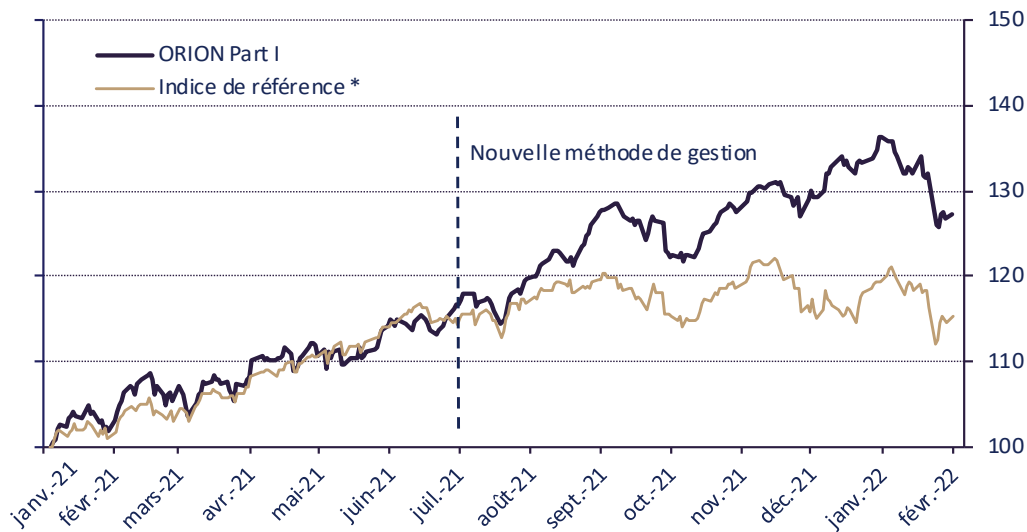


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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)



	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Orion Part I	-6,6%	-6,6%	+36,8%	+4,5%	+20,8%	-23,1%	+15,2%
Indice *	-3,5%	-3,5%	+19,6%	+7,6%	+23,6%	-11,9%	+20,0%

	Volatilité 1Y	Béta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd. (M€)	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
Orion Part I	11,6%	0,68	2,18	55	194	10,1x	18,8x
EuroStoxx Small NR	12,3%	1,00	1,55	88	5 289	9,1x	14,6x

COMMENTAIRE DE GESTION

Orion I enregistre une performance mitigée en reculant de -6,6% au mois de janvier contre -3,8% pour l'Eurostoxx Small NR et -8,7% pour sa catégorie sur Quantalys. Orion a obtenu une 4^{ème} étoile sur Quantalys et est classé 1^{er} sur Citywire en 2021 dans la catégorie Small-Mid Cap. La surexposition du fonds au secteur de la technologie et sa sous-exposition aux secteurs finance et énergie, expliquent la contre performance enregistrée pour le mois de janvier. La volatilité d'Orion sur 1 mois arrive à 15%, en dessous de l'Eurostoxx Small à 18%.

La Fed et la BCE sont contraintes de pratiquer des mesures de resserrement monétaire plus rapides pour contrer l'inflation qui ne décélère pas. En raison des hausses des taux, le marché a subi un ajustement des valorisations entre les valeurs de qualité (technologie, consommation discrétionnaire) avec les valeurs cycliques (finance, énergie).

Nous restons confiants dans nos choix sur la durée et focalisés sur les valeurs de qualité, profitables et avec une bonne visibilité. Par ailleurs, la reconduction du duo Mattarella-Draghi à la tête de l'Italie confirme notre confiance sur le marché action italien.

Nous avons également participé à l'augmentation de capital de Invibes Advertising, un spécialiste belge de l'in-feed advertising dans le secteur de la AdTech. Nous soulignons les bonnes performances sur le mois de Newlat Food (+9,7%) et Doxee (+9,6%), et la contre performance de Digital Value (-19%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Définition de l'univers en fonction de 4 critères :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 critères défensifs (volatilité, béta) • 2 critères de momentum (prix, volume) <p>1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse macroéconomique • Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs • Rencontres fréquentes avec les managements <p>2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'exclusion • Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance • Suivi des controverses <p>3</p>	<p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité... <p>4</p>
---	---	---	--

OBJECTIF DE GESTION

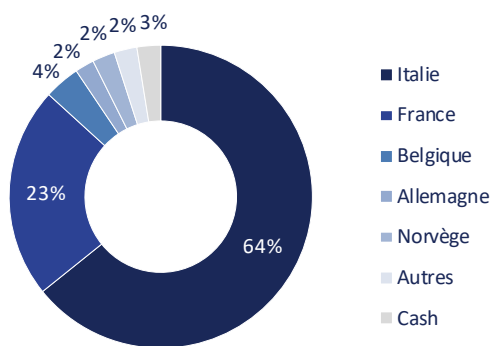
Ce compartiment cherche à optimiser la performance au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés actions de la zone euro principalement, en privilégiant les entreprises avec une capitalisation inférieure à 2 Mds€ sans contrainte de secteur.

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.

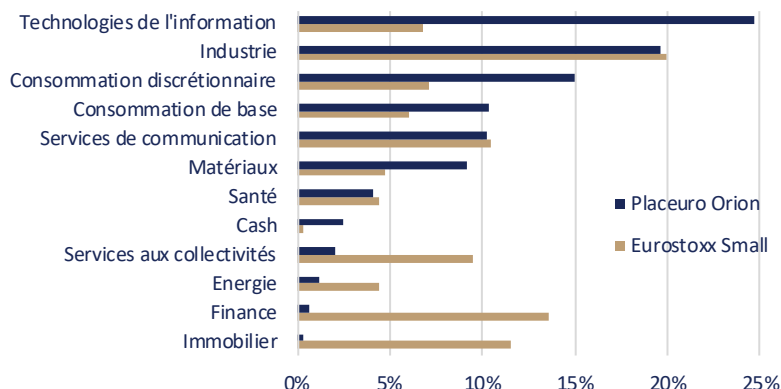
ÉQUIPE DE GESTION

 Edwin FAURE Directeur de la Gestion Gérant	 Bruno GODEFROY Directeur du Développement
 Thomas RICHARD Analyste financier	 Jana TODOROVIC Analyste ESG
 Kasimir LAURENT Analyste financier	 Renan KEROURIO Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta
Digital Value	Technologies	5,7%	0,57
Salcef	Industrie	4,5%	0,33
Orsero	Consommation de base	4,5%	0,46
Sciuker Frames	Industrie	4,2%	0,95

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

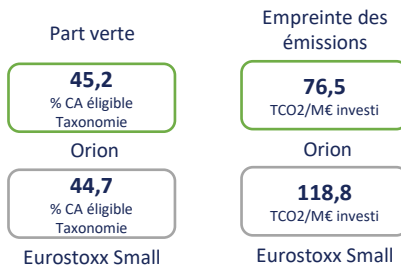
Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	18,8%
Entre 100M€ et 300M€	42,1%
Entre 300M€ et 1Md€	27,9%
Plus de 1Md€	8,7%

CONTRIBUTIONS

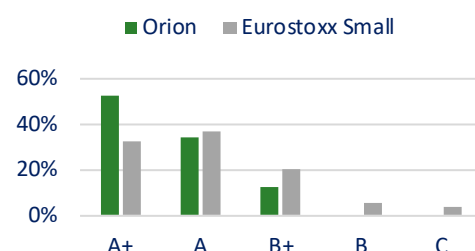
Principaux contributeurs du mois	Contribution
Graines Voltz	+0,2%
Oeneo	+0,2%
Sciuker Frames	-0,6%
Digital Value	-1,3%

NOTATION ESG

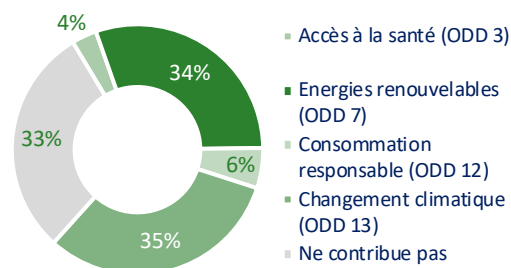
	Orion	Eurostoxx Small
ESG	73/100	61/100
Environnement	78/100	64/101
Social	68/100	60/100
Sociétal	88/100	58/100
Gouvernance	59/100	56/100



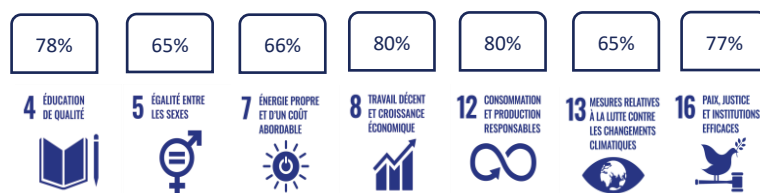
RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : COFLE, TRACTÉ PAR DES PARTENARIATS COMMERCIAUX

Cofle, un des spécialistes mondiaux de la fabrication de tuyaux et courroies pour l'industrie automobile et du tracteur introduit en bourse en novembre 2021, génère près de 52 M€ de CA. L'activité « Tracteurs » représente 55% du CA et connaît une croissance annuelle historique entre 3 et 6% et devrait être renforcée grâce à la signature récente d'un contrat avec le leader mondial du tracteur : John Deere. L'activité automobile de Cofle et son positionnement premium lui donnent également un important pricing power et des marges plus élevées que ses concurrents. Grâce à leurs sites de production, majoritairement implantés en Turquie et à la dévaluation de la monnaie locale, nous anticipons une hausse de ses marges d'EBITDA (26% en 2020) pour les résultats de 2021. Le management a souligné son optimisme pour la pérennité de l'activité en 2022 et les années suivantes.

Cofle nous semble sous-valorisé à 7,1x l'EBITDA 2022, contre une moyenne de 9,9x pour ses pairs, et les bonnes perspectives de croissance et de marges.

Filters 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 98/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre janv. 2022	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

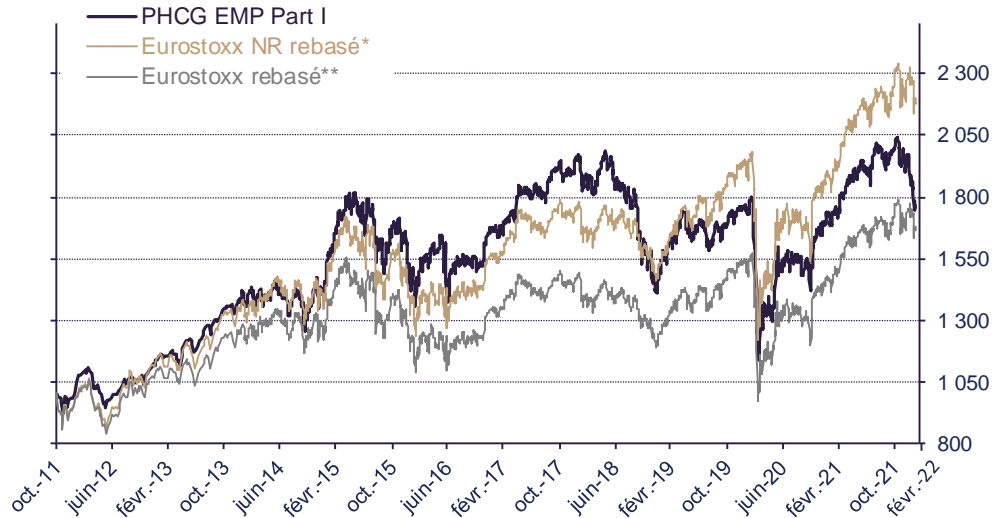
Capitalisation 99 M€	CA 2021 52 M€	Marge EBITDA 25,5%	Marge nette 17,9%	EV/EBITDA 22 7,2x	P/E 2022 12,2x
-----------------------------	----------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	-----------------------

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.phggestion.com.

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 de référence	Eurostoxx NR (dividendes réinvestis)
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixe	1,3% / 2,3% max. part I / R
Commission	Si positive, 20% TTC de la sur-performance vs indice
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP coordonné / UCTIS IV / PEA

ÉVOLUTION DU FONDS



* Du 28/10/2011 au 31/12/2021, l'indice était l'Euro Stoxx 50 NR. A compter du 01/01/2022, l'indice est l'Euro Stoxx NR.
** Du 28/10/2011 au 31/12/2021, l'indice était l'Euro Stoxx 50. A compter du 01/01/2022, l'indice est l'Euro Stoxx.

Niveau de risque :
6/7

	1M	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
EMP Part I	-9,5%	-9,5%	+16,7%	-3,2%	+20,0%	-23,1%	+14,1%
Euro Stoxx NR	-3,8%	-3,8%	+21,0%	-5,1%	+24,8%	-14,3%	+6,5%

Signataire des

	Volatilité 1Y	Béta 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Nombre de lignes	Market Cap méd.	EV/EBITDA 2022 méd.	P/E 2022 méd.
EMP Part I	12,7%	0,92	0,41	49	4 581	13,6x	24,9x
Euro Stoxx NR	14,0%	1,00	1,22	290	13 171	9,5x	14,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

EMP enregistre une forte baisse de -9,5% au mois de janvier contre -3,8% pour l'Eurostoxx NR qui s'explique par une forte exposition aux valeurs technologiques et industrielles et une sous-exposition dans les secteurs de l'énergie, la finance et les services aux collectivités. La rotation sectorielle des valeurs de qualité au profit des valeurs cycliques s'est produite de façon soudaine aux Etats-Unis et en Europe sur fond de resserrement monétaire et de hausse des taux. Face à cette configuration de marché, nous allégeons le portefeuille de titres à forte valorisation et le renforçons avec des valeurs affichant des multiples de valorisation plus faibles.

L'indice de référence d'EMP est l'Eurostoxx NR depuis le 1^{er} janvier 2022 contre l'Eurostoxx 50 NR précédemment. Ce changement d'indice de référence s'explique par une exposition du fonds aux valeurs de toutes capitalisations en Europe contre une exposition précédemment Large Cap.

La Fed et la BCE sont contraintes de pratiquer des mesures de resserrement monétaire plus rapides pour contrer l'inflation qui ne décélère pas. En raison des hausses des taux, le marché a subi un ajustement des valorisations entre les valeurs de qualité (technologie, consommation discrétionnaire) avec les valeurs cycliques (finance, énergie).

Nous restons confiants dans nos choix sur la durée et focalisés sur les valeurs de qualité, profitables et avec une bonne visibilité. Par ailleurs, la reconduction du duo Mattarella-Draghi à la tête de l'Italie confirme notre confiance sur le marché action italien.

Nous soulignons la bonne performance sur le mois de Serge Ferrari (+20%) et les contre performances de Tomra Systems (-30%) et Basler (-26%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

<p>Filtres Quantitatifs</p> <p>Définition de l'univers en fonction de 4 critères :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 critères défensifs (volatilité, bêta) • 2 critères de momentum (prix, volume) <p>1</p>	<p>Analyse Fondamentale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse macroéconomique • Analyse financière quantitative et qualitative des valeurs • Rencontres fréquentes avec les managements <p>2</p>	<p>Analyse ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'exclusion • Notation des valeurs selon plusieurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance • Suivi des controverses <p>3</p>	<p>Suivi du portefeuille</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrôle et suivi en fonction de critères de performance et de risque : potentiel de valorisation, risques de marché et spécifiques, liquidité... <p>4</p>
---	---	---	--

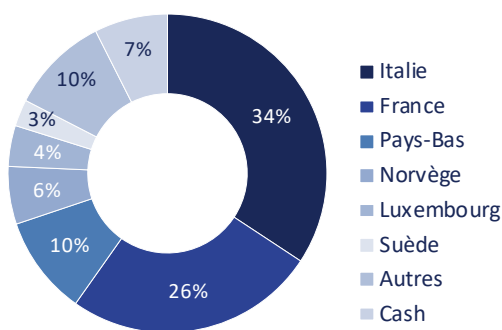
OBJECTIF DE GESTION

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 dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée.

ÉQUIPE DE GESTION

Edwin FAURE Directeur de la Gestion Gérant	Bruno GODEFROY Directeur du Développement
Thomas RICHARD Analyste financier	Jana TODROVIC Analyste ESG
Kasimir LAURENT Analyste financier	Renan KEROURIO Analyste financier

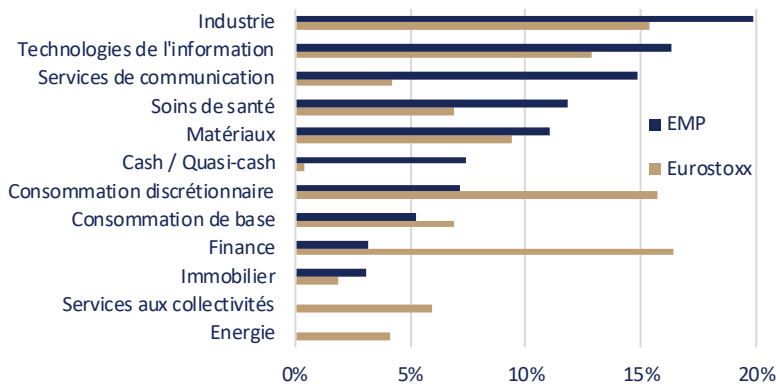
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta
Digital Value	Technologies	4,4%	0,57
LVMH	Conso. discrétionnaire	3,8%	1,06
Euronext	Technologies	3,2%	0,62
Shurgard	Immobilier	3,1%	0,35

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 500M€	19,4%
Entre 500M€ et 2Mds€	15,6%
Entre 2Mds€ et 10Mds€	23,9%
Plus de 10Mds€	32,6%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Serge Ferrari	+0,3%
Lotus Bakeries	+0,1%
Tomra Systems	-0,7%
Digital Value	-1,0%

NOTATION ESG

	EMP	Eurostoxx
ESG	77/100	68/100
Environnement	79/100	89/101
Social	67/100	69/100
Sociétal	84/100	57/100
Gouvernance	74/100	64/100

Part verte

45,8
% CA éligible
Taxonomie

Empreinte des émissions

20,1
TCO2/M€ investi

EMP

43
% CA éligible
Taxonomie

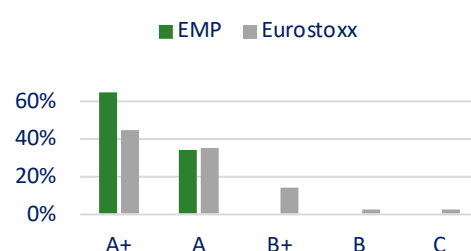
EMP

127,8
TCO2/M€ investi

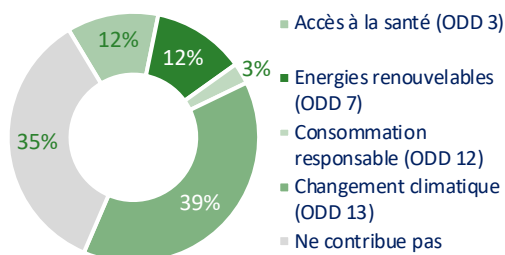
Eurostoxx

Eurostoxx

RÉPARTITION DES NOTES ESG



CONTRIBUTIONS DIRECTES



CONTRIBUTIONS INDIRECTES



TITRE DU MOIS : EURONEXT, ANNÉE RECORD ET INTÉGRATION EN ITALIE

Première place de cotation en Europe, Euronext représente 25% de part de marché dans l'activité trading des actions européennes. L'entreprise est présente en Belgique, en France, en Irlande, en Italie (avec l'acquisition de Borsa Italiana fin 2020), en Norvège, aux Pays-Bas et au Portugal.

Le solide track record de croissance externe d'Euronext et la récente augmentation des estimations de synergies grâce à l'intégration de Borsa Italiana nous laissent penser que cette acquisition structurante créera de la valeur. Le développement de l'activité de compensation sur tous les pays grâce à cette acquisition sera aussi un catalyseur de croissance. Euronext estime que le transfert du trading de Borsa sur son logiciel en 2023 amènera 15 à 20% de volume sur le marché des actions italiennes.

Réalisant de meilleures croissances et marges que ses 2 principaux concurrents européens Deutsche Borse et LSI, Euronext se négocie à une valorisation inférieure à ses pairs. Cette faible valorisation, couplée aux bonnes perspectives pour 2022 et à l'intégration de Borsa Italiana, nous semble très attrayante.

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	88/100	Risque intrinsèque	++
		Dernière rencontre	janv. 2022	Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Capitalisation	9,4 Mds€	CA 2021	1,3 Md€	Marge EBITDA	58,9%	Marge nette	36,5%	EV/EBITDA 22	13,1x	P/E 2022	17,2x
----------------	----------	---------	---------	--------------	-------	-------------	-------	--------------	-------	----------	-------