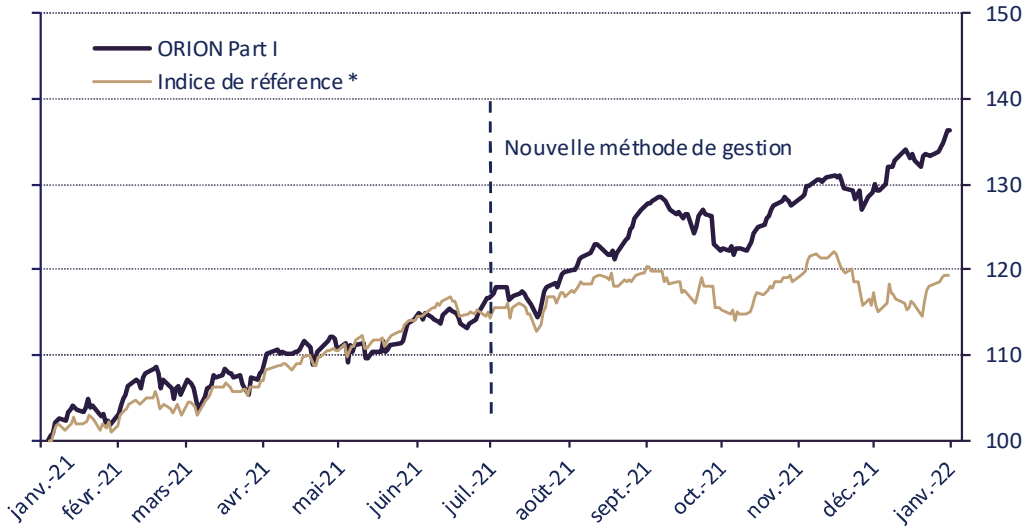
# Philippe Hottinguer Gestion

# PLACEURO ORION
## Décembre 2021

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|---|---|
| Dépositaire | Banque Degroof Luxembourg |
| Code ISIN (Part I) | LU0272991307 |
| Code ISIN (Part R) | LU1120754533 |
| Code Bloomberg | PLACPHE LX |
| Durée | >5 ans recommandée |
| Indice de référence* | 90% de l'Eurostoxx Small NR +10% Eonia |
| Valorisation | Quotidienne et cut-off à 12h (J) |
| Frais de gestion fixe | 1,40% / 2,25% max part I/R |
| Commission | Si positive, 15% TTC de la sur-performance vs indice |
| Société de gestion | Den-AM Luxembourg |
| Gestionnaire délégué | Philippe Hottinguer Gestion |
| Forme juridique | Compartiment SICAV (Luxembourg) / PEA |

### ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)




**Niveau de risque :** 6/7

**Signataire des** PRI Principles for Responsible Investment

| | 1M | YTD | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Orion Part I | +5,7% | +36,8% | +36,8% | +4,5% | +20,8% | -23,1% | +15,2% |
| Indice * | +2,9% | +19,6% | +19,6% | +7,6% | +23,6% | -11,9% | +20,0% |

| | Volatilité 1Y | Béta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap méd. | EV/EBITDA 2022 méd. | P/E 2022 méd. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Orion Part I | 11,1% | 0,6 | 3,2 | 63 | 217 | 9,6x | 14,2x |
| EuroStoxx Small NR | 11,4% | 1,0 | 2,2 | 88 | 5 367 | 10,1x | 16,5x |

### COMMENTAIRE DE GESTION

Orion I enregistre une excellente performance en progressant de +5,7% au mois de décembre contre +3,2% pour l'Eurostoxx Small NR, portant ainsi la performance de l'année 2021 à +36,8% contre +19,6% pour son indice de référence*.

Durant la première quinzaine de décembre, le fonds a très bien performé augmentant de +3,1% contre un indice en légère baisse de -0,3%. Au cours de la deuxième quinzaine de décembre le fonds a continué de progresser tandis que l'indice a connu un fort rebond de +3,5%. Notre faible exposition aux valeurs cycliques a permis au fonds d'être résilient face à un marché volatil en raison des inquiétudes liées à la propagation du variant Omicron et les craintes sur les prévisions de croissance dans le monde.

Par ailleurs, nous nous sommes renforcés dans Digital Value, l'une de nos positions favorites, en participant début décembre à un placement privé. Nous avons acheté un bloc d'actions avec une décote d'environ 15% sur le cours de Bourse.

La bonne performance du mois est aussi due à un bon stock picking. On notera notamment les excellentes performances de GPI (+25,5%), Salcef (+15%) et Graines Voltz (+15%). Nous avons également participé à l'IPO de Finanza Tech, introduite à la Bourse italienne le 29 décembre, qui a été une très belle opération (+66% au 31 décembre).

### MODÈLE DE GESTION : ABACUS

**Filtres Quantitatifs**

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :
- 2 critères défensifs
- 2 critères de momentum

1

**Analyse Fondamentale**
- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

2

**Analyse ESG**
- Politique d'exclusion
- Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
- Suivi des controverses

3

**Suivi du portefeuille**
- Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité…

4

### 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 avec une capitalisation inférieure à 2 Mds€ 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, 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) pourrait convenir.

### ÉQUIPE DE GESTION

**Edwin FAURE**
*Directeur de la Gestion Gérant*

**Bruno GODEFROY**
*Directeur du Développement*

**Thomas RICHARD**
*Analyste financier*

**Jana TODOROVIC**
*Analyste ESG*

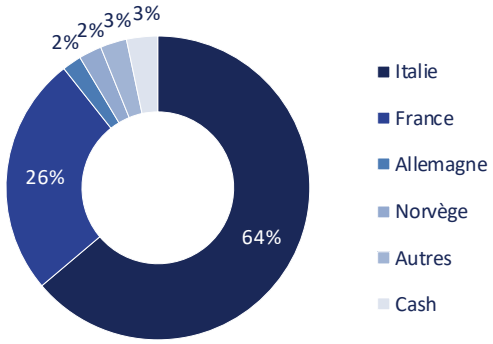
**Sevda KOSEOGLU**
*Analyste financier*

**Renan KEROURIO**
*Analyste financier*

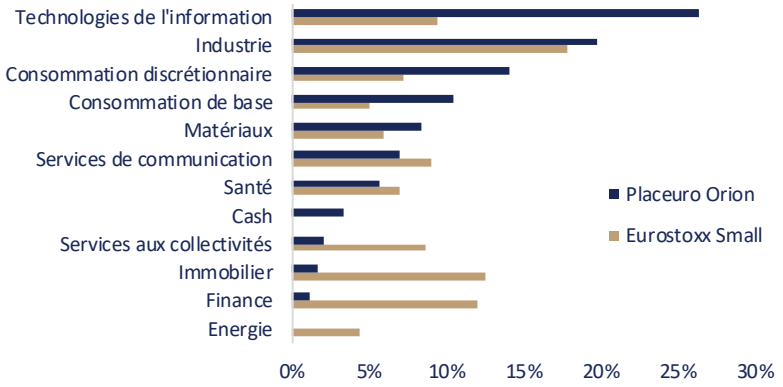
Philippe Hottinguer Gestion

# PLACEURO ORION
Décembre 2021

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## RÉPARTITION SECTORIELLE




## PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Secteur | Pondération | Béta | Note ESG (/100) |
|---|---|---|---|---|
| Digital Value | Technologies | 6,7% | 0,45 | 42 |
| Sciuker Frames | Industrie | 4,7% | 1,02 | 84 |
| Orsero | Consommation de base | 4,5% | 0,32 | 98 |
| Salcef | Industrie | 4,5% | 0,39 | 77 |

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|---|---|
| Moins de 100M€ | 16,3% |
| Entre 100M€ et 300M€ | 40,5% |
| Entre 300M€ et 1Md€ | 22,1% |
| Plus de 1Md€ | 17,8% |

## CONTRIBUTIONS

| Principaux contributeurs du mois | |
|---|---|
| Salcef | +0,6% |
| Sciuker Frames | +0,6% |
| Meglioquesto | -0,1% |
| Italian Wine Brands | -0,1% |

## NOTATION ESG

| | ESG | Environnement | Social | Gouvernance |
|---|---|---|---|---|
| Orion | 51/100 | 57/100 | 50/100 | 47/100 |
| Eurostoxx Small | 46/100 | 59/100 | 45/100 | 36/100 |

Empreinte des émissions

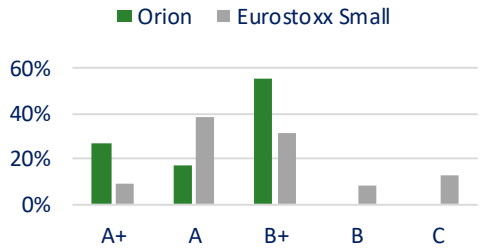
**69,79** TCO2/M€ investi

Orion

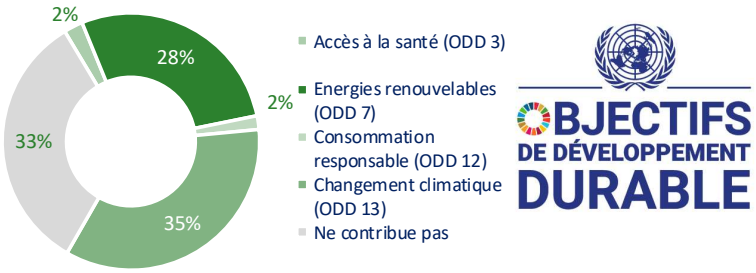
**92,77** TCO2/M€ investi

Eurostoxx Small

## RÉPARTITION DES NOTES ESG

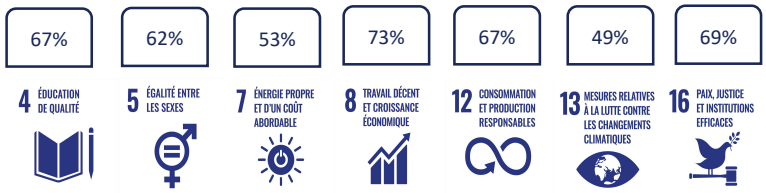



## CONTRIBUTIONS DIRECTES




OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

## CONTRIBUTIONS INDIRECTES




## TITRE DU MOIS : ORSERO, LA STRATÉGIE PORTE SES FRUITS

Orsero, distributeur mondial de fruits et légumes, génère environ 1 Md € de CA. Son activité de distribution représente près de ¾ du CA et connaît une croissance d'environ 3% pour une marge d'EBITDA entre 3 et 4%. Orsero bénéficie d'un effet mix positif sur ses marges grâce à son activité de fret (4 bateaux) dont les contrats viennent d'être négociés pour 2022 avec une augmentation des prix à 2 chiffres et le lancement de nouveaux produits à forte croissance (>15%) et marges élevées (12%) en Europe. Le business est peu risqué de par sa nature de biens de consommation de base. D'autre part, Orsero dispose d'importantes liquidités qui seront utilisées par le management pour de la croissance externe. Le management a réitéré son optimisme pour l'année 2022 et son ambition d'atteindre une nouvelle dimension.

Valorisée à 5,5x l'EBITDA 2022, l'entreprise a un fort potentiel pour rattraper ses pairs en moyenne autour de 10x l'EBITDA 2022.

| Filtres Quantitatifs | |
|---|---|
| 2 critères défensifs | + + |
| 2 critères Momentum | + + + |

| Analyse Fondamentale | |
|---|---|
| Macroéconomique | + + |
| Analyse financière | + + + |
| Dernière rencontre | déc. 2021 |

| Analyse ESG | |
|---|---|
| Politique d'exclusion | + + + |
| Note ESG | 98/100 |
| Suivi des controverses | + + + |

| Suivi du portefeuille | |
|---|---|
| Potentiel de valorisation | + + + |
| Risque intrinsèque | + + + |
| Risque de marché | + + + |

| Capitalisation | 209 M€ | CA 2021 | 400 M€ | Marge EBITDA | 4,8% | Marge nette | 1,6% | EV/EBITDA 22 | 5,5x | P/E 2022 | 12,6x |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

*Les informations de ce document (source: PHCG, Bloomberg, Factset, Quantalys et Morningstar) 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.phhgestion.com.*

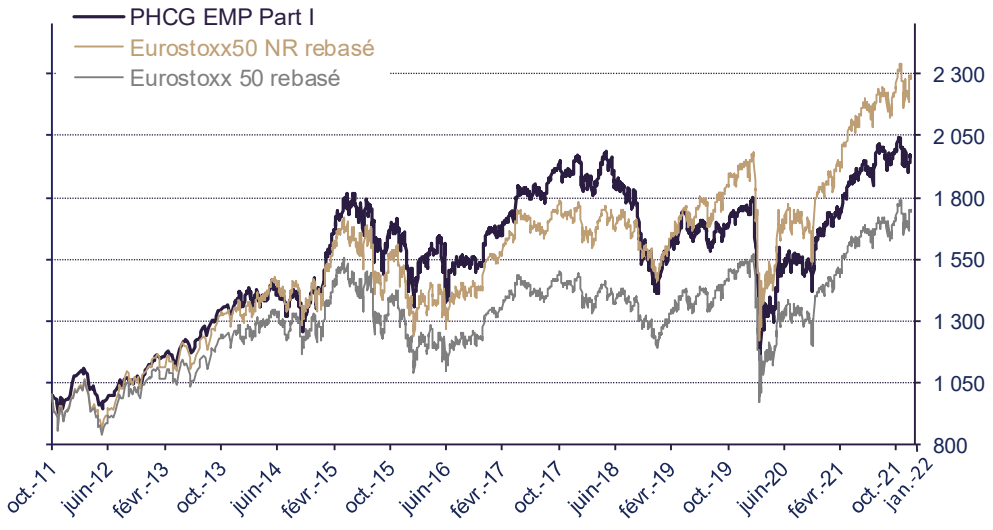
# Philippe Hottinguer Gestion

# EUROPEAN MACRO PICKS
## Décembre 2021

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|---|---|
| Dépositaire | CM-CIC Market Solutions |
| Code ISIN (Part R) | FR0011109081 |
| Code ISIN (Part I) | FR0011101088 |
| Code Bloomberg | MEURMPK FP |
| Durée | >5 ans recommandée |
| Indice | Eurostoxx 50 NR (dividendes réinvestis) |
| Valorisation | Quotidienne et cut-off à 12h (J) |
| Frais de gestion fixe | 1,0% / 2,0% max. part I / R |
| Commission | Si positive, 10% TTC de la sur-performance vs indice |
| Société de gestion | Philippe Hottinguer Gestion |
| Forme juridique | FCP coordonné / UCTIS IV / PEA |

### ÉVOLUTION DU FONDS




**Niveau de risque** :
6/7

**Signataire des**
PRI Principles for Responsible Investment

| | 1M | YTD | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EMP Part I | +2,2% | +16,7% | +16,7% | -3,2% | +20,0% | -23,1% | +14,1% |
| Euro Stoxx 50 NR | +5,8% | +23,3% | +23,3% | -3,2% | +28,2% | -12,0% | +9,2% |

| | Volatilité 1Y | Béta 1Y | Sharpe Ratio 1Y | Nombre de lignes | Market Cap méd. | EV/EBITDA 2022 méd. | P/E 2022 méd. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EMP Part I | 11,66% | 0,86 | 1,67 | 48 | 5 426 | 15,5x | 28,5x |
| Euro Stoxx 50 NR | 14,85% | 1,00 | 1,86 | 50 | 66 743 | 10,1x | 15,7x |

### COMMENTAIRE DE GESTION

EMP enregistre une progression de +2,2% au mois de décembre contre +5,8% pour l'Eurostoxx 50 NR portant la performance de l'année 2021 à +16,7% contre +23,3% pour son indice de référence.

Durant le mois de décembre, la composition du portefeuille a complètement a été complètement renouvelée et suit désormais le modèle de gestion Abacus présenté ci dessous. La gestion du fonds est désormais assurée par Edwin Faure et son équipe. Ils répliqueront le même processus d'investissement que pour Orion sur des entreprises de toutes capitalisations avec une orientation sur les Large Cap.

Le fonds est désormais composé de 37% de Large Cap (capitalisation supérieure à 10 Mds€), 25% de Mid Cap (capitalisation entre 2 et 10Mds€) et de 30% de Small Cap (capitalisation inférieure à 2 Mds€). Le taux d'exposition d'EMP est de 92,5%.

Le fonds est investi sans contrainte de secteur et orienté vers l'industrie, les technologies, les services de communication et la santé. Nous privilégions les valeurs de qualité avec une forte visibilité. Nous sommes exposés pour 33% du portefeuille en Italie, 27% en France, 11% aux Pays-Bas et le reste dans d'autres pays européens.

### MODÈLE DE GESTION : ABACUS

**Filtres Quantitatifs**

Définition de l'univers en fonction de 4 critères :
- 2 critères défensifs
- 2 critères de momentum

1

**Analyse Fondamentale**

- Analyse macroéconomique
- Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs
- Rencontres fréquentes avec les managements

2

**Analyse ESG**

- Politique d'exclusion
- Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
- Suivi des controverses

3

**Suivi du portefeuille**

- Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité…

4

### OBJECTIF DE GESTION

Le FCP recherche à optimiser la performance à long terme au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement. Le fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence, l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée.

Le FCP privilégie les actions à capitalisation élevée (supérieure à 1Md€) de la zone euro sans contrainte de répartition sectorielle particulière.

### ÉQUIPE DE GESTION

**Edwin FAURE**
*Directeur de la Gestion*
*Gérant*

**Bruno GODEFROY**
*Directeur du Développement*

**Thomas RICHARD**
*Analyste financier*

**Jana TODOROVIC**
*Analyste ESG*

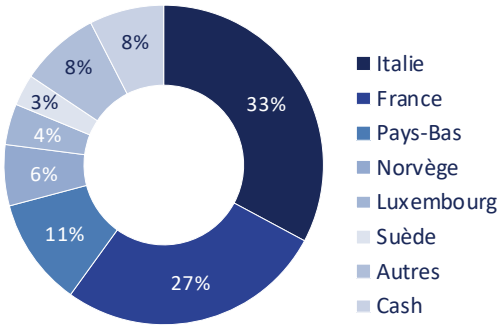
**Sevda KOSEOGLU**
*Analyste financier*

**Renan KEROURIO**
*Analyste financier*

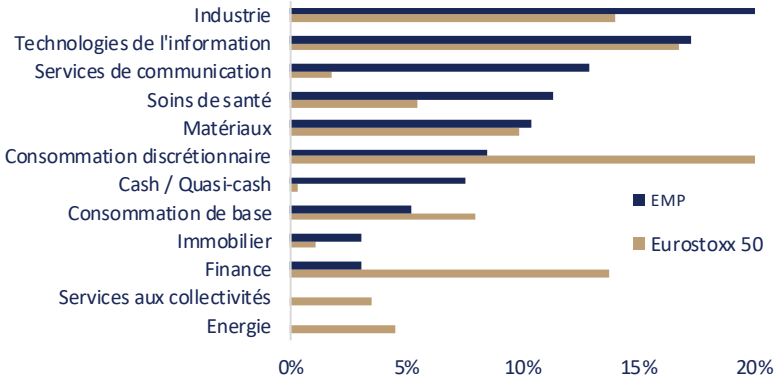
# Philippe Hottinguer Gestion

# EUROPEAN MACRO PICKS
## Décembre 2021

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




### RÉPARTITION SECTORIELLE




### PRINCIPALES PONDÉRATIONS

| Principales positions | Secteur | Pondération | Béta | Note ESG (/100) |
|---|---|---|---|---|
| Digital Value | Technologies | 4,9% | 0,45 | 42 |
| LVMH | Conso discrétionnaire | 3,4% | 0,93 | 88 |
| Reply | Technologies | 3,1% | 0,61 | 75 |
| Shurgard | Immobilier | 3,1% | 0,26 | 72 |

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

| Intervalles | Pondération |
|---|---|
| Moins de 500M€ | 16,0% |
| Entre 500M€ et 2Mds€ | 14,4% |
| Entre 2Mds€ et 10Mds€ | 25,1% |
| Plus de 10Mds€ | 36,9% |

### CONTRIBUTIONS

| Principaux contributeurs du mois | |
|---|---|
| Digital Value | +0,39% |
| Reply | +0,21% |
| Universal Music | -0,04% |
| Symrise | -0,06% |

### NOTATION ESG

| | ESG | Environnement | Social | Gouvernance |
|---|---|---|---|---|
| EMP | 55/100 | 64/100 | 50/100 | 51/100 |
| Eurostoxx | 57/100 | 69/100 | 50/100 | 55/100 |

Empreinte des émissions

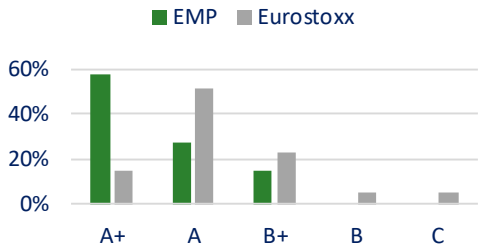
**24,64** TCO2/M€ investi

EMP

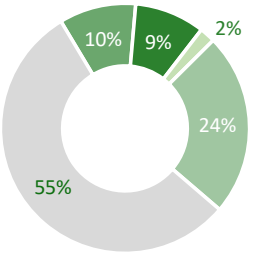
**125,06** TCO2/M€ investi

Eurostoxx

### RÉPARTITION DES NOTES ESG



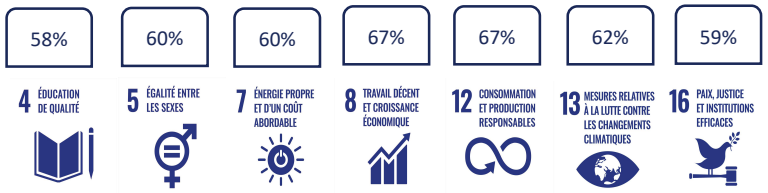

### CONTRIBUTIONS DIRECTES




- Accès à la santé (ODD 3)
- Energies renouvelables (ODD 7)
- Consommation responsable (ODD 12)
- Changement climatique (ODD 13)
- Ne contribue pas

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

### CONTRIBUTIONS INDIRECTES




## TITRE DU MOIS : TÉLÉPERFORMANCE, POURSUITE DE L'AMERICAN DREAM

Téléperformance, prestataire mondial de services externalisés, fait partie des grands gagnants de la crise Covid avec 20% de croissance du CA en 2021 et des perspectives de croissance autour de 10% par an. Avec une profitabilité d'environ 10% et une croissance des profits d'environ 15% par an, Téléperformance est capable de continuer à surperformer ses pairs.

L'entreprise a racheté fin décembre Senture, un acteur américain spécialisé dans l'externalisation des fonctions supports aux administrations fédérales et locales. Il détient des contrats à long terme garantis par le gouvernement américain et réalise 200M$ de CA en 2021 pour 19% de marge d'EBITDA. Le management estime que l'opération augmentera les profits de l'entreprise de 5%. Cette acquisition permet au groupe de renforcer son expertise et d'augmenter ses parts de marché en Amérique du Nord. Payée 10x l'EBITDA, l'opération est relutive pour Téléperformance.

| Filtres Quantitatifs | |
|---|---|
| 2 critères défensifs | + + |
| 2 critères Momentum | + |

| Analyse Fondamentale | |
|---|---|
| Macroéconomique | + + |
| Analyse financière | + + + |
| Dernière rencontre | déc. 2021 |

| Analyse ESG | |
|---|---|
| Politique d'exclusion | + + + |
| Note ESG | 73/100 |
| Suivi des controverses | + + + |

| Suivi du portefeuille | |
|---|---|
| Potentiel de valorisation | + + |
| Risque intrinsèque | + + + |
| Risque de marché | + + + |

| Capitalisation | 23 Mds€ | CA 2021 | 7 Mds€ | Marge EBITDA | 21,0% | Marge nette | 9,7% | EV/EBITDA 22 | 17,3x | P/E 2022 | 34x |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

*Les informations de ce document (source: PHCG, Bloomberg, Factset, Quantalys et Morningstar) 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.phhgestion.com.*