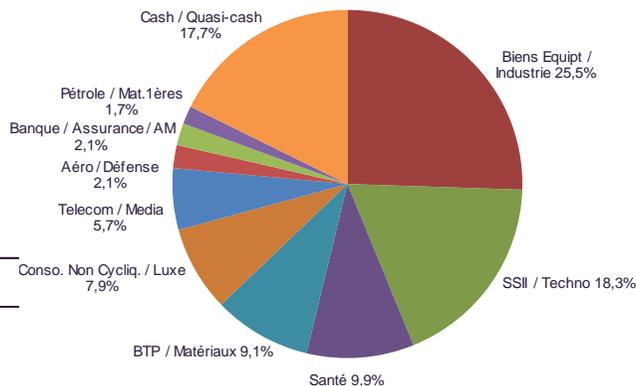
Si le portefeuille a connu quelques mouvements en septembre, Biens d'Équipement, SSII / Techno, Santé et BTP / Matériaux dominent toujours l'allocation.

Le nombre de lignes est de 32 et les 5 premières pondérations sont BigBen, Zehnder, Comet, Soitec et HelloFresh sans que chacune d'elles ne dépasse le seuil des 5%.

Profil du portefeuille au 30/09/2020

	ORION Part I	Eurostoxx Small NR
Nbre de lignes	32	89
PE 2021 médian	13,3 x	14,7 x
Rendement médian 2020	1,9%	2,1%
Capi. (M€) médiane	2 127	3 666
Bêta 1 an ex ante	0,90 x	1,00 x
Volatilité 1 an jour	21,9%	25,3%
Volatilité 3 ans jour	18,2%	18,0%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,28 x	nd

Répartition sectorielle du portefeuille



Principaux mouvements du mois		Principales lignes et pondération	
Achats	Ventes		
Konecranes	Wienerberger	Bigben Interactive	3.4%
S&T	Soitec	Zehnder	3.3%
Comet	Metso Outotec	Comet	3.2%
Pharming Group	Nexans	Soitec	3.2%
Ipsos	Rovi	HelloFresh	3.1%

Objectif de gestion

Ce compartiment cherche à optimiser la performance au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement, en privilégiant les entreprises moyennes «small-mid» avec une capitalisation inférieure à 2 Md€ sans contrainte de secteurs. Le «stock-picking» favorisera les entreprises au couple valorisation/croissance attractif (notion de PEG).

Le compartiment ne réplique pas d'indices de référence. Néanmoins, si un indice devait être retenu afin de juger de la performance obtenue à long terme, l'indice Eurostoxx Small NR (dividendes réinvestis) pourrait convenir et/ou un indice composite bâti à partir de 75% de l'Eurostoxx Small NR et 25% de l'Eonia (taux de référence des dépôts interbancaires en Europe).

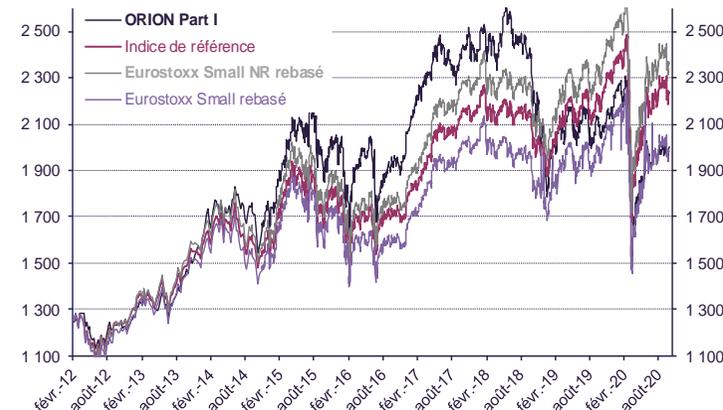
Contacts

Bruno GODEFROY
Directeur du Développement
b.godefroy@pnhgestion.com

M.-A. LAFFONT / P. LEGRAND
Président / Gérant
m.laffont@pnhgestion.com

PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION

Historique de performance au 30/09/2020



	ORION part R*	ORION part I	Eurostoxx Small NR	** Indice de référence
cours au 30/09/20	117,41	2 001,73	487,15	2 236,32
septembre 2020	+0,4%	+0,4%	-1,5%	-1,3%
2020	-11,5%	-10,9%	-5,9%	-5,4%
2019	+19,7%	+20,8%	+26,2%	+23,6%
2018	-23,5%	-23,1%	-13,2%	-11,9%
2017	+14,4%	+15,2%	+22,2%	+20,0%
2016	+2,0%	+2,7%	+1,5%	+1,3%
2015	+16,5%	+17,2%	+13,4%	+12,1%
2014	nd	+7,1%	+0,5%	+0,5%
2013	nd	+27,8%	+24,9%	+22,4%
dp le 07/02/2012	nd	+59,1%	+88,1%	+77,8%

*création part R le 07/10/14 ** 90% Eurostoxx Small NR et 10% EONIA

Caractéristiques du fonds

ISIN part R et part I

Forme Juridique

Durée d'investissement

Echelle de risque selon DICI

Valorisation

Dépositaire - centralisateur

Frais de gestion fixe

Commission de performance

Société de gestion

Gestionnaire délégué

LU1120754533 / LU0272991307

Compartiment SICAV Luxembourg / UCTIS IV / PEable

>5 ans recommandée / Risque élevé

Echelle de risque selon DICI **1 2 3 4 5 6 7**

Quotidienne et cut-off à 12h (J)

Banque Degroof Luxembourg

2.25% / 1.40% max. part R / part I

Si positive sur l'exercice, 15% TTC de la sur-performance vs 90% Eurostoxx Small NR + 10% Eonia

Den-AM Luxembourg

Philippe Hottinguer & Cie Gestion depuis le 07/02/12

Point sur l'environnement macro-économique

Le mois de septembre a marqué le retour des craintes entourant la COVID 19 avec 1) une Europe à nouveau dans l'incertitude et les restrictions, 2) les US dans une situation intermédiaire et 3) l'Asie plutôt préservée. Sur le plan macro, le 4T est un RDV important après un 3T peu significatif dans un contexte de rattrapage post-confinement.

Fin septembre-début octobre, les indicateurs avancés sont le reflet de l'intensité de la 2nd vague attendue et/ou vécue. L'Eurozone, et plus particulièrement l'Espagne et la France, est peu dynamique avec un décrochage des PMI des Services (<50) malgré un PMI manufacturier plutôt résistant à ce stade. Si la confiance des consommateurs est peu éloignée de sa médiane historique, la dégradation récente du contexte sanitaire devrait peser sur les prochains chiffres. Aux US, la gestion plutôt « chaotique » et disparate du COVID 19 est plutôt favorable à l'économie avec un impact moins prononcé. Les ISM sont élevés (manufacturier à 55,4 et Services à 57,8) et la confiance des ménages en forte hausse. Concernant la Chine, le pays semble avoir retrouvé un rythme élevé de croissance soutenue par une dynamique interne claire. Chacune des zones gagne en indépendance avec une croissance propre entretenue par des plans de relance spécifiques, des déficits budgétaires démesurés et des politiques monétaires ultra-expansionnistes.

Sur le front des BNA, la saison des publications débutera mi-octobre et les orientations récentes sont bien le reflet de l'évolution macro actuelle. Aux US, les BNA 2020-21-22 du S&P ne subissent plus de révisions baissières depuis mars et nous constatons une accélération depuis fin juin (+2 pt) même s'ils affichent toujours une forte correction en YTD (-24pt/-15pt/-10pt). En Eurozone, la situation est moins favorable avec une correction en YTD de -45pt/-25pt/-17pt et un momentum qui est resté négatif tout au long de l'été (-7pt/-2pt/-2pt). Basé sur les exercices 2021-22, l'impact de la crise sanitaire est donc supérieur de près de 10 pt en Eurozone comparativement aux US.

Evolution des différentes classes d'actifs

L'ensemble des indices Actions affiche une correction en septembre et tout particulièrement le S&P (-3,9%) après avoir enchaîné quelques records historiques. Les taux LT souverains se détendent tandis que les mat. 1ères reculent reflétant la remontée des incertitudes macro entourant une 2nd vague de COVID 19. Si les valorisations absolues sont toujours très tendues, nous rappellerons qu'elles peuvent aussi être relativisées par des taux durablement très bas et des profits lourdement impactés par la crise sanitaire.

A CT, la visibilité est limitée avec 1) les nouvelles restrictions liées aux COVID, 2) la publication des résultats du 3T qui sera accompagnée de guidances impactées par une économie incertaine, 3) des élections US et son lot de surprises et 4) les derniers développements entourant le Brexit.

A contrario, le recul récent des indices Actions et surtout du S&P (-6.5% sur ses plus hauts) confirme que les investisseurs ont commencé à « pricer » un peu de ces incertitudes qui pourraient être levées progressivement d'ici à la fin d'année.

Contacts

Bruno GODEFROY
Directeur du Développement
+33 1 78 91 79 10
b.godefroy@phgestion.com

Marc-Antoine LAFFONT
Président / Responsable de la Gestion
+33 1 78 91 79 05
m.laffont@phgestion.com

**PH PHILIPPE
HOTTINGUER & Cie
GESTION**

Variation des principales classes d'actifs au 30/09/2020

	Cours	MTD	3 mois	YTD	2019	2018
Taux Souverains						
Taux 10A US	0,68	-2p	+3p	-124p	-77p	+25p
Taux 10A Allemagne	-0,53	-12p	-5p	-34p	-43p	-23p
Taux 10A France	-0,25	-15p	-11p	-37p	-59p	-8p
Taux 10A Italie	0,87	-20p	-37p	-55p	-133p	+77p
Taux 10A Espagne	0,25	-15p	-22p	-22p	-94p	-10p
iBoxx € Eurozone 1-3	172,1	+0,1%	+0,1%	-0,0%	+0,3%	-0,1%
iBoxx € Eurozone 3-5	211,6	+0,4%	+0,5%	+0,9%	+1,9%	+0,1%
iBoxx € Eurozone 5-7	253,6	+0,7%	+0,9%	+2,0%	+4,2%	+0,1%
Taux Corporates						
Taux US BBB+ 7-10 ans	2,46	+7p	-24p	-81p	-157p	+113p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	1,07	-7p	-33p	-16p	-117p	+66p
iBoxx € Corporates 1 - 3	196,0	+0,1%	+0,9%	+0,1%	+1,4%	-0,2%
iBoxx € Corporates 5 - 7	266,3	+0,3%	+2,2%	+0,7%	+7,7%	-1,5%
iBoxx € HY core cum cross 5-10 LC	121,9	-1,6%	+1,7%	-5,5%	+8,6%	-7,9%
Actions						
Eurostoxx 50 NR	6 907,8	-2,3%	-0,8%	-13,1%	+28,2%	-12,0%
Eurostoxx NR	722,7	-1,8%	+0,7%	-11,0%	+26,1%	-12,7%
Eurostoxx	353,8	-1,9%	+0,3%	-12,4%	+23,0%	-14,8%
Eurostoxx Small NR	487,1	-1,5%	+3,7%	-5,9%	+26,2%	-13,2%
S&P 500 Index Fixed	3 363,0	-3,9%	+8,5%	+4,1%	+28,9%	-6,2%
Nikkei 225	23 185,1	+0,2%	+4,0%	-2,0%	+18,2%	-12,1%
China Shanghai SE A	3 372,6	-5,2%	+7,8%	+5,5%	+22,4%	-24,6%
Bovespa (BR)	94 603,3	-4,8%	+0,5%	-18,2%	+31,6%	+15,0%
Russia RTS	1 178,5	-6,4%	-2,8%	-23,9%	+44,9%	-7,4%
Métaux Précieux						
Gold (NYM \$/ozt)	1 886,9	-3,6%	+6,7%	+24,6%	+18,4%	-0,9%
Silver (NYM \$/ozt)	901,0	-3,7%	+7,2%	-7,2%	+22,1%	-14,8%
Matières 1ères						
Crude Oil (NYM \$/bbl)	40,2	-5,6%	+2,4%	-34,1%	+34,5%	-24,8%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	42,3	-6,6%	+1,6%	-37,6%	+34,0%	-24,2%
Copper (LME Cash \$)	6 610,2	-1,7%	+9,5%	+7,4%	+3,2%	-16,7%
Aluminum (LME Cash)	1 737,0	-1,4%	+8,4%	-3,5%	-3,7%	-16,6%
Iron Ore 62% CN TSI	121,2	-1,1%	+17,7%	+32,4%	+32,3%	-2,9%
Devises						
€UR - US\$	1,179	+0,6%	+4,9%	+5,1%	-1,8%	-4,8%
€UR - YEN	124,58	+0,7%	+3,1%	+2,1%	-2,7%	-7,3%
€UR - RMB	8,03	+0,6%	+1,1%	+2,7%	-0,4%	+0,4%
€UR - BRL	6,63	+0,3%	+10,5%	+46,8%	+1,9%	+11,2%
€UR - RUB	92,25	+1,4%	+14,6%	+32,3%	-12,1%	+14,7%

Avec -6,5% sur ses plus hauts pour le S&P 500, la moindre euphorie des investisseurs est bienvenue