

Commentaire de gestion

Orion I enregistre une excellente performance en progressant de +1,2% au mois de novembre contre une baisse de -2,5% pour l'Eurostoxx Small NR portant la performance YTD à +29,4% contre +16,2% pour son indice de référence**.

Durant le mois de novembre, nous avons profité de la baisse des marchés et nous nous sommes renforcés dans les valeurs de qualité comme Orsero et Meglioquesto.

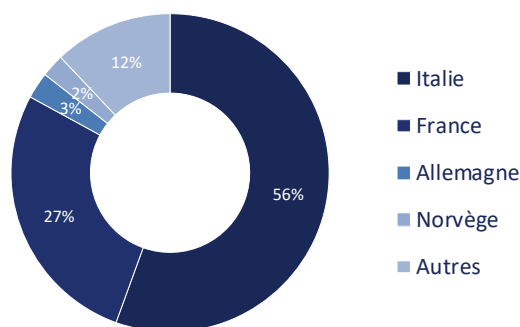
Les fortes baisses des taux long ont soutenu nos valeurs technologiques et industrielles et le portefeuille a bien réagi pendant la deuxième moitié de novembre face à un marché assez volatil. Par ailleurs notre process de sélection de valeurs limite notre exposition aux valeurs cycliques.

La bonne performance du mois est aussi due à un stock picking fructueux, avec notamment Sciuker Frames (+37%), Digital Value (+15%) et Self Storage (+17%). Nous avons également participé aux IPO de Medica et Cofle en novembre qui ont été des opérations réussies (+47% et +13% fin nov.).

	ORION Part I	Eurostoxx Small NR
Nbre de lignes	58	88
PE 2022 médian	20,5 x	15,5 x
Rendement médian 2021	0,8%	2,6%
Capi. (M€) médiane	225	5 171
Bêta 1 an ex ante	0,66 x	1,00 x
Volatilité 1 an / 3 ans	12,6% / 19,9%	14,1% / 22,9%

Principales lignes	Exemples de mouvements	
	Achats	Ventes
Sciuker Fra.	5,0%	Cofle
Meglioquesto	4,9%	Orsero
Digital Value	4,7%	Meglioquesto
Salcef	4,3%	
TAS	3,8%	

Répartition géographique



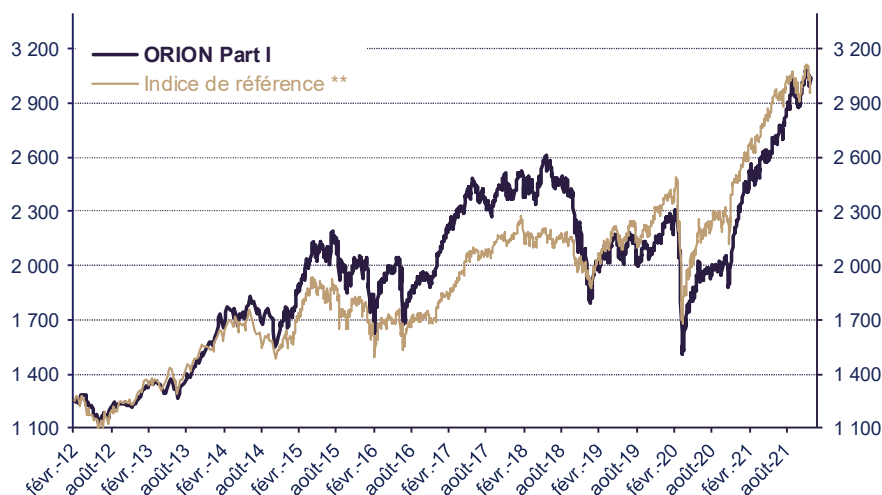
Objectifs de gestion

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 de taille moyenne «small-mid» avec une capitalisation inférieure à 2 Md€ sans contrainte de secteur.

Le compartiment ne réplique pas d'indice de référence.

Néanmoins, si un indice devait être retenu afin de juger la performance obtenue à long terme, l'indice Eurostoxx Small NR (dividendes réinvestis) pourrait convenir et/ou un indice composite bâti à partir de 90% de l'Eurostoxx Small NR et 10% de l'Eonia (taux de référence des dépôts interbancaires en Europe).

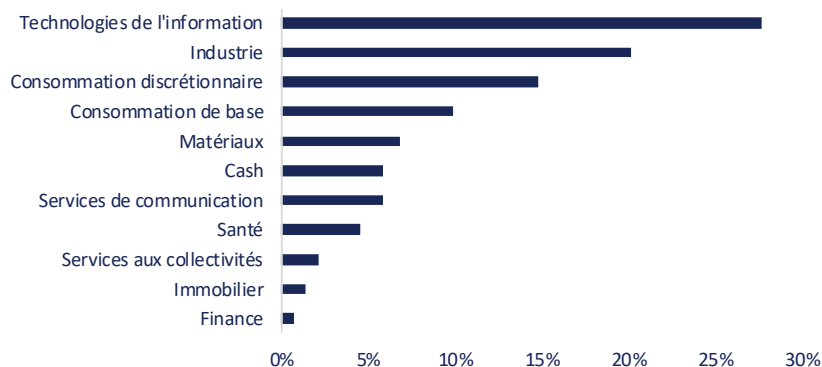
Historique de la performance au 30/11/2021



	ORION part R*	ORION part I	Eurostoxx Small NR	** Indice de référence
cours au 30/11/21	176,82	3 038,59	661,57	2 957,14
novembre 2021	+1,1%	+1,2%	-2,5%	-2,2%
2021	+28,7%	+29,4%	+18,0%	+16,2%
2020	3,6%	4,5%	8,3%	7,6%
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%
depuis le 07/02/2012	nd	+141,6%	+155,5%	+135,1%

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

Répartition par secteur



Caractéristiques du fonds

ISIN part R et I :	LU1120754533 / LU0272991307
Forme Juridique :	compartiment SICAV (Luxembourg) / PEable
Durée :	>5 ans recommandés
Echelle de risque :	1 2 3 4 5 6 7
Valorisation :	quotidienne et cut-off à 12h (J)
Dépositaire :	Banque Degroof Luxembourg
Frais gestion fixe :	2,25% / 1,40% max. part R / I
Commission de performance :	si positive, 15% TTC de la sur-performance vs 90% de l'Eurostoxx Small NR +10% Eonia
Société de gestion :	Den-AM Luxembourg
Gestionnaire délégué :	Philippe Hottinguer & Cie Gestion

Contacts

Edwin FAURE
Directeur de la Gestion
e.faure@phggestion.com

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